

The background is a blue-tinted photograph of a desk setup. It features a spiral-bound notebook with a pen resting on it, and a smartphone lying nearby. The overall aesthetic is clean and professional.

# RESULTADOS ENERO-MARZO 2019

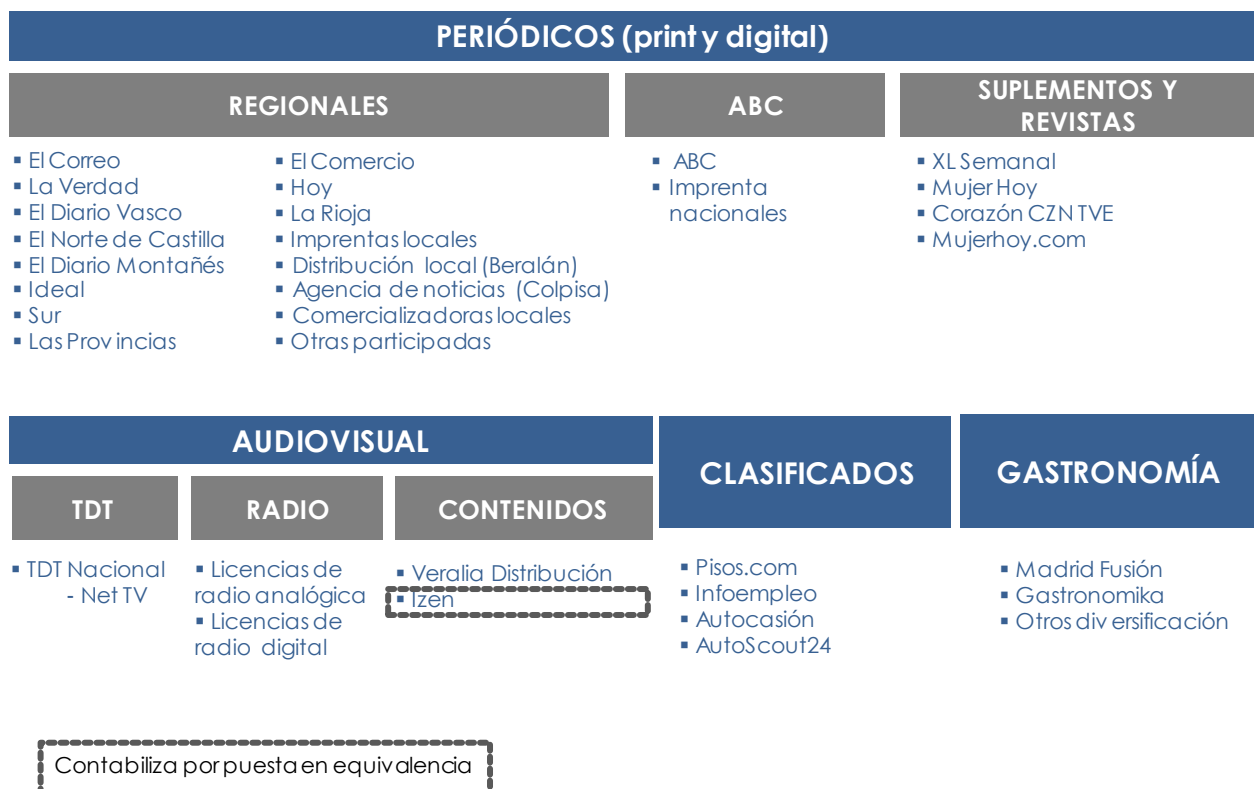
13 de mayo de 2019

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación.

En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Gastronomía. Esta agrupación de la información es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.

### Desglose de áreas de actividad de VOCENTO



### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre y cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro AutoScout24 en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T19

**Incremento de los ingresos con crecimiento publicitario superior al del mercado**

**Mejora de la rentabilidad con crecimiento del EBITDA**

**Generación de caja ordinaria positiva**

**Aprobación por Junta de Accionistas del pago de un dividendo**

**Diversificación de ingresos hacia digital y eventos**

- **Ingresos totales de VOCENTO en 1T19 crecen +3,6%; a perímetro constante +1,8%**
  - i. Los ingresos publicitarios de VOCENTO en 1T19 crecen un +10,8% (comparable<sup>1</sup> +4,4%) frente al +0,2%<sup>2</sup> del mercado publicitario, con impacto positivo de Semana Santa.
  - ii. Las marcas de VOCENTO ganan cuota de mercado tanto en offline (+0,8%<sup>1</sup> vs -4,8%<sup>2</sup>) como en online (+16,1%<sup>1</sup> vs +9,7%<sup>2</sup>)
  - iii. La publicidad digital sube un +29,3%, y supone un 40,6% los ingresos de publicidad digital + e-commerce.
  
- **EBITDA comparable en 1T19 (9.131<sup>3</sup> miles de euros) mejora un +32,3% vs 1T18**
  - i. El margen de imprentas mejora en +155 miles de euros y compensa parcialmente la caída del margen de difusión de -263 miles de euros.
  - ii. Destaca la evolución del EBITDA comparable del área de Periódicos, situándose en 7.820 miles de euros, un +35,4% respecto 1T18 (ex NIIF 16 +22,2%).
  - iii. El EBITDA comparable a perímetro constante y ex NIIF 16 mejora +955 miles de euros, y el margen EBITDA comparable +0,9 p.p.
  
- **Generación de caja operativa ordinaria de 12.451 miles de euros**
  - i. La deuda financiera neta se sitúa en 46.935 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018 afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto inicial de 10.772 miles de euros), con una ratio DFN/EBITDA comparable 1,0x.
  - ii. Generación de caja operativa ordinaria más que compensa los pagos por indemnizaciones y otros no ordinarios.
  
- **Diversificación de ingresos y nuevos negocios**
  - i. Lanzamiento del modelo ON+ en La Rioja y en el Norte de Castilla. Los modelos ON+ cuentan ya con más de 27.000 suscriptores.
  - ii. ABC #1 en audiencia sites, continúa desplegando su apuesta por el registro (64 miles de usuarios registrados que navegan logados).
  - iii. En el negocio de eventos, en abril primer certamen WomenNow en Madrid y del Summit de turismo de lujo en Barcelona.

<sup>1</sup> A perímetro constante y excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad.

<sup>2</sup> Fuente: i2p

<sup>3</sup> Excluye medidas de ajuste de personal VOC 1T19 -6.547miles de euros y 1T18 -5.572 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	1T19	1T18	Var Abs	Var %	1T19 (ex NIIF 16)
Venta de ejemplares	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	33.540
Ventas de publicidad	39.633	35.782	3.851	10,8%	39.633
Otros ingresos	21.943	21.466	477	2,2%	21.943
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>95.117</b>	<b>91.817</b>	<b>3.299</b>	<b>3,6%</b>	<b>95.117</b>
Personal	-42.968	-41.300	-1.667	-4,0%	-42.968
Aprovisionamientos	-7.547	-7.161	-386	-5,4%	-7.547
Servicios exteriores	-41.573	-41.616	43	0,1%	-42.353
Provisiones	-445	-412	-33	-8,0%	-445
Gastos de explotación sin amortizaciones	-92.533	-90.490	-2.043	-2,3%	-93.313
<b>EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.327</b>	<b>1.256</b>	<b>94,6%</b>	<b>1.804</b>
Amortizaciones	-4.562	-3.912	-650	-16,6%	-3.841
Resultado por enajenación de inmovilizado	-28	-6	-22	n.r.	-28
<b>EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.590</b>	<b>584</b>	<b>22,5%</b>	<b>-2.066</b>
Deterioro de fondo de comercio	-375	-250	-125	-50,0%	-375
Resultado sociedades método de participación	48	-329	377	n.r.	48
Resultado financiero y otros	-682	-928	247	26,6%	-622
Resultado neto enaj. activos no corrientes	0	6	-6	-100,0%	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-3.015</b>	<b>-4.091</b>	<b>1.076</b>	<b>26,3%</b>	<b>-3.015</b>
Impuesto sobre sociedades	-201	-410	210	51,1%	-201
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-3.215</b>	<b>-4.501</b>	<b>1.286</b>	<b>28,6%</b>	<b>-3.215</b>
Accionistas minoritarios	-994	-882	-112	-12,7%	-994
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-4.209</b>	<b>-5.383</b>	<b>1.174</b>	<b>21,8%</b>	<b>-4.209</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-36.420	-35.728	-692	-1,9%	-36.420
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-85.986	-84.918	-1.068	-1,3%	-86.766
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>9.131</b>	<b>6.899</b>	<b>2.231</b>	<b>32,3%</b>	<b>8.351</b>
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	4.569	2.988	1.581	52,9%	4.510

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%.

n.a.: el diferencial no aplica al ser uno de los valores cero.

<sup>1</sup>Excluye medidas de ajuste de personal 1T19 -6.547 y 1T18 -5.572 miles de euros.

<sup>3</sup>Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T19 -28 miles de euros y 1T18 -6 miles de euros.

### Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019, los gastos del 1T19 se han recalculado en la columna "1T19 (ex NIIF 16)" para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, los cambios afectan a servicios exteriores, amortizaciones y resultado financiero y otros, produciendo impacto en EBITDA y EBIT.

### Ingresos de explotación

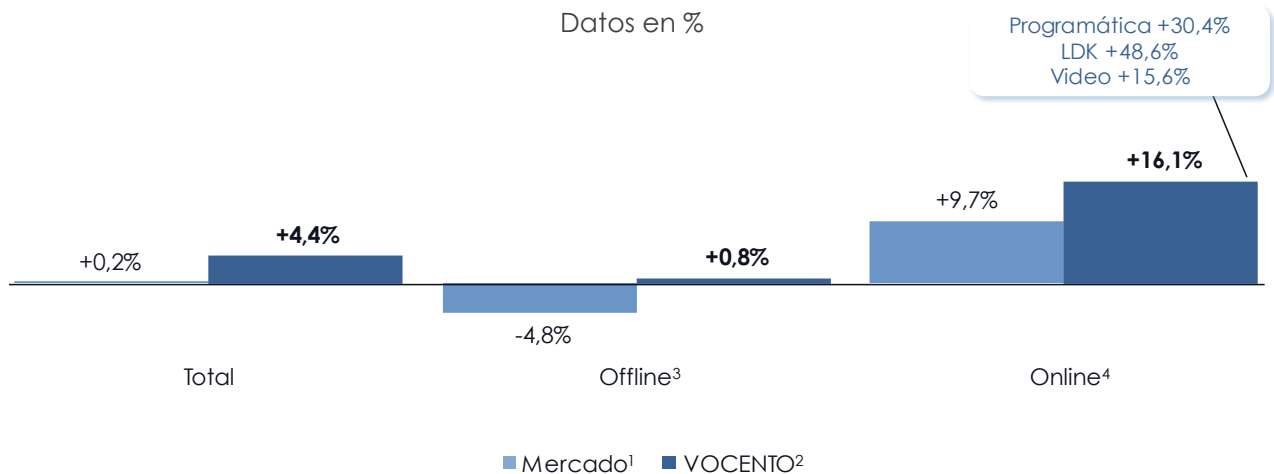
Los ingresos en 1T19 alcanzan 95.117 miles de euros y crecen por vez primera en un 1T (+3,6% sobre 1T18) desde la salida a bolsa de la compañía (OPV en 2006<sup>4</sup>). Ajustados por el cambio de perímetro que supone la incorporación de AutoScout 24, el crecimiento es de +1,8%.

<sup>4</sup> En 1T07 los ingresos crecieron +9,8% pero a perímetro contante se mantuvieron estables.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -3,0%, debido a los descensos en Prensa Regional del -4,0% y en ABC del -0,8%, donde parte de la caída de la difusión se ve compensada por el incremento de los precios de cabecera.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad suben un +10,8%, debido entre otros factores a la incorporación del portal de motor Autoscout24 y a la reclasificación de patrocinios a ingresos de publicidad. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento es del +4,4%, en un primer trimestre con un favorable efecto de calendario por la Semana Santa.

El comportamiento publicitario de VOCENTO se encuentra por encima del mercado (+4,4% vs +0,2%, respectivamente), debido al buen comportamiento de las marcas de VOCENTO offline, que superan al mercado, (+0,8% vs -4,8%, respectivamente), y especialmente las online, (+16,1% vs +9,7% del mercado).

### Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1T19



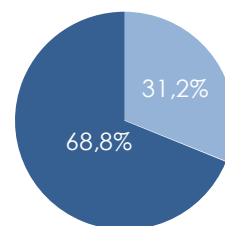
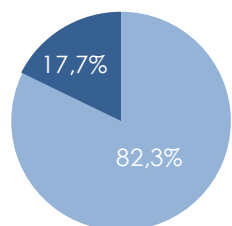
Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y excluyendo reclasificación de patrocinios. Nota 3: en VOC (Prensa Regional y ABC). Nota 4: en VOC (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 55,0% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer trimestre de 2019 un +5,3%, gracias a la resistencia de offline +2,5% y al crecimiento de online +21,0%, mientras que la nacional sube un +16,4%, con un crecimiento de la publicidad digital del +32,2% que supone el 68,8% del total.

### Publicidad local y nacional en VOCENTO 1T19

Local €21,1m (55,0% sobre total)

Nacional €17,3m (45,0% sobre total)



■ Offline ■ Online

Nota: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital de VOCENTO, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 40,6%, un incremento en 1T19 de 5,4 p.p. en comparación con 1T18.

### Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales



Cabe destacar, tanto la estrategia de diversificación digital de TESA con el lanzamiento en el segundo trimestre de Nylon, revista digital de referencia entre la audiencia femenina millennial.

- iii. Otros ingresos se incrementan un +2,2% sobre 1T19. En el mes de abril se ha celebrado el primer congreso de referencia de la mujer WomenNow, con cerca de 3.000 asistentes y 100 ponentes, y también el primer foro Summit sobre turismo de lujo, adquirido en 1T19. Por otra parte, en el negocio de Regionales se han presentado propuestas a cuatro concursos municipales de publicidad exterior, habiendo ganado el de Irún.

### Gastos de explotación

Los costes comparables, excluidas las medidas de ajuste de personal por -5.572 miles de euros en 1T18 y por -6.547 miles de euros en 1T19, ascienden un 1,3%, en parte explicado por la incorporación al perímetro de AutoScout 24. Por áreas, los costes comparables en Audiovisual se reducen un -2,1% a causa de la menor actividad en Contenidos, y en Periódicos se mantienen estables en 1T19 (+1,0% ex NIIF16). El incremento de los costes operativos de Clasificados de +33,0% obedece a la citada incorporación de AutoScout24 al perímetro.

### Detalle de gastos explotación sin amort. comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	1T19	1T18	Var Abs	Var % 1T19 (ex NIIF 16)	
Periódicos	-70.424	-70.517	93	0,1%	-71.188
Audiovisual	-5.534	-5.653	119	2,1%	-5.534
Clasificados	-5.673	-4.265	-1.408	-33,0%	-5.688
Gastronomía y Otros	-2.240	-1.885	-355	-18,8%	-2.240
Estructura y eliminaciones	-2.116	-2.598	482	18,6%	-2.116
<b>Total</b>	<b>-85.986</b>	<b>-84.918</b>	<b>-1.068</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-86.766</b>

## EBITDA

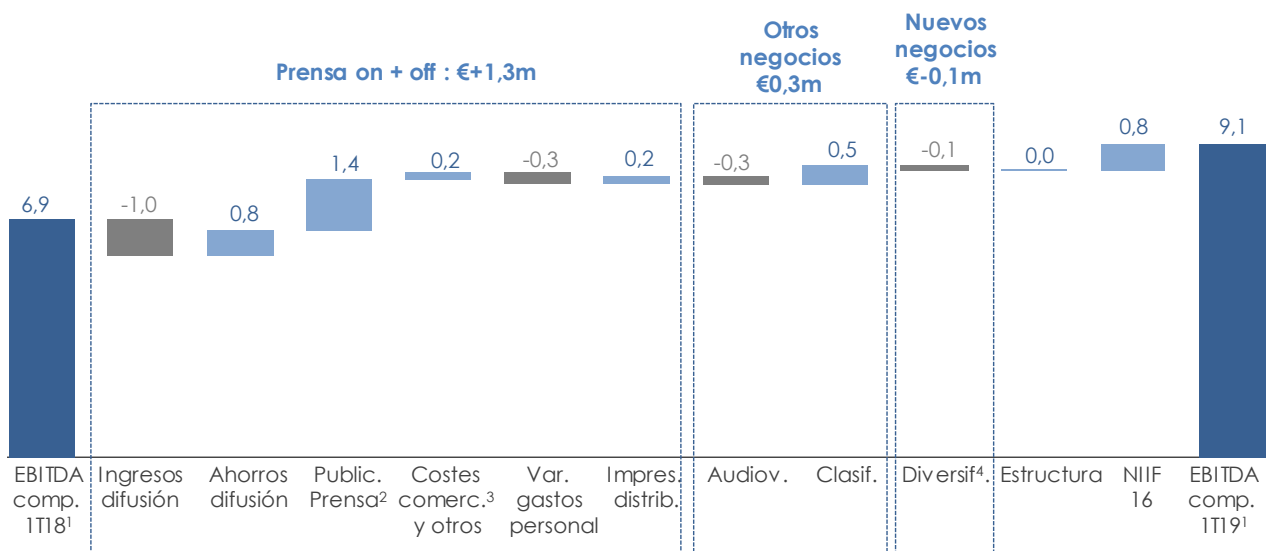
El EBITDA se sitúa en 2.584 miles de euros, +94,6% sobre 1T18. Si se excluyen las medidas de ajuste de personal, el EBITDA comparable en 1T19 alcanza 9.131 miles de euros, +2.231 miles de euros sobre 1T18.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- i. El EBITDA del área de Periódicos experimenta un crecimiento de +1.282 miles de euros, compensándose la caída de ingresos de difusión con mayores ingresos de publicidad, además de ahorros en costes de venta de ejemplares, costes de personal, y mejor comportamiento de las imprentas y distribuidoras.
- ii. La distinta evolución de Audiovisual y de Clasificados supone un impacto conjunto en 1T18 vs 1T19 de +296 miles de euros.
- iii. Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros, tienen un impacto de -136 miles de euros.
- iv. La aplicación de la nueva NIIF 16 supone una mejora de +780 miles de euros.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 1T18-1T19

Datos en variación en 1T18 vs 1T19 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 1T18 €-5,6m y 1T19 €-6,5m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

## Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre del 2019 se sitúa en -2.006 miles de euros, una mejora de +584 miles de euros sobre 1T18 pese a los mayores costes por medidas de ajustes de personal, gracias a la mejora operativa. El incremento de las amortizaciones obedece al efecto de la NIIF 16.

Respecto del EBIT comparable, que excluye las citadas medidas de ajuste y además los deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 4.569 miles de euros, una mejora de 1.581 miles de euros sobre 1T18.

## Saneario de fondo de comercio

Asciende a -375 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

## Resultado financiero y otros

La mejora del diferencial financiero, desde -928 miles de euros en 1T18 a -682 miles de euros en 1T19, se explica por la reducción de la deuda financiera, y a pesar del impacto de la NIIF 16 por 60 miles de euros.

## Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 1T19 alcanza los -201 miles de euros.

## Accionistas minoritarios

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -994 miles de euros en 1T19 frente a -882 miles de euros en 1T18, está determinado por la incorporación al perímetro de los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24.

## Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1T19 es de -4.209 miles de euros, mejorando un +21,8% respecto del mismo periodo del año anterior.

## Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	1T19	2018	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>353.080</b>	<b>344.751</b>	<b>8.330</b>	<b>2,4%</b>
Activo intangible	151.377	141.129	10.248	7,3%
Propiedad, planta y equipo	114.652	116.115	-1.463	-1,3%
Part.valoradas por el método de participación	19.220	19.308	-88	-0,5%
Otros activos no corrientes	67.832	68.199	-367	-0,5%
<b>Activos corrientes</b>	<b>114.753</b>	<b>124.445</b>	<b>-9.692</b>	<b>-7,8%</b>
Otros activos corrientes	91.881	103.886	-12.005	-11,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	22.872	20.559	2.313	11,3%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>468.126</b>	<b>469.489</b>	<b>-1.362</b>	<b>-0,3%</b>
Patrimonio neto	273.577	280.442	-6.865	-2,4%
Deuda financiera	70.961	64.441	6.520	10,1%
Otros pasivos no corrientes	31.513	31.876	-363	-1,1%
Otros pasivos corrientes	92.076	92.730	-654	-0,7%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>468.126</b>	<b>469.489</b>	<b>-1.362</b>	<b>-0,3%</b>



## Activo intangible

El incremento del activo intangible obedece principalmente a la contabilización en el activo de 10.066 miles de euros por los derechos de uso sobre bienes en alquiler consecuencia a su vez de la aplicación de la NIIF 16.

## Otros activos corrientes

La reducción en activos corrientes por importe de 12.005 miles de euros se corresponde con el menor saldo de deudores comerciales, debido en gran parte a la estacionalidad de los ingresos.

## Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -46.935 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 22.872 miles de euros. Se incluye el efecto inicial por las NIIF 16 de 10.772 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 1,0x en el primer trimestre (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses),

## Desglose de deuda financiera neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>2018</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	28.989	29.531	-542	-1,8%
Endeudamiento financiero a largo plazo	41.972	34.910	7.062	20,2%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>70.961</b>	<b>64.441</b>	<b>6.520</b>	<b>10,1%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	22.872	20.559	2.313	11,3%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.051	2.942	109	3,7%
Gastos periodificados	1.897	2.051	-154	-7,5%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-46.935</b>	<b>-42.991</b>	<b>-3.944</b>	<b>-9,2%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 11.488 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 18.342 miles de euros, principalmente vinculado con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones, e incluye acreedores por contratos de alquiler c.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

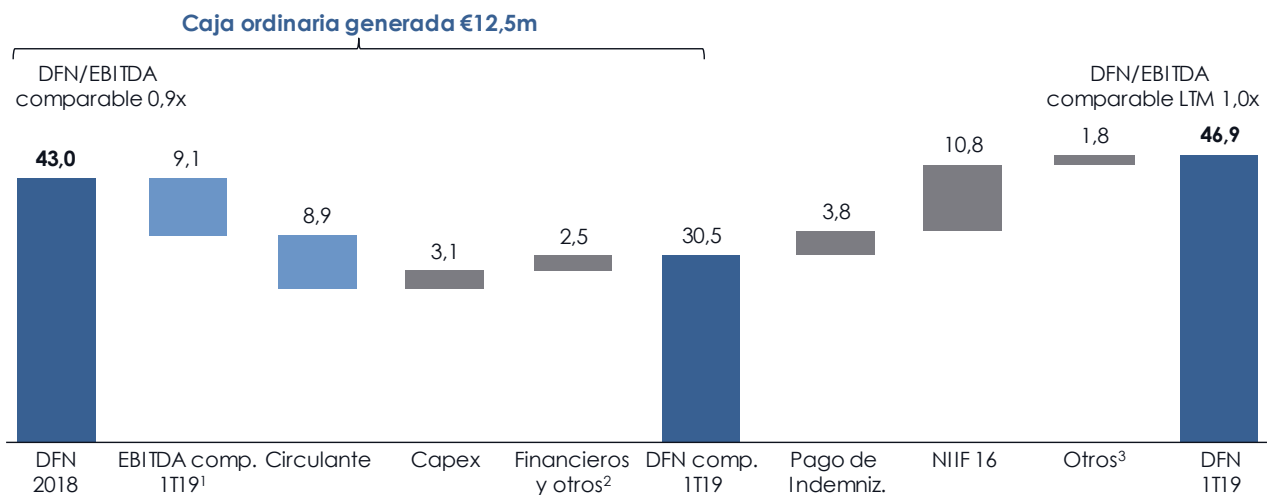
- i. deuda con entidades de crédito por 35.145 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 7.884 miles de euros, que incluyen principalmente acreedores por contratos de alquiler l.p. tras la aplicación de la NIIF 16.

Durante 1T19 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 12.451 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: +8.945 miles de euros resultante de unos mayores cobros compensados parcialmente por una inversión en existencias y ii) capex: por -3.145 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -3.815 miles de euros, iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.807 miles de euros que responden, entre otros a pagos vinculados con la operación de Autoscout24, y iv) efecto NIIF16 por importe de -10.772 miles de euros.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-1T19

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T19 €-6,5m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con Autoscout24.

## Estado de flujos de efectivo

<b>NIIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-4.209</b>	<b>-5.384</b>	<b>1.175</b>	<b>21,8%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	7.159	7.105	54	0,8%
<b>Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>2.950</b>	<b>1.721</b>	<b>1.229</b>	<b>71,4%</b>
Variación capital circulante y otros	8.945	11.615	-2.670	-23,0%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	3.397	5.233	-1.836	-35,1%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-604	-853	249	29,2%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	16	-16	-100,0%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.340	-1.878	538	28,6%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>13.348</b>	<b>15.854</b>	<b>-2.506</b>	<b>-15,8%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-3.145	-2.813	-332	-11,8%
Adquisición y venta de activos	-650	-630	-20	-3,2%
Dividendos e intereses cobrados	693	75	618	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	-100	0	-100	n.a.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-3.202</b>	<b>-3.368</b>	<b>166</b>	<b>4,9%</b>
Dividendos e intereses pagados	-3.172	-4.977	1.805	36,3%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-5.744	-824	-4.920	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	2.332	-3.818	6.150	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-1.250	-658	-592	-90,0%
<b>Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)</b>	<b>-7.834</b>	<b>-10.277</b>	<b>2.443</b>	<b>23,8%</b>
<b>Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>2.313</b>	<b>2.209</b>	<b>104</b>	<b>4,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período</b>	<b>20.559</b>	<b>25.558</b>	<b>-4.999</b>	<b>-19,6%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>22.872</b>	<b>27.767</b>	<b>-4.895</b>	<b>-17,6%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 13.348 miles de euros, que incluye entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -3.815 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +8.945 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -3.202 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -7.834 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -3.172 miles de euros, las salidas de caja vinculadas entre otros con la operación de Autoscout24, la devolución de deuda en el periodo, o la entrada de efectivo por la emisión de pagarés.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 3.145 miles de euros y capex contable de 2.484 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, supera al de las inversiones registradas en 1T19, pero no desembolsadas.

### Detalle de capex por área de negocio

	NIF miles de euros								
	1T19			1T18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	1.510	742	2.253	776	1.148	1.924	735	-406	329
Audiovisual	1	14	15	14	43	57	-13	-29	-42
Clasificados	79	42	121	53	15	68	26	27	52
Gastronomía y Otros	4	20	24	5	0	5	-1	20	19
Estructura	70	1	71	113	13	126	-43	-12	-55
<b>TOTAL</b>	<b>1.665</b>	<b>819</b>	<b>2.484</b>	<b>961</b>	<b>1.219</b>	<b>2.180</b>	<b>704</b>	<b>-400</b>	<b>304</b>

## Información por área de actividad

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T19 (ex NIIF 16)</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	78.244	76.291	1.953	2,6%	78.244
Audiovisual	8.253	8.622	-370	-4,3%	8.253
Clasificados	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714
Gastronomía y Otros	2.856	2.636	219	8,3%	2.856
Estructura y eliminaciones	-949	-476	-473	-99,3%	-949
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>95.117</b>	<b>91.817</b>	<b>3.299</b>	<b>3,6%</b>	<b>95.117</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	2.330	633	1.697	n.r.	1.565
Audiovisual	2.719	2.943	-225	-7,6%	2.719
Clasificados	551	474	77	16,2%	535
Gastronomía y Otros	615	751	-136	-18,1%	615
Estructura y eliminaciones	-3.631	-3.474	-157	-4,5%	-3.631
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.327</b>	<b>1.256</b>	<b>94,6%</b>	<b>1.804</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	7.820	5.774	2.046	35,4%	7.055
Audiovisual	2.719	2.969	-250	-8,4%	2.719
Clasificados	1.041	479	562	n.r.	1.026
Gastronomía y Otros	616	752	-136	-18,0%	616
Estructura y eliminaciones	-3.065	-3.074	9	0,3%	-3.065
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>9.131</b>	<b>6.899</b>	<b>2.231</b>	<b>32,3%</b>	<b>8.351</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	-1.819	-2.799	980	35,0%	-1.878
Audiovisual	2.596	2.699	-103	-3,8%	2.596
Clasificados	416	358	58	16,3%	415
Gastronomía y Otros	610	751	-141	-18,7%	610
Estructura y eliminaciones	-3.809	-3.599	-211	-5,9%	-3.809
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.590</b>	<b>584</b>	<b>22,5%</b>	<b>-2.066</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	3.628	2.347	1.280	54,5%	3.569
Audiovisual	2.596	2.725	-129	-4,7%	2.596
Clasificados	907	363	543	n.r.	906
Gastronomía y Otros	611	751	-140	-18,6%	611
Estructura y eliminaciones	-3.172	-3.199	26	0,8%	-3.172
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>4.569</b>	<b>2.988</b>	<b>1.581</b>	<b>52,9%</b>	<b>4.510</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 1T19 -6.547 y 1T18 -5.572 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T19 -28 miles de euros y 1T18 -6 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T19 (ex NIIF 16)</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	54.244	54.254	-10	0,0%	54.244
ABC	22.005	20.701	1.304	6,3%	22.005
Suplementos y Revistas	5.633	5.481	152	2,8%	5.633
Eliminaciones	-3.638	-4.145	507	12,2%	-3.638
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>78.244</b>	<b>76.291</b>	<b>1.953</b>	<b>2,6%</b>	<b>78.244</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	3.192	3.617	-425	-11,8%	3.005
ABC	-688	-2.338	1.650	70,6%	-1.265
Suplementos y Revistas	-174	-646	472	73,1%	-174
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.330</b>	<b>633</b>	<b>1.697</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.565</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	7.032	6.809	223	3,3%	6.845
ABC	956	-460	1.415	n.r.	379
Suplementos y Revistas	-168	-576	408	70,9%	-168
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>7.820</b>	<b>5.774</b>	<b>2.046</b>	<b>35,4%</b>	<b>7.055</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	1.050	1.541	-491	-31,8%	1.032
ABC	-2.628	-3.585	957	26,7%	-2.668
Suplementos y Revistas	-242	-756	514	68,0%	-242
<b>Total EBIT</b>	<b>-1.819</b>	<b>-2.799</b>	<b>980</b>	<b>35,0%</b>	<b>-1.878</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	4.847	4.739	108	2,3%	4.829
ABC	-984	-1.706	722	42,3%	-1.024
Suplementos y Revistas	-236	-686	450	65,6%	-236
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>3.628</b>	<b>2.347</b>	<b>1.280</b>	<b>54,5%</b>	<b>3.569</b>

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 1T19 -5.490 miles de euros y 1T18 -5.141 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T19 43 miles de euros y 1T18 -6 miles de euros.

**Ingresos de explotación:** 78.244 miles de euros, un +2,6% superior al 1T18.

**Ventas de ejemplares:** asciende a 33.540 miles de euros, un descenso del -3,0%. Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 1T19 un -4,0%, con una caída de la difusión del -7,2%.

En cuanto a los modelos de suscripción digital de pago, tras el lanzamiento de ON+ en La Rioja y en el Norte de Castilla son ya seis las marcas de VOCENTO que han implantado esta modalidad, con más de 27.000 suscriptores en total.

Por su parte, ABC mantiene planos la caída de venta de ejemplares, un -0,8% frente al mismo periodo del año anteriores, compensando la mayor parte de la caída de la difusión con incremento del precio.

**Ventas de publicidad:** alcanzan 32.678 miles de euros, +6,8% respecto 1T18, con un efecto de la reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad. Los ingresos ajustados por dicho efecto crecen un +4,6%.

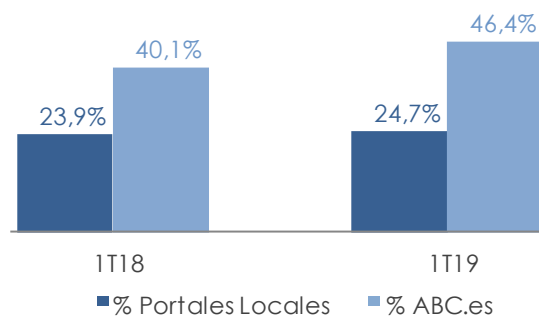
Las marcas Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 22.299 miles de euros, con un incremento de +4,1%<sup>5</sup> sobre 1T18.

En ABC, los ingresos por publicidad crecen un +11,5%, con un descenso publicitario en offline del -6,0%<sup>5</sup>, mientras que en abc.es suben un 38,8%.

La paulatina incorporación del modelo digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (24,7% +0,8 p.p. sobre 1T18), como en ABC (46,4% +6,3 p.p.).

### Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO

Datos en %



**Otros ingresos:** se sitúan en 12.026 miles de euros, creciendo un +8,0%, debido entre otros a mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros.

**EBITDA comparable:** asciende a 7.820 miles de euros y crece +35,4% sobre 1T18. La rentabilidad del área crece en el 1T19 +1,4 p.p., situando el margen EBITDA comparable del 9,0% excluido el efecto NIIF 16.

### Evolución de los gastos explotación sin amort. comparables Periódicos

Datos en €m

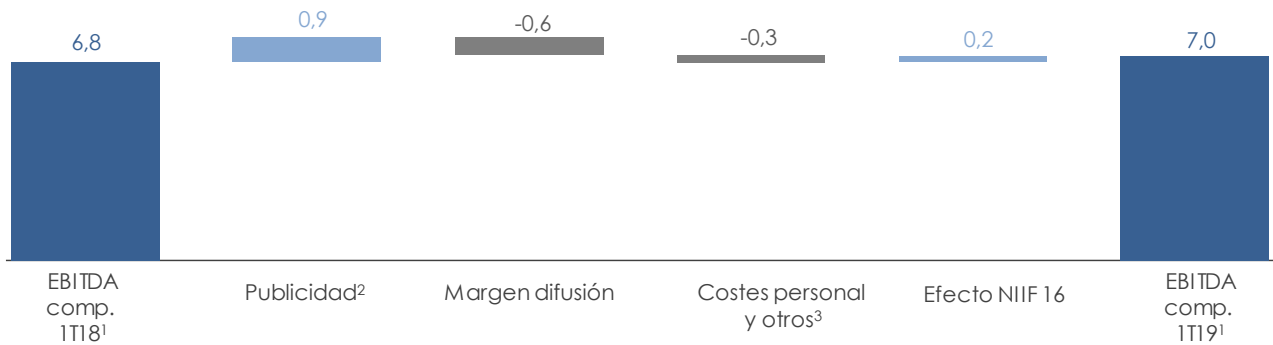
NIIF miles de euros	1T19	1T18	Var Abs	Var % 1T19 (ex NIIF 16)	
Regionales	-47.212	-47.444	233	0,5%	-47.399
ABC	-21.050	-21.161	111	0,5%	-21.627
Suplementos y Revistas	-5.801	-6.057	256	4,2%	-5.801
Eliminaciones	3.638	4.145	-507	-12,2%	3.638
<b>Total</b>	<b>-70.424</b>	<b>-70.517</b>	<b>93</b>	<b>0,1%</b>	<b>-71.188</b>

<sup>5</sup> Ajustados por la reclasificación de ingresos por patrocinios a publicidad.

En Regionales, el EBITDA comparable es de 7.032 miles de euros, un incremento de +223 miles de euros sobre 1T18. Se mantiene la rentabilidad del área con un margen del 12,6%.

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T18 vs 1T19 excepto EBITDA comparable €m

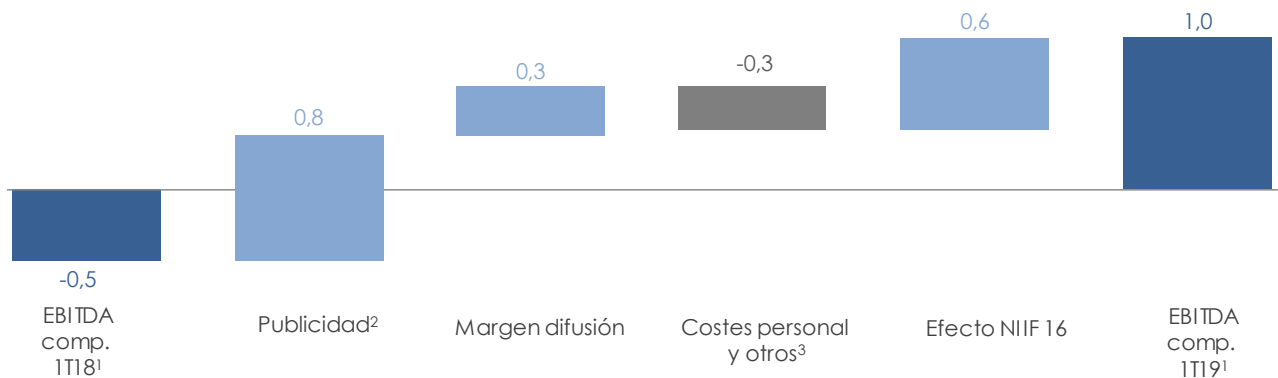


Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T18 €-3,2m y 1T19 €-3,8m. Margen EBITDA 1T19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios. Nota 3: incluye costes comerciales, margen de imprentas, y otros costes fijos.

En ABC, el EBITDA comparable asciende en 1T19 a 956 miles de euros frente a los -460 miles de euros en 1T18, con una mejora en las partidas clave de publicidad y margen de difusión.

### ABC: evolución del EBITDA comparable<sup>1</sup>

Variación 1T18 vs 1T19 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T18 €-1,9m y 1T19 €-1,6m. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye costes comerciales, margen de imprentas, y otros costes fijos.

La división de Suplementos y Revistas alcanza un EBITDA comparable de -168 miles de euros que compara con -576 miles de euros en 1T18.



## Audiovisual

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	6.801	6.895	-94	-1,4%
Radio	757	830	-73	-8,8%
Contenidos	744	956	-211	-22,1%
Eliminaciones	-50	-58	8	14,3%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>8.253</b>	<b>8.622</b>	<b>-370</b>	<b>-4,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	1.502	1.613	-111	-6,9%
Radio	629	629	0	0,0%
Contenidos	588	702	-114	-16,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.719</b>	<b>2.943</b>	<b>-225</b>	<b>-7,6%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	1.502	1.613	-111	-6,9%
Radio	629	629	0	0,0%
Contenidos	588	727	-139	-19,2%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>2.719</b>	<b>2.969</b>	<b>-250</b>	<b>-8,4%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	1.467	1.554	-87	-5,6%
Radio	626	625	1	0,2%
Contenidos	503	521	-17	-3,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.596</b>	<b>2.699</b>	<b>-103</b>	<b>-3,8%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	1.467	1.554	-87	-5,6%
Radio	626	625	1	0,2%
Contenidos	503	546	-43	-7,9%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.596</b>	<b>2.725</b>	<b>-129</b>	<b>-4,7%</b>

Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal sin efectos en 1T19 y de -26 miles de euros en 1T18.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado sin efecto en 1T19 y 1T18.

**Ingresos de explotación:** alcanzan los 8.253 miles de euros, con un descenso del -4,3% debido fundamentalmente a la menor actividad en Contenidos.

**EBITDA comparable<sup>4</sup>:** asciende a 2.719 miles de euros, con una caída del -8,4%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 32,9% a 1T19.

## Clasificados

NIIF miles de euros	1T19	1T18	Var Abs	Var %	1T19 (ex NIIF 16)
<b>Ingresos de explotación</b>					
Clasificados	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>6.714</b>	<b>4.744</b>	<b>1.970</b>	<b>41,5%</b>	<b>6.714</b>
<b>EBITDA</b>					
Clasificados	551	474	77	16,2%	535
<b>Total EBITDA</b>	<b>551</b>	<b>474</b>	<b>77</b>	<b>16,2%</b>	<b>535</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Clasificados	1.041	479	562	n.r.	1.026
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>1.041</b>	<b>479</b>	<b>562</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.026</b>
<b>EBIT</b>					
Clasificados	416	358	58	16,3%	415
<b>Total EBIT</b>	<b>416</b>	<b>358</b>	<b>58</b>	<b>16,3%</b>	<b>415</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Clasificados	907	363	543	n.r.	906
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>907</b>	<b>363</b>	<b>543</b>	<b>n.r.</b>	<b>906</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T19 de -490 miles euros y en 1T18 de -5 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado sin efecto en 1T19 y 1T18.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 6.714 miles de euros, un crecimiento del +41,5%, gracias a la operación en clasificados Motor con la incorporación al perímetro de AutoScout 24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +7,5%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 1T19 1.041 miles de euros, 562 miles de euros sobre 1T18. Sin la operación anteriormente mencionada, el EBITDA hubiese crecido un +13,7%.

## Gastronomía y Otros

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	2.780	2.635	145	5,5%
Otros	76	1	75	n.r.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.856</b>	<b>2.636</b>	<b>219</b>	<b>8,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	744	870	-125	-14,4%
Otros	-129	-119	-11	-9,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>615</b>	<b>751</b>	<b>-136</b>	<b>-18,1%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Gastronomía	745	870	-125	-14,3%
Otros	-129	-119	-11	-9,0%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>616</b>	<b>752</b>	<b>-136</b>	<b>-18,0%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	741	870	-129	-14,8%
Otros	-131	-119	-12	-9,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>610</b>	<b>751</b>	<b>-141</b>	<b>-18,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Gastronomía	742	870	-128	-14,7%
Otros	-131	-119	-12	-9,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>611</b>	<b>751</b>	<b>-140</b>	<b>-18,6%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste personal 1T19 €-1 miles euros y sin efecto en 1T18.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado sin efecto en 1T19 y 1T18.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 2.856 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión en el mes de enero.

**EBITDA comparable:** alcanza 616 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 745 miles de euros. Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T19	1T18	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	71.068	75.263	-4.195	-5,6%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	55.514	59.631	-4.117	-6,9%
El Diario Vasco	42.081	45.034	-2.953	-6,6%
El Diario Montañés	18.729	19.912	-1.183	-5,9%
Ideal	14.638	15.710	-1.072	-6,8%
La Verdad	10.525	11.824	-1.299	-11,0%
Hoy	8.442	9.018	-576	-6,4%
Sur	12.562	13.763	-1.201	-8,7%
La Rioja	7.556	8.102	-546	-6,7%
El Norte de Castilla	14.864	15.892	-1.028	-6,5%
El Comercio	13.091	13.977	-886	-6,3%
Las Provincias	13.263	14.797	-1.534	-10,4%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>211.265</b>	<b>227.660</b>	<b>-16.395</b>	<b>-7,2%</b>

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	1ºOla 19	1ºOla 18	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>430.000</b>	<b>437.000</b>	<b>-7.000</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.647.000</b>	<b>1.765.000</b>	<b>-118.000</b>	<b>-6,7%</b>
El Correo	315.000	369.000	-54.000	-14,6%
El Diario Vasco	201.000	191.000	10.000	5,2%
El Diario Montañés	135.000	152.000	-17.000	-11,2%
Ideal	158.000	142.000	16.000	11,3%
La Verdad	127.000	151.000	-24.000	-15,9%
Hoy	108.000	109.000	-1.000	-0,9%
Sur	120.000	132.000	-12.000	-9,1%
La Rioja	83.000	78.000	5.000	6,4%
El Norte de Castilla	150.000	157.000	-7.000	-4,5%
El Comercio	138.000	161.000	-23.000	-14,3%
Las Provincias	112.000	123.000	-11.000	-8,9%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.572.000	1.789.000	-217.000	-12,1%
Mujer Hoy	886.000	1.017.000	-131.000	-12,9%
Mujer Hoy Corazón	159.000	199.000	-40.000	-20,1%
Inversión y Finanzas	0	28.000	-28.000	-100,0%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	25.069	23.831	1.238	5,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-19	mar-18	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	2,4%	0,5 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

## **Anexo I: medidas alternativas del rendimiento**

CNMV notificó el 20 de octubre de 2015 su intención de cumplir con las “Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento” publicadas por La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 30 de junio de 2015 y emitidas al amparo del artículo 16 del Reglamento (EU) N° 1095/2010 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 24 de noviembre de 2010. En este contexto, se incluyen las Medidas Alternativas del Rendimiento utilizadas.

La descripción de dichas Medidas Alternativas de Rendimiento utilizadas en este informe es:

**EBITDA** significa, el resultado neto del ejercicio antes de ingresos financieros, gastos financieros, otros resultados de instrumentos financieros, impuesto sobre beneficios, amortizaciones, depreciaciones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible, deterioro de fondos de comercio para el periodo en cuestión sin tomar en consideración (a) el resultado neto de la enajenación de activos financieros corrientes; y (b) el Resultado de Sociedades por el método de participación.

**EBITDA comparable** significa ajustar al EBITDA todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBITDA entre los periodos en cuestión.

En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

**EBIT** significa, restar al EBITDA las amortizaciones y depreciaciones y el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

**EBIT comparable** significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible. En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

**Deuda financiera neta (DFN)** significa el endeudamiento a largo y corto plazo con coste financiero explícito, bien sea con entidades financieras bien con otros terceros, más las deudas derivadas de la emisión de bonos, pagarés, obligaciones convertibles en acciones o instrumentos financieros de naturaleza similar más las garantías o contragarantías en relación con endeudamiento con coste financiero que puedan prestar a favor de terceras partes y no contabilizadas en el pasivo como obligaciones de pago menos la tesorería más el valor de mercado (mark to market) de aquellos instrumentos de cobertura que se suscriban distintos de las Operaciones de Cobertura. A estos efectos se entenderá por tesorería el efectivo y otros medios líquidos, más otros activos financieros corrientes y no corrientes, que se mantengan bien con entidades financieras o bien con terceros. En este sentido, el importe de las “Deudas con entidades de crédito” corresponde al valor nominal de las mismas, y no a su coste amortizado; es decir, no incluye el impacto del diferimiento de los gastos de apertura. No se incluyen dentro de deuda financiera neta los Avales Económicos y los Avales Técnicos.

**Deuda financiera neta (DFN) comparable** significa ajustar la DFN por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

**Generación de caja ordinaria** significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

## **Conciliación entre los datos contables y las medidas alternativas al rendimiento**

Miles de euros	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
Resultado neto del ejercicio	-3.215	-4.501
Ingresos financieros	-88	-76
Gastos financieros	770	1.004
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	201	410
Amortizaciones y depreciaciones	4.562	3.912
Deterioro del fondo de comercio	375	250
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	28	6
Resultado de sociedades por el método de participación	-48	329
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	0	-6
<b>EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.327</b>
Indemnizaciones	6.547	5.572
Otros costes one off	0	0
<b>EBITDA comparable</b>	<b>9.131</b>	<b>6.899</b>
<b>EBITDA comparable</b>	<b>9.131</b>	<b>6.899</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	720	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	60	0
<b>EBITDA comparable sin efecto NIIF16</b>	<b>8.351</b>	<b>6.899</b>
EBITDA	2.584	1.327
Amortizaciones y depreciaciones	-4.562	-3.912
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-28	-6
<b>EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.590</b>
Indemnizaciones	6.547	5.572
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	28	6
<b>EBIT comparable</b>	<b>4.569</b>	<b>2.988</b>

Miles de euros	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	34.088	51.300
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	521	755
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	7.362	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	10.687	11.875
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	15.572	12.008
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.730	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-25.540	-27.767
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-383	-2.195
Gastos de apertura del sindicado	1.897	2.640
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>46.935</b>	<b>48.617</b>
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-7.362	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.730	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>	<b>36.843</b>	<b>48.617</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	46.935	48.617
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-3.815	-3.397
Derivados de la venta de activos	43	820
Adaptación a la NIIF16	-10.772	0
Pago por renegociación de opciones	0	-658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.850	-1.400
Variaciones Perimetro	0	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>30.541</b>	<b>43.982</b>
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-46.935	-48.617
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	3.815	3.397
Derivados de la venta de activos	-43	-820
Adaptación a la NIIF16	10.772	0
Pago por renegociación de opciones	0	658
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.850	1.400
Variaciones Perimetro	0	0
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>12.451</b>	<b>12.171</b>

Miles de euros	Indemnizaciones		Impacto NIIF 16
	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>1T19</b>
Regionales	3.840	3.192	187
ABC	1.644	1.879	577
Suplementos	6	70	0
<b>Periodicos</b>	<b>5.490</b>	<b>5.141</b>	<b>764</b>
TV	0	0	0
Radio	0	0	0
Contenidos	0	26	0
<b>Audiovisual</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<b>Clasificados</b>	<b>490</b>	<b>5</b>	<b>15</b>
Gastronomía	1	0	0
Otros	0	0	0
<b>Gastronomía y Otros</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Estructura</b>	<b>566</b>	<b>400</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>6.547</b>	<b>5.572</b>	<b>780</b>



## **Aviso Legal**

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

## **Contacto**

### **Relación con Inversores y Accionistas**

C/ Pintor Losada, 7  
48007 Bilbao  
Bizkaia  
Tel.: 902 404 073  
e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)



RESULTADOS 1T19

---

**vocento**

13 DE MAYO DE **2019**

# PRINCIPALES HITOS 1T19

## CRECIMIENTO DE INGRESOS

- **Ingresos VOCENTO 1T19 crecen +3,6%; a perímetro constante +1,8%**
- **Crecimiento publicidad 1T19 +10,8%** (comparable +4,4% vs mercado +0,2%); impacto positivo de Semana Santa
- Publicidad digital crece +29,3% y supone 40,6% del total publicidad + e-commerce

## MEJORA DEL EBITDA

- **Mejora margen imprentas €+0,2m compensa parcialmente descenso del margen de difusión (€-0,3m)**
- **Mejora del EBITDA comparable €+2,2m, +32,3%**. A perímetro constante y ex NIIF 16 mejora €+1,0m, +13,8%

## GENERACION DE CAJA Y DIVIDENDO

- **Generación de caja ordinaria €12,5m. Tras aplicación NIIF 16 PFN €-46,9m. DFN/EBITDA LTM comparable 1,0x**
- Aprobación por Junta de Accionistas de un dividendo de €0,032 por acción (€4m)

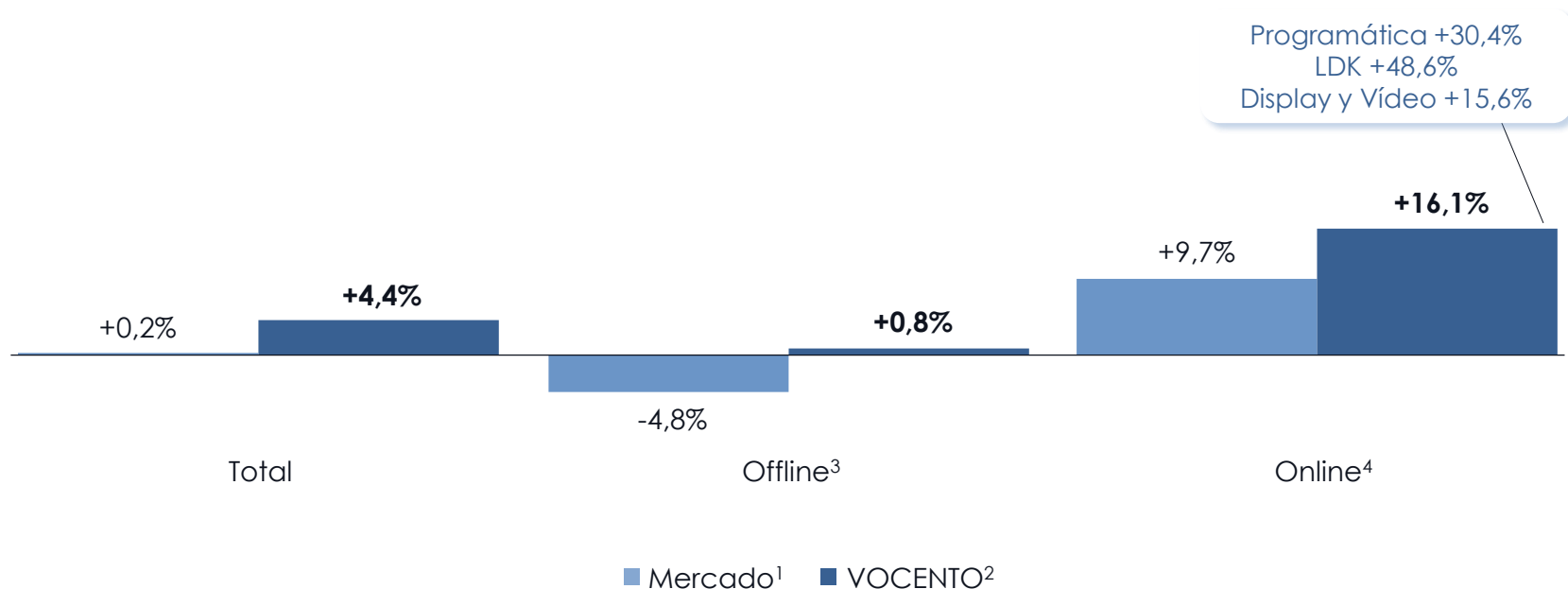
## DIVERSIFICACION DE INGRESOS Y NUEVOS NEGOCIOS

- **Lanzamiento de ON+ en La Rioja y en El Norte de Castilla.** Los modelos ON+ cuentan con más de 27.000 suscriptores
- **ABC #1 en audiencia sites.** Continúa con su estrategia de registro (64 miles usuarios registrados que navegan logados)
- En el negocio de eventos **1er certamen WomenNow** y Summit de turismo de lujo

# CRECIMIENTO DE PUBLICIDAD DE VOC EN UN MERCADO ESTANCADO

## Mercado publicitario y publicidad VOCENTO

Datos en %

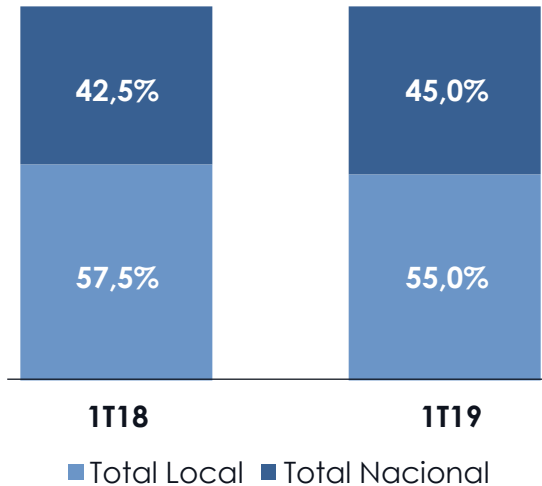


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: a perímetro constante y excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: marcas de VOCENTO (Prensa Regional y ABC). Nota 4: marcas de Vocento (Portales Locales, ABC.es y Clasificados).

# CRECIMIENTO DE PUBLICIDAD DIGITAL

## Publicidad nacional vs local<sup>1</sup>

Datos en %

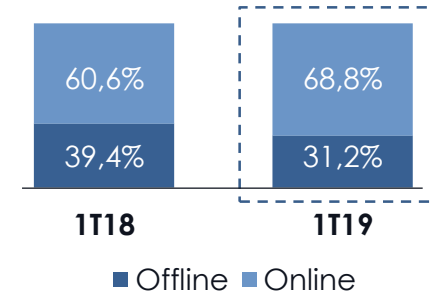


Var %  
1T18-1T19

Nacional	+16,4%
Local	+5,3%
Total	+10,0%

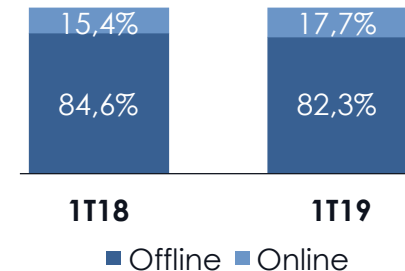
## Publicidad nacional<sup>1</sup>: Papel vs Digital

Datos en %



## Publicidad local<sup>1</sup>: Papel vs Digital

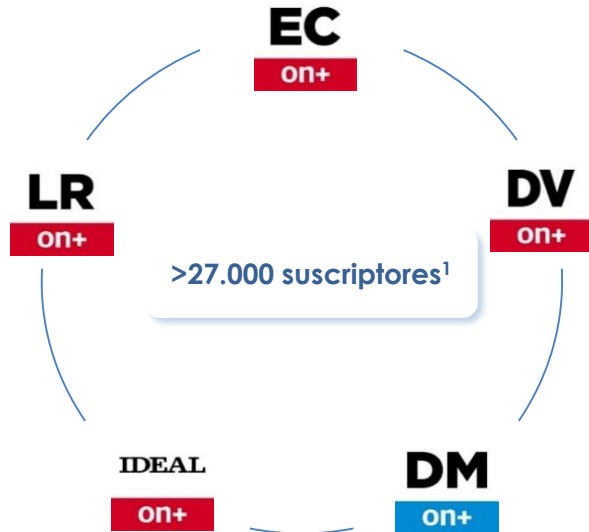
Datos en %



Nota 1: Datos de publicidad. No incluye ni Audiovisual ni Otros. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad, incluyendo AutoScout 24.

# DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS LOCALES Y NACIONALES

## Modelos de pago ON+



## Diversificación

Presentado a cuatro concursos de publicidad exterior.  
Adjudicado concurso de Irún

Nota 1: No incluye Norte de Castilla lanzado en may19.

## Negocio de eventos nacionales



Foro de diversidad y defensa igualdad de género

Sitúa a Madrid como capital europea de la Mujer



Foro Summit en Barcelona sobre turismo de calidad

## Diversificación digital

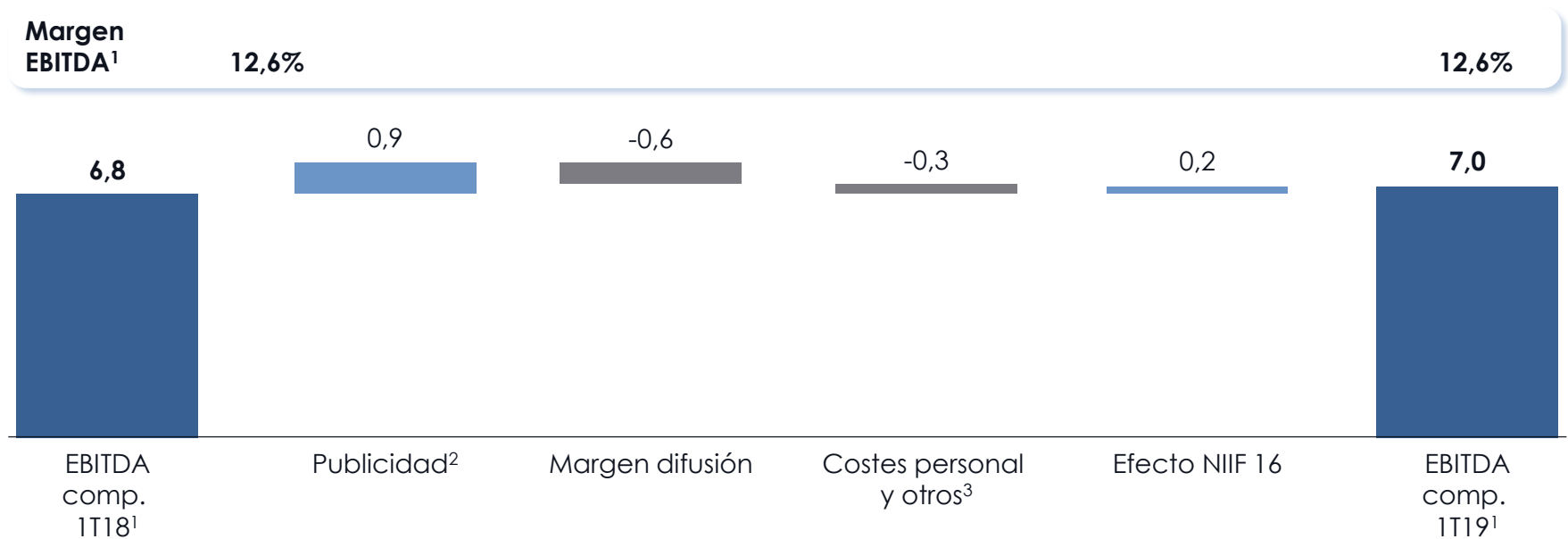


Incorporación de una revista digital que permite llegar a nuevas audiencias (mujeres millennial)

# ESTABILIZACIÓN DE EBITDA EN REGIONALES

## Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 1T18 vs 1T19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

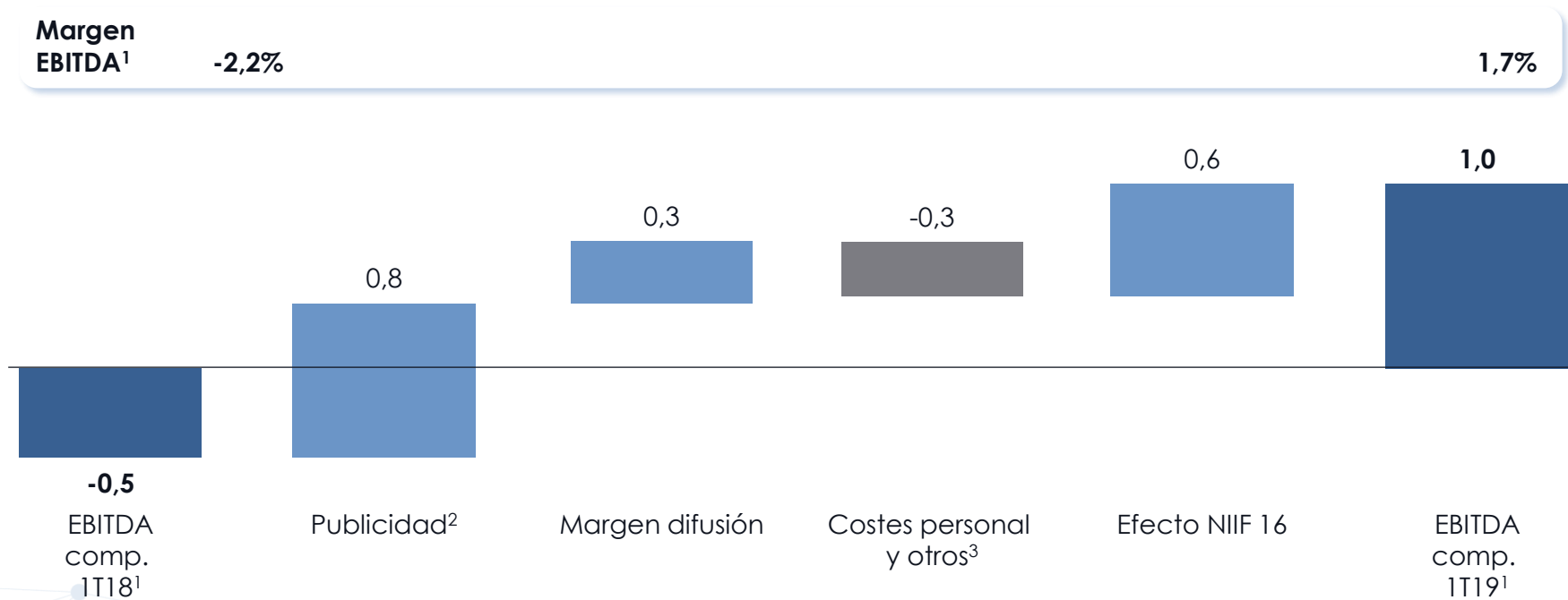


Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T18 €-3,2m y 1T19 €-3,8m. Margen EBITDA 1T19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes comerciales y margen de imprentas.

# CRECIMIENTO DE EBITDA EN ABC

## Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 1T18 vs 1T19 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



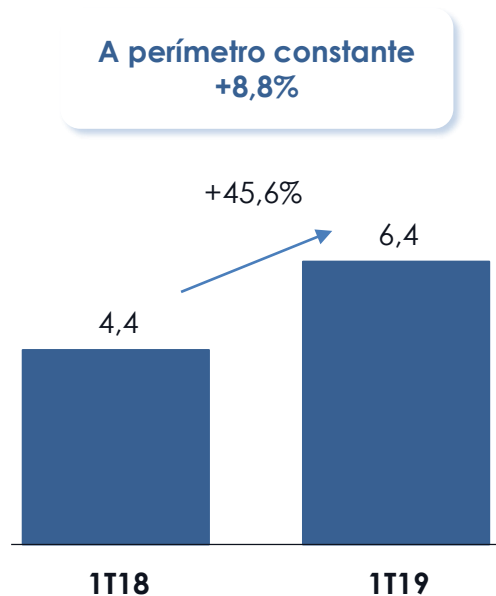
Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T18 €-1,9m y 1T19 €-1,6m. Margen EBITDA 1T19 ex NIIF 16. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes comerciales y margen de imprentas.



# APUESTA POR CLASIFICADOS YA OFRECE RETORNO

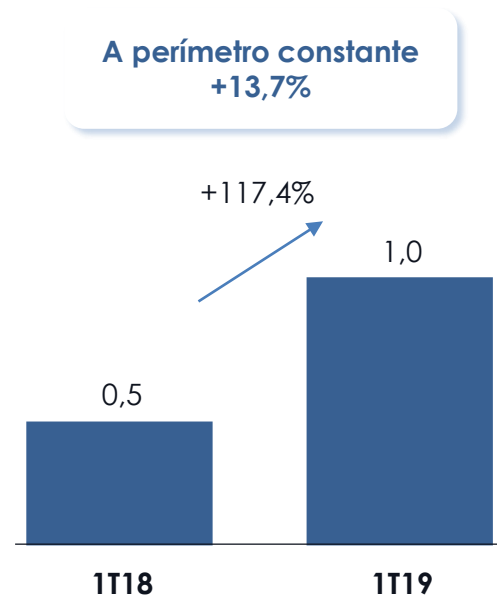
## Evolución de publicidad de Clasificados

Datos en €m



## Evolución de EBITDA comp.<sup>1</sup> de Clasificados

Datos en €M

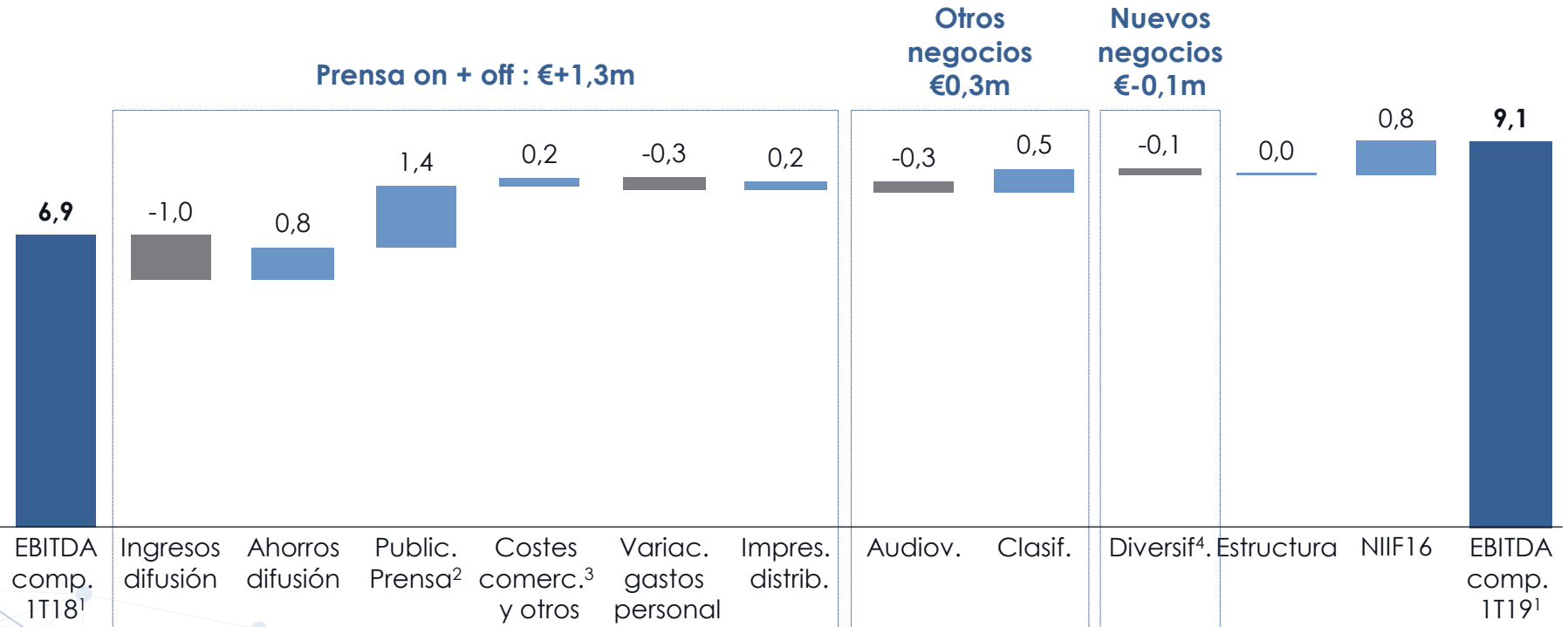


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T19 €-0,5m.

# CRECIMIENTO DE EBITDA EN VOCENTO

## Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 1T18-1T19

Variación 1T18 vs 1T19 excepto EBITDA comparable (€m)



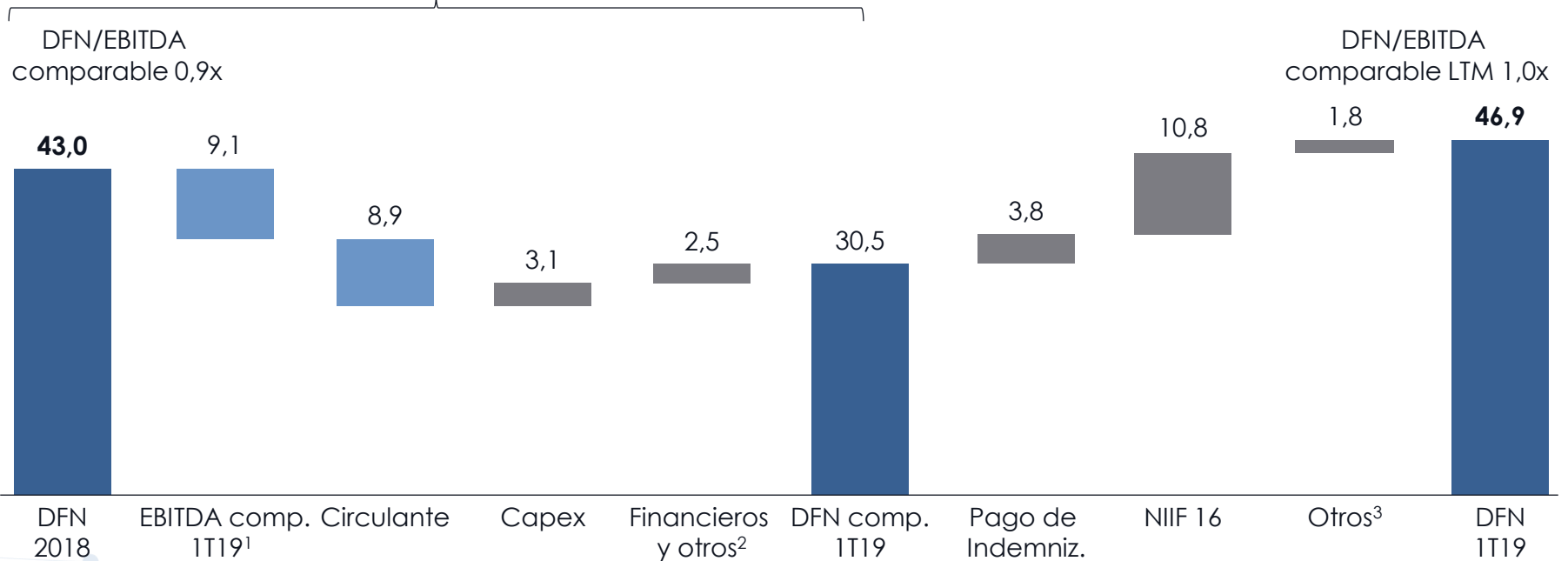
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T18 €-5,6m y 1T19 €-6,5m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

# GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA

## Evolución deuda financiera neta VOCENTO

Datos en €m

Caja ordinaria generada €12,5m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T19 €-6,5m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF €m

	1T19	1T18	Var%	1T19 (ex NIIF16)
Ingresos de explotación	95,1	91,8	3,6%	95,1
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-86,0	-84,9	-1,3%	-87,7
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>9,1</b>	<b>6,9</b>	<b>32,3%</b>	<b>8,4</b>
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-6,5	-5,6	-17,5%	-6,5
<b>EBITDA</b>	<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>94,6%</b>	<b>1,8</b>
EBIT	-2,0	-2,6	22,5%	-2,1
Resultado financiero y otros	-0,7	-0,9	26,1%	-0,6
<b>BAI</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,1</b>	<b>26,3%</b>	<b>-3,0</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,2	-0,4	51,1%	-0,2
Minoritarios	-1,0	-0,9	-12,7%	-1,0
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>21,8%</b>	<b>-4,2</b>

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs " 1T18 €-5,6m y 1T19 €-6,5m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

A background network diagram consisting of numerous blue and grey dots connected by thin blue lines, forming a complex web of connections. The dots are of varying sizes and are distributed across the page, with a higher density in the upper right and lower left corners.

## ANEXO FINANCIERO

---

**vocento**

# BALANCE CONSOLIDADO

NIIF (Datos en €m)

	1T19	2018
Activos no corrientes	353,1	344,8
Activos corrientes	114,8	124,4
Activos mantenidos para la venta	0,3	0,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>468,1</b>	<b>469,5</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>273,6</b>	<b>280,4</b>
Deuda financiera	71,0	64,4
Otros pasivos no corrientes	31,5	31,9
Otros pasivos corrientes	92,1	92,7
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>468,1</b>	<b>469,5</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>46,9</b>	<b>43,0</b>

# VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

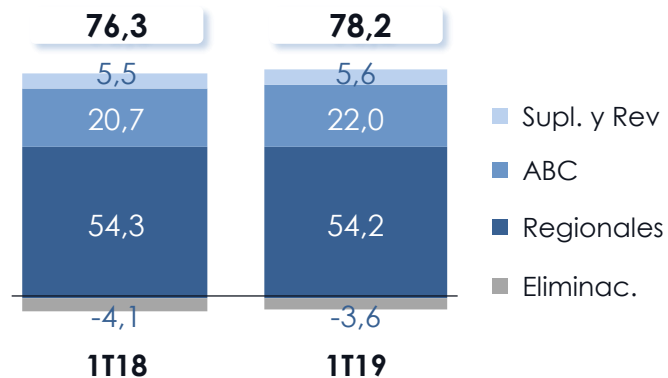
NIIF (Datos en €m)

	1T19	1T18
EBITDA comparable	9,1	6,9
Variación de circulante	8,9	11,6
Capex	-3,1	-2,8
Otras partidas <sup>1</sup>	-0,2	1,4
<b>Cash flow proveniente de actividades recurrentes</b>	<b>14,8</b>	<b>17,1</b>
Intereses cobrados	0,7	0,1
Dividendos e intereses pagados <sup>2</sup>	-3,0	-5,0
<b>Total cash flow ordinario</b>	<b>12,5</b>	<b>12,2</b>
Pago medidas ajuste	-3,8	-3,4
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>3</sup>	-1,8	-1,2
Efecto NIIF 16	-10,8	0
<b>Cambio en Deuda Financiera Neta</b>	<b>-3,9</b>	<b>7,5</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>46,9</b>	<b>48,6</b>

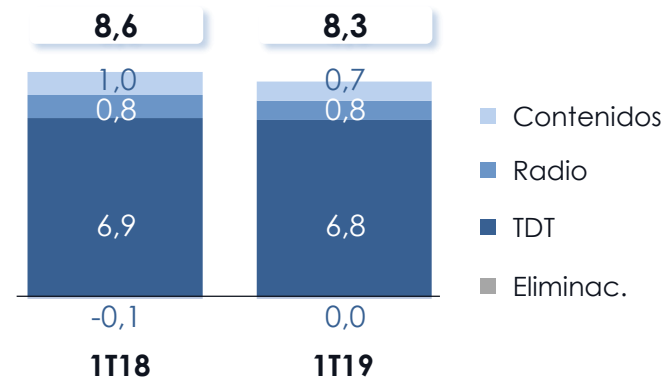
Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendos a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros un pago vinculado con la operación de Autoscout24.

# INGRESOS POR NEGOCIO

## Periódicos (€m)



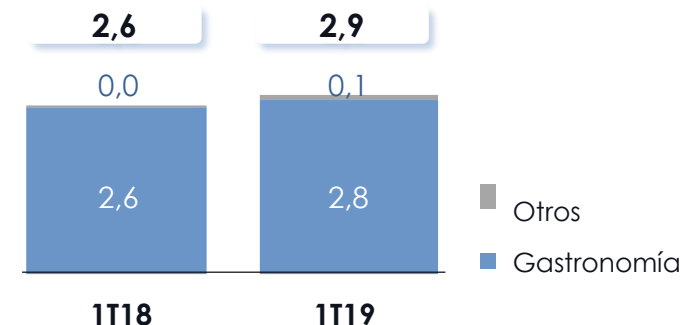
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)



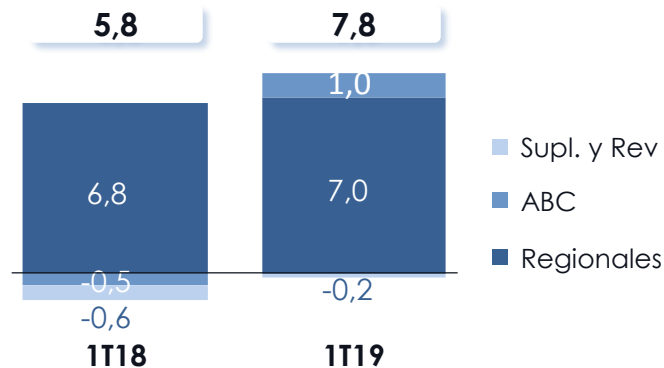
## Gastronomía y Otros (€m)



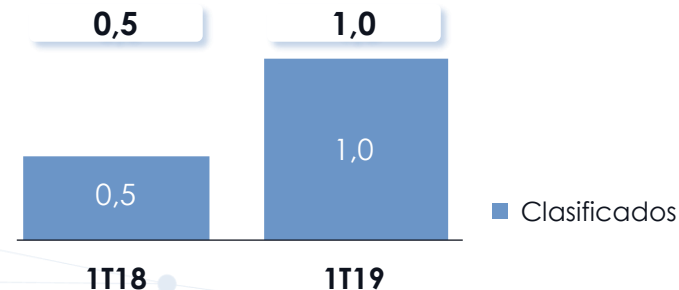


# EBITDA COMPARABLE<sup>1</sup> POR NEGOCIO

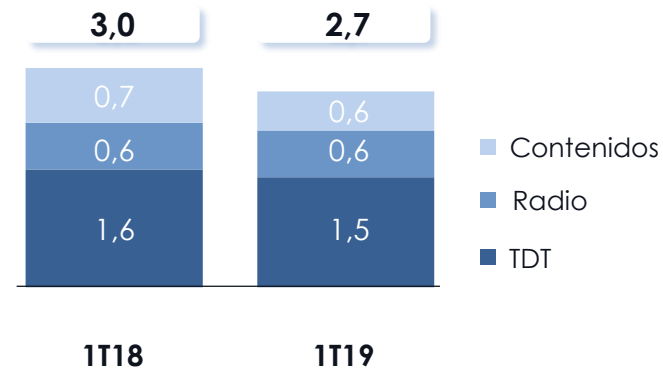
## Periódicos (€m)



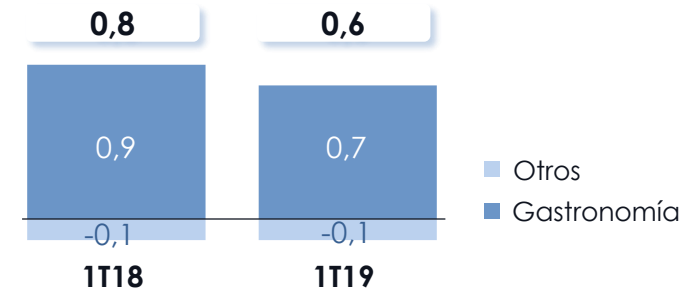
## Clasificados (€m)



## Audiovisual (€m)



## Gastronomía y Otros (€m)



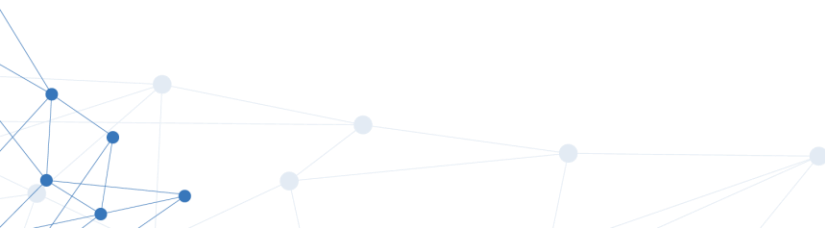
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1T18 €-5,1m y 1T19 €-5,5m y Clasificados 1T19 €-0,5m.

# MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

---

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-diciembre 2018

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a marzo 2019 en el Informe de Resultados 1T19



# AVISO LEGAL

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

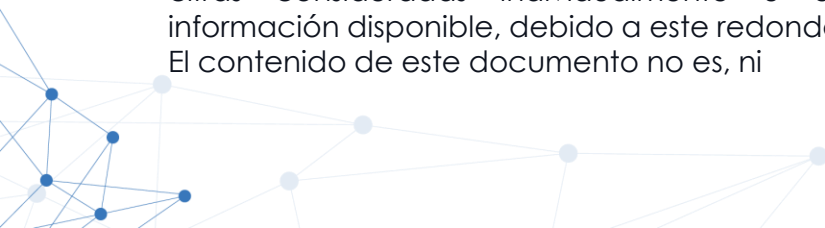
Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni

debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.



# vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO  
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

corazón

CODIGO

infoempleo

avanza  
entucarrera.com

Autocasión

Oferplan

pisos  
.com

guapabox

cmvocento

K+  
KIOSKO  
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SUD

MUSIC  
HAS NO  
LIMITS

The background is a blue-tinted photograph of a notebook with a pen and a ruler. The notebook is open, showing lined pages. A pen is resting on the left page, and a ruler is visible on the right page. The overall scene is dimly lit, creating a professional and academic atmosphere.

# RESULTS FOR JANUARY-MARCH 2019

13 May 2019

## PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various different areas that comprise the media sector.

For the organisation of management information, the following business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual, Classifieds and Gastronomy. Reports to the market are based on this organization of information, which covers all the businesses in which VOCENTO is present, assigned to their respective business segments.

### Breakdown of areas of activity of VOCENTO

NEWSPAPERS (offline and online)				
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Regional printing plants</li> <li>▪ Regional distribution (Beralán)</li> <li>▪ News agency (Colpisa)</li> <li>▪ Regional sales companies</li> <li>▪ Other regional companies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ National printing plant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Corazón CZNTVE</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & OTHERS
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ National DTT - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analog radio licenses</li> <li>▪ Digital radio licenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia distribution</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> <li>▪ AutoScout24</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Factor Moka</li> </ul>
Accounted for by the equity method				

### IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into three groups: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the incorporation of AutoScout24 in 2019), and 3) the reclassification of expenses and changes to debt resulting from the application of IFRS 16.

## Highlights of the financial performance of the business in 1Q19

**Revenues increase, with advertising outperforming the market**

**EBITDA growth and increased profitability**

**Generation of positive ordinary cashflow**

**Shareholder meeting approves dividend payment**

**Diversification of revenues towards digital and events**

- **VOCENTO total revenues increased by +3.6% in 1Q19: +1.8% on a constant perimeter**
  - i. VOCENTO's advertising revenues increased by +10.8% in 1Q19 (+4.4% on a comparable basis<sup>1</sup>) outperforming the +0.2%<sup>2</sup> growth of the advertising market, with a positive impact from the timing of Easter.
  - ii. VOCENTO brands have gained market share both offline (+0.8%<sup>1</sup> vs -4.8%<sup>2</sup>) and online (+16.1%<sup>1</sup> vs +9.7%<sup>2</sup>)
  - iii. Digital advertising rose by +29.3% and now represents 40.6% of total advertising and e-commerce revenues.
  
- **Comparable EBITDA in 1Q19 (9,131<sup>3</sup> thousand euros) improves by +32.3% vs 1Q18**
  - i. The margin at the printing plants improved by +155 thousand euros, partly offsetting the fall in the circulation margin of -263 thousand euros.
  - ii. In the Newspapers business area, comparable EBITDA rose by +35.4% from 1Q18 to 7,820 thousand euros (excluding IFRS 16 +22.2%) in 1Q19.
  - iii. On a constant perimeter basis, excluding IFRS 16, comparable EBITDA improved by +955 thousand euros, with the comparable EBITDA margin expanding by +0.9 p.p.
  
- **Generation of ordinary operating cashflow of 12,451 thousand euros**
  - i. Net financial debt rose to 46,935 thousand euros from 42,991 thousand euros in 2018, impacted by the application of IFRS 16 (with an initial impact of 10,772 thousand euros), with NFD/comparable EBITDA remaining at 1.0x.
  - ii. The generation of ordinary operating cash flow is more than offsetting payments for compensation and other extraordinary items.
  
- **Revenue diversification and new businesses**
  - i. ON+ was launched at La Rioja and at El Norte de Castilla. In total, ON+ now has more than 27,000 subscribers.
  - ii. ABC is number one in the websites ranking and is pursuing a strategy based on user registration (64,000 registered users browse as logged-in users).
  - iii. In the event organisation business, the month of April saw the first WomenNow conference in Madrid and the luxury tourism summit in Barcelona.

<sup>1</sup> Constant perimeter, excluding reclassification of advertising sponsorships.

<sup>2</sup> Source: i2p

<sup>3</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q19 -6,547 thousand euros and 1Q18 -5,572 thousand euros.

## Main financial data

### Consolidated Profit and Loss Account

<b>IFRS Thousand euros</b>	<b>1Q19</b>	<b>1Q18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1Q19 (ex IFRS 16)</b>
Circulation revenues	33,540	34,569	-1,029	-3.0%	33,540
Advertising revenues	39,633	35,782	3,851	10.8%	39,633
Other revenues	21,943	21,466	477	2.2%	21,943
<b>Total revenue</b>	<b>95,117</b>	<b>91,817</b>	<b>3,299</b>	<b>3.6%</b>	<b>95,117</b>
Staff costs	-42,968	-41,300	-1,667	-4.0%	-42,968
Procurements	-7,547	-7,161	-386	-5.4%	-7,547
External Services	-41,573	-41,616	43	0.1%	-42,353
Provisions	-445	-412	-33	-8.0%	-445
Operating expenses (without D&A)	-92,533	-90,490	-2,043	-2.3%	-93,313
<b>EBITDA</b>	<b>2,584</b>	<b>1,327</b>	<b>1,256</b>	<b>94.6%</b>	<b>1,804</b>
Depreciation and amortization	-4,562	-3,912	-650	-16.6%	-3,841
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-6	-22	n.r.	-28
<b>EBIT</b>	<b>-2,006</b>	<b>-2,590</b>	<b>584</b>	<b>22.5%</b>	<b>-2,066</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-250	-125	-50.0%	-375
Profit of companies acc. equity method	48	-329	377	n.r.	48
Net financial income	-682	-928	247	26.6%	-622
Net income from disposal of non-current assets	0	6	-6	-100.0%	0
<b>Profit before taxes</b>	<b>-3,015</b>	<b>-4,091</b>	<b>1,076</b>	<b>26.3%</b>	<b>-3,015</b>
Corporation tax	-201	-410	210	51.1%	-201
<b>Net profit for the year</b>	<b>-3,215</b>	<b>-4,501</b>	<b>1,286</b>	<b>28.6%</b>	<b>-3,215</b>
Minority interests	-994	-882	-112	-12.7%	-994
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-4,209</b>	<b>-5,383</b>	<b>1,174</b>	<b>21.8%</b>	<b>-4,209</b>
Staff costs ex non recurring costs	-36,420	-35,728	-692	-1.9%	-36,420
Operating Expenses ex non recurring costs	-85,986	-84,918	-1,068	-1.3%	-86,766
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>9,131</b>	<b>6,899</b>	<b>2,231</b>	<b>32.3%</b>	<b>8,351</b>
Comparable EBIT <sup>1 2</sup>	4,569	2,988	1,581	52.9%	4,510

n.r.: the absolute differential is >1.000%.

n.a.: not applicable as one of the values is zero.

<sup>1</sup>Excluding personnel adjustment measures 1Q19 -6,547 and 1Q18 -5,572 thousand euros.

<sup>3</sup>Excluding result from sale of fixed assets 1Q19 -28 thousand euros and 1Q18 -6 thousand euros.

## Note

As a result of the application of IFRS from 1 January 2019, expenses for 1Q19 have been recalculated in the column "1Q19 (ex IFRS 16)" for comparative purposes. Specifically, the changes affect external services, amortization and the financial result and others, with an impact on EBITDA and EBIT.

## Operating revenues

In 1Q19, operating revenues rose to 95,117 thousand euros, increasing for the first time in a 1Q (+3.6% from 1Q18) since the stock market listing in 2006<sup>4</sup>). Adjusted for the change in the perimeter resulting from the acquisition of AutoScout24, the increase was +1.8%.

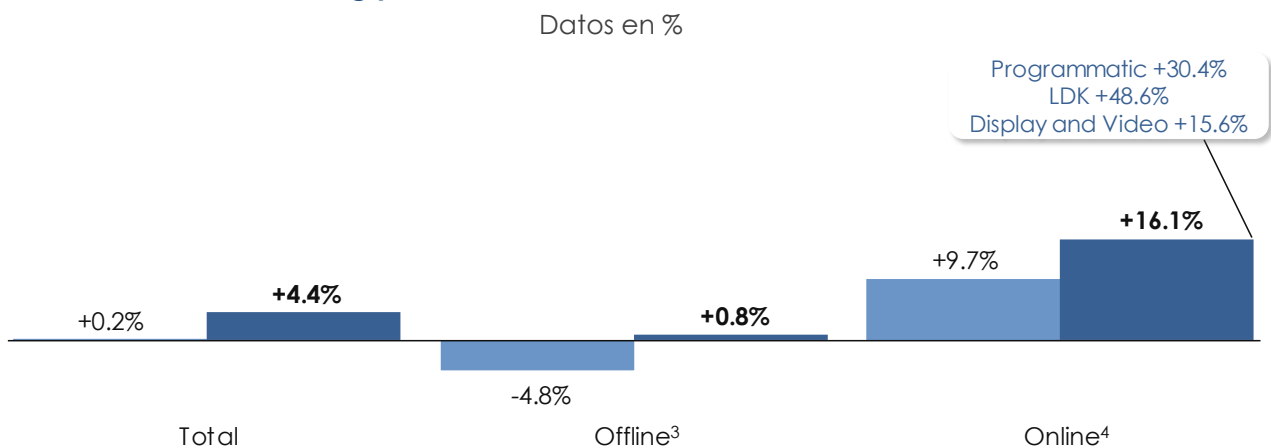
<sup>4</sup>In 1Q07 revenues increased by +9.8% but were flat on a constant perimeter basis.



- i. Circulation revenues dropped by -3.0%, consisting of a -4.0% decline at the Regional Press and a decrease of -0.8% at ABC, with part of the fall in circulation offset by an increase in cover prices.
- ii. Revenues from advertising sales increased by +10.8%, partly because of the acquisition of the automotive portal AutoScout 24 and the reclassification of sponsorships as advertising revenue. Excluding these effects, the increase was +4.4%, in a 1Q which was positively impacted by the timing of Easter.

VOCENTO outperformed the market (+4.4% vs. +0.2%) due to the strong performance of VOCENTO's offline brands (+0.8% vs. -4.8% for the market) and in particular the online brands (+16.1% vs. +9.7% for the market).

### Advertising performance: VOCENTO vs the market, 1Q19



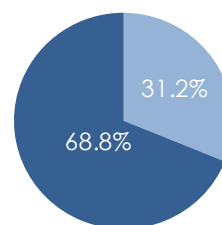
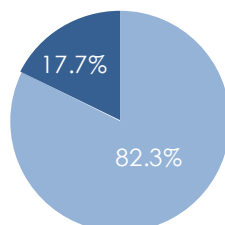
Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: constant perimeter, excluding reclassification of sponsorships. Note 3: VOCENTO brands in Regional Press and ABC. Note 4: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds.

In terms of the performance of local and national advertising, local advertising (which represents 55.0% of total advertising revenues at VOCENTO), increased by +5.3% in 1Q19 thanks to the resilience of offline (+2.5%) and growth at online (+21.0%), while national advertising increased by +16.4%, with digital national advertising rising by +32.2% and now contributing 68.8% of national advertising revenues.

### Local and national advertising, VOCENTO 1Q19

Local €21.1m (55.0% of total)

Nacional €17.3m (45.0% of total)

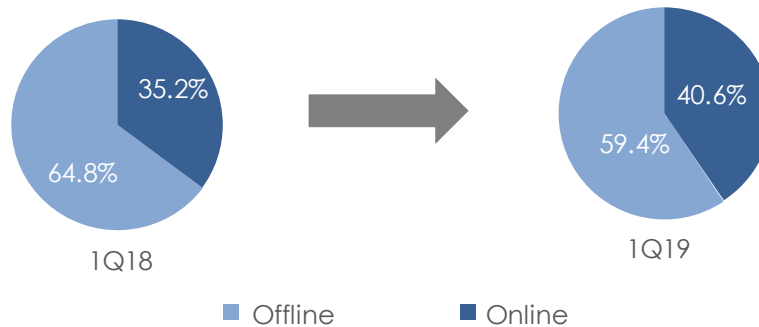


■ Offline      ■ Online

Note: net advertising data. Excluding Audiovisual, sales companies and eliminations. Data adjusted for reclassification of advertising sponsorships.

Taking into account not only VOCENTO's digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, and booked within other revenues, the contribution of digital was 40.6% in 1Q19, up 5.4 p.p. from 1Q18.

## Evolution of the profile of revenues and digital business



As part of the digital diversification strategy of TESA, in 2Q the company launched Nylon, a digital magazine aimed at millennial women readers.

- iii. Other revenues increased by +2.2% from 1Q19. April saw the first WomenNow conference, with c. 3,000 visitors and 100 speakers, as well as the first Summit on luxury tourism, following the acquisition made in 1Q19. The Regional Press business participated in four local competitions for outdoor advertising, winning the competition in Irún.

## Operating expenses

Comparable costs in 1Q19 increase by 1.3%, excluding personnel adjustment measures of -5,572 thousand euros in 1Q18 and -6,547 thousand euros in 1Q19, partly as a result of the application of IFRS 16 to the accounting of external services.

By business area, highlights include the -2.1% reduction at Content, because of a decrease in activity, stable costs at Newspapers (+1.0% ex. IFRS 16), and a +33.0% increase at Classifieds following the incorporation of AutoScout24.

## Detail of comparable operating expenses excluding amortization by business area

IFRS thousand euros	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1Q19 (ex IFRS 16)
Newspapers	-70,424	-70,517	93	0.1%	-71,188
Audiovisual	-5,534	-5,653	119	2.1%	-5,534
Classifieds	-5,673	-4,265	-1,408	-33.0%	-5,688
Gastronomy and Others	-2,240	-1,885	-355	-18.8%	-2,240
Corporate and adjustments	-2,116	-2,598	482	18.6%	-2,116
<b>Total</b>	<b>-85,986</b>	<b>-84,918</b>	<b>-1,068</b>	<b>-1.3%</b>	<b>-86,766</b>

## EBITDA

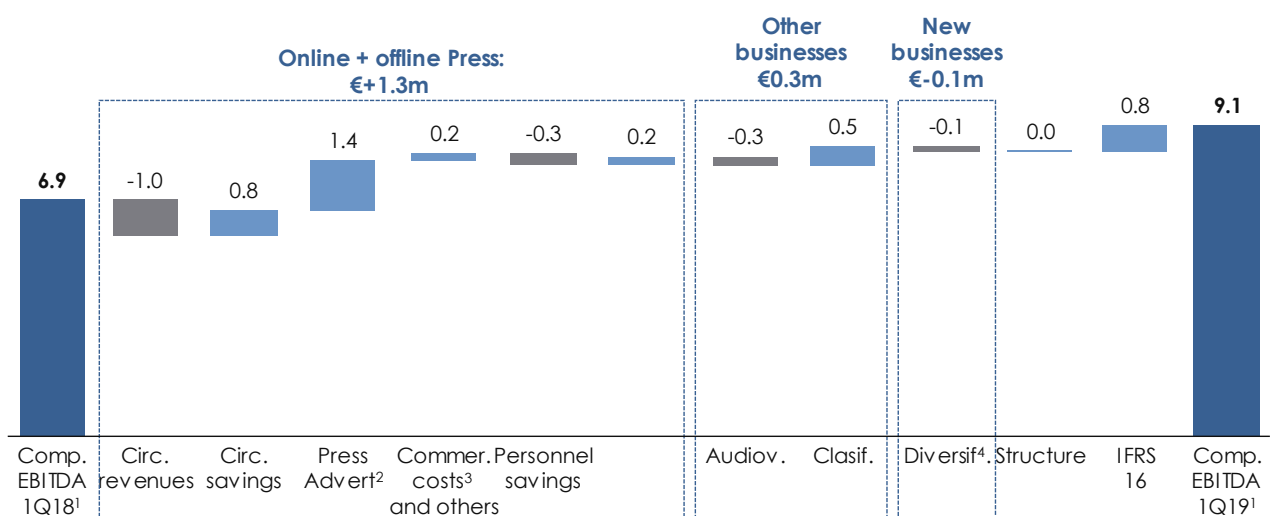
EBITDA rose by +94.6% to 2,584 thousand euros. Excluding personnel adjustment measures, comparable EBITDA in 1Q19 rose by +2,231 thousand euros from 1Q18 to stand at 9,131 thousand euros.

The main variations in EBITDA include:

- i. EBITDA in the Newspapers area increased by +1,282 thousand euros, with the fall in circulation revenues offset by higher advertising revenues, by savings in circulation expense and personnel and by an improved performance from the printing plants and distribution companies.
- ii. The diverging performance of Audiovisual and Classifieds had an aggregated impact of +296 thousand euros from 1Q18 to 1Q19.
- iii. The new diversified businesses of Gastronomy and Others had an impact of -136 thousand euros.
- iv. The application of IFRS 16 resulted in an improvement of +780 thousand euros.

### Detail of movement in comparable EBITDA<sup>1</sup> 1Q18-1Q19

Data in variation 1Q18 vs 1Q19 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel measures 1Q18 €-5.6m and 1Q19 €-6.5m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships in advertising. Note 3: including higher event costs, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

## Operating result (EBIT)

In 1Q19, the operating result was -2,006 thousand euros, an improvement of +584 thousand euros from 1Q18 despite higher expenses from personnel adjustment measures, reflecting the improved operational performance. The increase in amortization was a result of IFRS 16.

Comparable EBIT, which excludes adjustment measures, capital gains and impairments to fixed assets, was 4,659 thousand euros, up 1,581 thousand euros from 1Q18.

## Writedown of goodwill

Goodwill was written down by -375 thousand euros, due to the impairment to goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

## Financial result and others

The improvement in the financial result from -928 thousand euros in 1Q18 to -682 thousand euros in 1Q19, reflects the reduction in financial debt, despite an impact of 60 thousand euros from IFRS 16.

## Corporation tax

The tax expense in 1Q19 was -201 thousand euros.

## Minority interest

The higher level of minority interest, -994 thousand euros in 1Q19 vs. -882 thousand euros in 1Q18, reflects the arrival of minority shareholders at Classifieds following the Autoscout24 transaction.

## Net result attributable to the parent company

The consolidated net result in 1Q19 was -4,209 thousand euros, an improvement of +21.8% from 1Q18.

## Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	1Q19	2018	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>353,080</b>	<b>344,751</b>	<b>8,330</b>	<b>2.4%</b>
Intangible assets	151,377	141,129	10,248	7.3%
Property, plant and equipment	114,652	116,115	-1,463	-1.3%
Investments accounted using equity method	19,220	19,308	-88	-0.5%
Other non current assets	67,832	68,199	-367	-0.5%
<b>Current assets</b>	<b>114,753</b>	<b>124,445</b>	<b>-9,692</b>	<b>-7.8%</b>
Other current assets	91,881	103,886	-12,005	-11.6%
Cash and cash equivalents	22,872	20,559	2,313	11.3%
<b>Assets held for sale</b>	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>468,126</b>	<b>469,489</b>	<b>-1,362</b>	<b>-0.3%</b>
Equity	273,577	280,442	-6,865	-2.4%
Bank borrowings and other fin. liabilities	70,961	64,441	6,520	10.1%
Other non current liabilities	31,513	31,876	-363	-1.1%
Other current liabilities	92,076	92,730	-654	-0.7%
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>468,126</b>	<b>469,489</b>	<b>-1,362</b>	<b>-0.3%</b>

## Intangible assets

The increase of Intangible assets is mainly the result of the recording as an asset of 10,066 thousand euros related to usage rights of leased property, following the application of IFRS 16.

## Other current assets

The reduction in current assets by 12,005 thousand euros reflects the lower balance with trade debtors, mainly the result of the seasonality of revenues.

## Net financial position

The net financial position in the period was -46,935 thousand euros, including cash and cash equivalents of 22,872 thousand euros. The figure includes an initial impact from IFRS 16 of 10,772 thousand euros.

The ratio of NFD/comparable EBITDA, using the comparable EBITDA of the last 12 months, was 1.0x in 1Q19, the same level as in 2018.

### Breakdown of net financial debt

<b>IFRS thousand euros</b>	<b>1Q19</b>	<b>2018</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	28,989	29,531	-542	-1.8%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	41,972	34,910	7,062	20.2%
<b>Gross debt</b>	<b>70,961</b>	<b>64,441</b>	<b>6,520</b>	<b>10.1%</b>
+ Cash and cash equivalents	22,872	20,559	2,313	11.3%
+ Other non current financial asstes	3,051	2,942	109	3.7%
Deferred expenses	1,897	2,051	-154	-7.5%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-46,935</b>	<b>-42,991</b>	<b>-3,944</b>	<b>-9.2%</b>

Short-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 11,488 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and
- ii. other liabilities with a current financial cost of 18,342 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans, also including creditors of short-term lease contracts following the application of IFRS 16.

Long-term borrowings include:

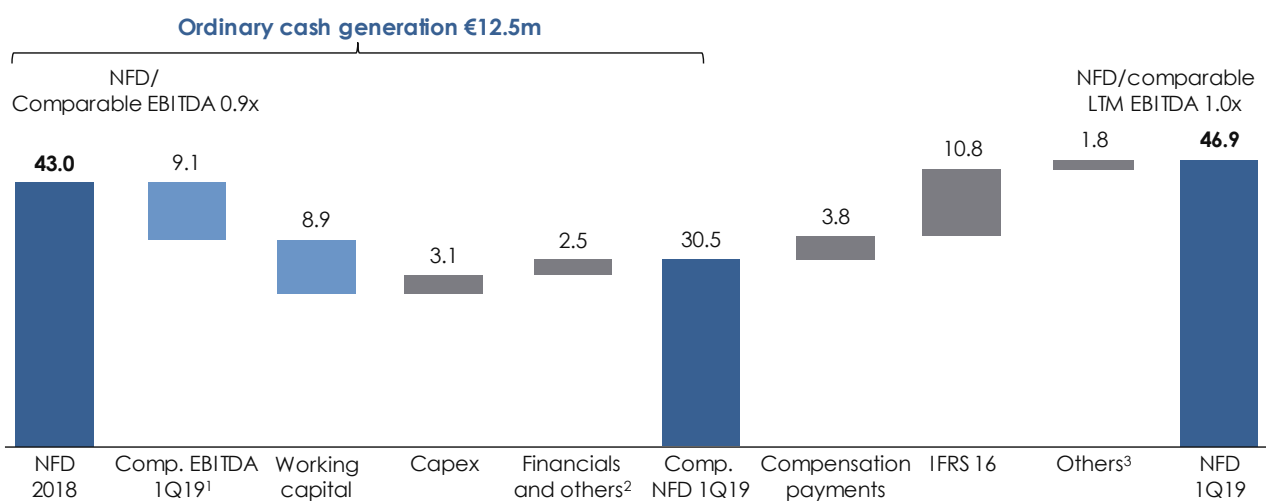
- i. debt with credit institutions of 35,145 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and
- ii. other liabilities with a non-current financial cost of 7,884 thousand euros, including mainly long-term lease contracts following the application of IFRS 16.

In 1Q19 positive cash flows from ordinary operations totalled 12,451 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: +8,945 thousand euros, reflecting higher receivables from clients, partly offset by investment in inventories, and ii) capex of -3,145 thousand euros.

Extraordinary movements include: iii) compensation payments of -3,815 thousand euros, and iv) other extraordinary cash outflows of -1,807 thousand euros, reflecting among others payments related to the acquisition of Autoscout 24, and v) an impact from IFRS 16 of -10,772 thousand euros.

## Analysis of movement in net financial debt 2018-1Q19

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q19 €-6.5m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others a payment related to the Autoscout24 transaction.

## Cashflow statement

IFRS thousand euros	1Q19	1Q18	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-4,209</b>	<b>-5,384</b>	<b>1,175</b>	<b>21.8%</b>
Adjustments to net profit	7,159	7,105	54	0.8%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>2,950</b>	<b>1,721</b>	<b>1,229</b>	<b>71.4%</b>
Changes in working capital & others	8,945	11,615	-2,670	-23.0%
Other payables without financial cost	3,397	5,233	-1,836	-35.1%
Other payables with financial cost	-604	-853	249	29.2%
Income tax paid	0	16	-16	-100.0%
Interests deduction for tax purposes	-1,340	-1,878	538	28.6%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>13,348</b>	<b>15,854</b>	<b>-2,506</b>	<b>-15.8%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-3,145	-2,813	-332	-11.8%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-650	-630	-20	-3.2%
Interests and dividends received	693	75	618	n.r.
Other receivables and payables (investing)	-100	0	-100	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-3,202</b>	<b>-3,368</b>	<b>166</b>	<b>4.9%</b>
Interests and dividends paid	-3,172	-4,977	1,805	36.3%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-5,744	-824	-4,920	n.r.
Other receivables and payables (financing)	2,332	-3,818	6,150	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-1,250	-658	-592	-90.0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-7,834</b>	<b>-10,277</b>	<b>2,443</b>	<b>23.8%</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>2,313</b>	<b>2,209</b>	<b>104</b>	<b>4.7%</b>
<b>Cash and cash equivalents of acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>20,559</b>	<b>25,558</b>	<b>-4,999</b>	<b>-19.6%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>22,872</b>	<b>27,767</b>	<b>-4,895</b>	<b>-17.6%</b>

Net cash flow from operating activities was 13,348 thousand euros, including among others: (i) payments related to the personnel adjustment measures, of -3,815 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +8,945 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -3,202 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -7,834 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -3,172 thousand euros, the exit of cash because of the Autoscout 24 operation, the repayment of debt in the period, and the entry of cash following the issue of promissory notes.

## Capex

The difference between the outflow of 3,145 thousand euros of cash for investments in fixed assets and the capex recorded in accounts of 2,484 thousand euros is a result of the fact that the amount of payments pending for investments made in 2018 is greater than that of investments recorded but not paid for in 1Q19.

### Detail of capex by business area

	IFRS thousand euro								
	1Q19			1Q18			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	1,510	742	2,253	776	1,148	1,924	735	-406	329
Audiovisual	1	14	15	14	43	57	-13	-29	-42
Classifieds	79	42	121	53	15	68	26	27	52
Gastronomy & Others	4	20	24	5	0	5	-1	20	19
Corporate	70	1	71	113	13	126	-43	-12	-55
<b>TOTAL</b>	<b>1,665</b>	<b>819</b>	<b>2,484</b>	<b>961</b>	<b>1,219</b>	<b>2,180</b>	<b>704</b>	<b>-400</b>	<b>304</b>



## Information by business area

IFRS thousand euros	1Q19	1Q18	Var Abs	Var % 1Q19 (ex IFRS 16)	
<b>Total revenues</b>					
Newspapers	78,244	76,291	1,953	2.6%	78,244
Audiovisual	8,253	8,622	-370	-4.3%	8,253
Classifieds	6,714	4,744	1,970	41.5%	6,714
Gastronomy and Others	2,856	2,636	219	8.3%	2,856
Corporate and adjustments	-949	-476	-473	-99.3%	-949
<b>Total revenues</b>	<b>95,117</b>	<b>91,817</b>	<b>3,299</b>	<b>3.6%</b>	<b>95,117</b>
<b>EBITDA</b>					
Newspapers	2,330	633	1,697	n.r.	1,565
Audiovisual	2,719	2,943	-225	-7.6%	2,719
Classifieds	551	474	77	16.2%	535
Gastronomy and Others	615	751	-136	-18.1%	615
Corporate and adjustments	-3,631	-3,474	-157	-4.5%	-3,631
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,584</b>	<b>1,327</b>	<b>1,256</b>	<b>94.6%</b>	<b>1,804</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Newspapers	7,820	5,774	2,046	35.4%	7,055
Audiovisual	2,719	2,969	-250	-8.4%	2,719
Classifieds	1,041	479	562	n.r.	1,026
Gastronomy and Others	616	752	-136	-18.0%	616
Corporate and adjustments	-3,065	-3,074	9	0.3%	-3,065
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>9,131</b>	<b>6,899</b>	<b>2,231</b>	<b>32.3%</b>	<b>8,351</b>
<b>EBIT</b>					
Newspapers	-1,819	-2,799	980	35.0%	-1,878
Audiovisual	2,596	2,699	-103	-3.8%	2,596
Classifieds	416	358	58	16.3%	415
Gastronomy and Others	610	751	-141	-18.7%	610
Corporate and adjustments	-3,809	-3,599	-211	-5.9%	-3,809
<b>Total EBIT</b>	<b>-2,006</b>	<b>-2,590</b>	<b>584</b>	<b>22.5%</b>	<b>-2,066</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Newspapers	3,628	2,347	1,280	54.5%	3,569
Audiovisual	2,596	2,725	-129	-4.7%	2,596
Classifieds	907	363	543	n.r.	906
Gastronomy and Others	611	751	-140	-18.6%	611
Corporate and adjustments	-3,172	-3,199	26	0.8%	-3,172
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>4,569</b>	<b>2,988</b>	<b>1,581</b>	<b>52.9%</b>	<b>4,510</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q19 -6,547 and 1Q18 -5,572 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from sale of fixed assets 1Q19 -28 thousand euros and 1Q18 -6 thousand euros.

## Newspapers (including print and online activity)

IFRS Thousand Euro	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %19 (ex IFRS 16)	
<b>Total Revenues</b>					
Regionals	54,244	54,254	-10	0.0%	54,244
ABC	22,005	20,701	1,304	6.3%	22,005
Supplements& Magazines	5,633	5,481	152	2.8%	5,633
Adjustments intersegment	-3,638	-4,145	507	12.2%	-3,638
<b>Total Revenues</b>	<b>78,244</b>	<b>76,291</b>	<b>1,953</b>	<b>2.6%</b>	<b>78,244</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionals	3,192	3,617	-425	-11.8%	3,005
ABC	-688	-2,338	1,650	70.6%	-1,265
Supplements& Magazines	-174	-646	472	73.1%	-174
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,330</b>	<b>633</b>	<b>1,697</b>	<b>n.r.</b>	<b>1,565</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Regionals	7,032	6,809	223	3.3%	6,845
ABC	956	-460	1,415	n.r.	379
Supplements& Magazines	-168	-576	408	70.9%	-168
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>7,820</b>	<b>5,774</b>	<b>2,046</b>	<b>35.4%</b>	<b>7,055</b>
<b>EBIT</b>					
Regionals	1,050	1,541	-491	-31.8%	1,032
ABC	-2,628	-3,585	957	26.7%	-2,668
Supplements & Magazines	-242	-756	514	68.0%	-242
<b>Total EBIT</b>	<b>-1,819</b>	<b>-2,799</b>	<b>980</b>	<b>35.0%</b>	<b>-1,878</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Regionals	4,847	4,739	108	2.3%	4,829
ABC	-984	-1,706	722	42.3%	-1,024
Supplements& Magazines	-236	-686	450	65.6%	-236
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>3,628</b>	<b>2,347</b>	<b>1,280</b>	<b>54.5%</b>	<b>3,569</b>

Note: The main eliminations are the result of: a) sales of supplements from TESA to the Regional Press and ABC, and b) distribution revenues at Beralán.

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q19 -5,490 thousand euros and 1Q18 -5,141 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from sale of fixed assets 1Q19 43 thousand euros and 1Q18 -6 thousand euros.

**Operating revenues:** 78,244 thousand euros, +2.6% from 1Q18.

**Circulation revenues:** fell by -3.0% to 33,540 thousand euros. Revenues from circulation at the Regional Press dropped by -4.0% with a fall in circulation of -7.2% in 1Q19.

Following the launch of digital subscription model ON+ at La Rioja and at El Norte de Castilla, five VOCENTO brands have now implemented this feature, with a total of more than 27,000 subscribers.

Meanwhile, the rate of circulation decrease at ABC has been stable, at -0.8% YoY, with most of the decrease offset by an increase in cover price.

**Advertising revenues:** increased by +6.8% from 1Q8 to 32,678 thousand euros, impacted by a reclassification of sponsorship revenues. Adjusted for this effect, revenues increased by +4.6%.

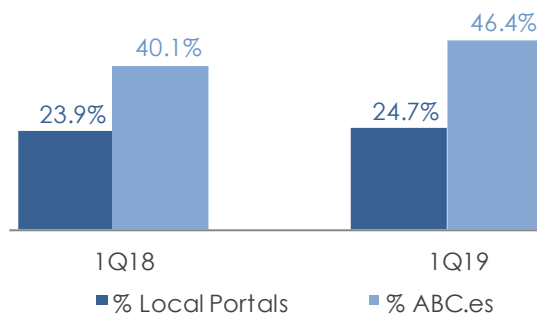
The Regional brands recorded advertising revenues of 22,299 thousand euros, an increase of +4.1%<sup>5</sup> from 1Q18.

At ABC, advertising revenues increased by +11.5%, with a fall in print advertising revenues of -6.0%<sup>5</sup>, and an increase of 38.8% at abc.es.

The steady incorporation of the digital business model continues to be reflected in an increased contribution of digital revenues, both at Regional (24.7% +0.8 p.p. from 1Q18), and at ABC (46.4% +6.3 p.p.).

### Weight of digital business at VOCENTO newspapers

Data in %



**Other revenues:** up by +8.0% to 12,026 thousand euros, among other factors due to increased revenues from third-party printing agreements.

**Comparable EBITDA:** up by +35.4% from 1Q18 to 7,820 thousand euros. The profitability of the area increased by +1.4 p.p. in 1Q19, with a comparable EBITDA margin of 9.0%, excluding the impact of IFRS 16.

### Performance of comparable operating expenses at Newspapers, ex. amortization

Data in €m

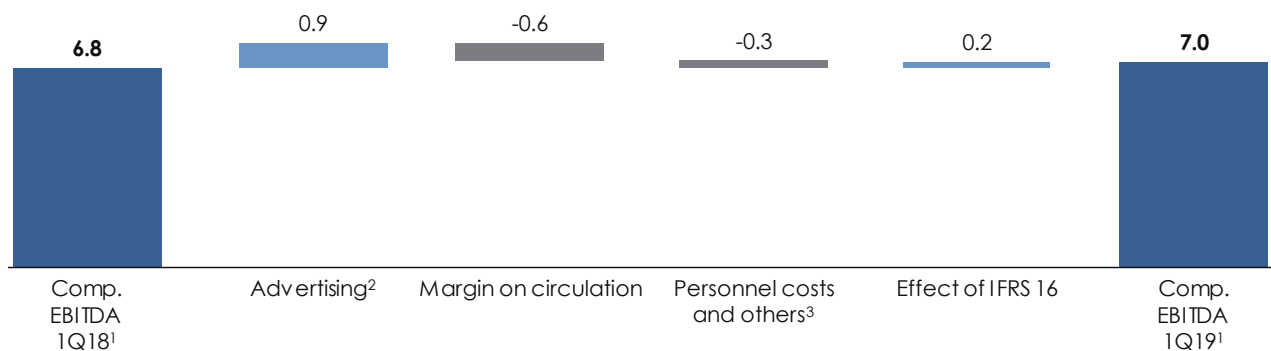
IFRS Thousand Euro	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1Q19 (ex IFRS 16)
Regionals	-47,212	-47,444	233	0.5%	-47,399
ABC	-21,050	-21,161	111	0.5%	-21,627
Supplements & Magazines	-5,801	-6,057	256	4.2%	-5,801
Adjustments	3,638	4,145	-507	-12.2%	3,638
<b>Total</b>	<b>-70,424</b>	<b>-70,517</b>	<b>93</b>	<b>0.1%</b>	<b>-71,188</b>

At Regional, comparable EBITDA increased by +223 thousand euros from 1Q18 to 7,032 thousand euros. The business area maintained its profitability with a margin of 12.6%.

<sup>5</sup> Adjusted for the reclassification of sponsorship revenues.

## Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1Q18 vs 1Q19 except comparable EBITDA €m

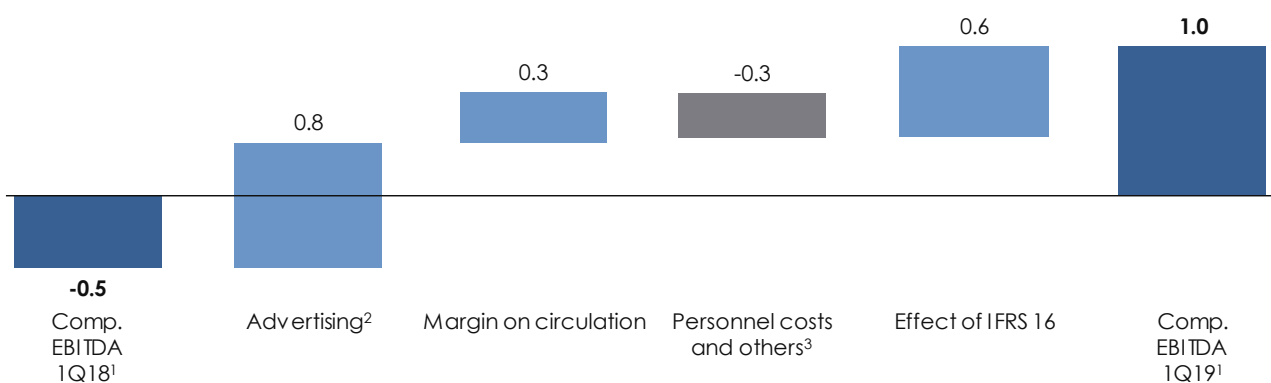


Note 1: excluding adjustment measures 1Q18 €-3.2m and 1Q19 €-3.8m. EBITDA margin 1Q19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification or sponsorships. Note 3: includes among others commercial costs and margin from print plants.

At ABC, comparable EBITDA in 1Q19 increased to 956 thousand euros from -460 thousand euros in 1Q18, with improvements in the key metrics of advertising and circulation margin.

## ABC: performance of comparable EBITDA<sup>1</sup>

Variation 1Q18 vs 1Q19 except comparable EBITDA €m



Note 1: excluding adjustment measures 1Q18 €-1.9m and 1Q19 €-1.6m. EBITDA margin 1Q19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification or sponsorships. Note 3: includes among others commercial costs and margin from printing plants.

The Supplements and Magazines division reported comparable EBITDA of -168 thousand euros, compared with -576 thousand euros in 1Q18.

## Audiovisual

IFRS Thousand Euro	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
DTT	6,801	6,895	-94	-1.4%
Radio	757	830	-73	-8.8%
Content	744	956	-211	-22.1%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14.3%
<b>Total revenues</b>	<b>8,253</b>	<b>8,622</b>	<b>-370</b>	<b>-4.3%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	1,502	1,613	-111	-6.9%
Radio	629	629	0	0.0%
Content	588	702	-114	-16.2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,719</b>	<b>2,943</b>	<b>-225</b>	<b>-7.6%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
DTT	1,502	1,613	-111	-6.9%
Radio	629	629	0	0.0%
Content	588	727	-139	-19.2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2,719</b>	<b>2,969</b>	<b>-250</b>	<b>-8.4%</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	1,467	1,554	-87	-5.6%
Radio	626	625	1	0.2%
Content	503	521	-17	-3.3%
<b>Total EBIT</b>	<b>2,596</b>	<b>2,699</b>	<b>-103</b>	<b>-3.8%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>				
DTT	1,467	1,554	-87	-5.6%
Radio	626	625	1	0.2%
Content	503	546	-43	-7.9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2,596</b>	<b>2,725</b>	<b>-129</b>	<b>-4.7%</b>

Note: Eliminations are the result of sales from the production companies to National DTT and Radio.

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures, no effect in 1Q19 and -26 thousand euros in 1Q18.

<sup>2</sup> No impact from fixed asset sales in 1Q19 and 1Q18.

**Operating revenues:** down -4.3% to 8,253 thousand euros, mainly because of lower levels of activity at Content.

**Comparable EBITDA<sup>6</sup>:** down -8.4% to 2,719 thousand euros. The comparable EBITDA margin of the business area was 32.9% in 1Q19.

## Classifieds

IFRS thousand euros	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1Q19 (ex IFRS 16)
<b>Total revenues</b>					
Classifieds	6,714	4,744	1,970	41.5%	6,714
<b>Total revenues</b>	<b>6,714</b>	<b>4,744</b>	<b>1,970</b>	<b>41.5%</b>	<b>6,714</b>
<b>EBITDA</b>					
Classifieds	551	474	77	16.2%	535
<b>Total EBITDA</b>	<b>551</b>	<b>474</b>	<b>77</b>	<b>16.2%</b>	<b>535</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Classifieds	1,041	479	562	n.r.	1,026
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1,041</b>	<b>479</b>	<b>562</b>	<b>n.r.</b>	<b>1,026</b>
<b>EBIT</b>					
Classifieds	416	358	58	16.3%	415
<b>Total EBIT</b>	<b>416</b>	<b>358</b>	<b>58</b>	<b>16.3%</b>	<b>415</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1 2</sup></b>					
Classifieds	907	363	543	n.r.	906
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>907</b>	<b>363</b>	<b>543</b>	<b>n.r.</b>	<b>906</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1Q19 -490 thousand euros and in 1Q18 -5 thousand euros.

<sup>2</sup> No effect from fixed asset sales in 1Q19 and 1Q18.

**Operating revenues:** reached 6,714 thousand euros, up +41.5%, thanks to the acquisition of AutoScout24 in the auto sector. Excluding this effect, revenues increased by +7.5%.

**Comparable EBITDA:** 1,041 thousand euros, an increase of 562 thousand euros from 1Q18. Without the transaction mentioned above, EBITDA would have increased by +13.7%.

## Gastronomy and Others

<b>IFRS Thousand Euro</b>	<b>1Q19</b>	<b>1Q18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	2,780	2,635	145	5.5%
Others	76	1	75	n.r.
<b>Total Revenues</b>	<b>2,856</b>	<b>2,636</b>	<b>219</b>	<b>8.3%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	744	870	-125	-14.4%
Others	-129	-119	-11	-9.0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>615</b>	<b>751</b>	<b>-136</b>	<b>-18.1%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	745	870	-125	-14.3%
Others	-129	-119	-11	-9.0%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>616</b>	<b>752</b>	<b>-136</b>	<b>-18.0%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	741	870	-129	-14.8%
Others	-131	-119	-12	-9.8%
<b>Total EBIT</b>	<b>610</b>	<b>751</b>	<b>-141</b>	<b>-18.7%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Gastronomy	742	870	-128	-14.7%
Others	-131	-119	-12	-9.8%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>611</b>	<b>751</b>	<b>-140</b>	<b>-18.6%</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q19 €-1 thousand euros, no effect in 1Q18.

<sup>2</sup> No effect from result of fixed asset sales in 1Q19 and 1Q18.

**Operating revenues:** reached 2,856 thousand euros following the Madrid Fusión event in January.

**Comparable EBITDA:** 616 thousand euros, with a contribution from Gastronomy of 745 thousand euros. Others includes Factor Moka, a marketing and communications agency focused on content generation.

## Operating data

### Newspapers

Average Circulation Data	1Q19	1Q18	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	71,068	75,263	-4,195	-5.6%
<b>Regional Press</b>				
El Correo	55,514	59,631	-4,117	-6.9%
El Diario Vasco	42,081	45,034	-2,953	-6.6%
El Diario Montañés	18,729	19,912	-1,183	-5.9%
Ideal	14,638	15,710	-1,072	-6.8%
La Verdad	10,525	11,824	-1,299	-11.0%
Hoy	8,442	9,018	-576	-6.4%
Sur	12,562	13,763	-1,201	-8.7%
La Rioja	7,556	8,102	-546	-6.7%
El Norte de Castilla	14,864	15,892	-1,028	-6.5%
El Comercio	13,091	13,977	-886	-6.3%
Las Provincias	13,263	14,797	-1,534	-10.4%
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>211,265</b>	<b>227,660</b>	<b>-16,395</b>	<b>-7.2%</b>

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	1st Survey 19	1st Survey 18	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	<b>430,000</b>	<b>437,000</b>	<b>-7,000</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Regional Press</b>	<b>1,647,000</b>	<b>1,765,000</b>	<b>-118,000</b>	<b>-6.7%</b>
El Correo	315,000	369,000	-54,000	-14.6%
El Diario Vasco	201,000	191,000	10,000	5.2%
El Diario Montañés	135,000	152,000	-17,000	-11.2%
Ideal	158,000	142,000	16,000	11.3%
La Verdad	127,000	151,000	-24,000	-15.9%
Hoy	108,000	109,000	-1,000	-0.9%
Sur	120,000	132,000	-12,000	-9.1%
La Rioja	83,000	78,000	5,000	6.4%
El Norte de Castilla	150,000	157,000	-7,000	-4.5%
El Comercio	138,000	161,000	-23,000	-14.3%
Las Provincias	112,000	123,000	-11,000	-8.9%
<b>Supplements</b>				
XL Semanal	1,572,000	1,789,000	-217,000	-12.1%
Mujer Hoy	886,000	1,017,000	-131,000	-12.9%
Mujer Hoy Corazón	159,000	199,000	-40,000	-20.1%
Inversión y Finanzas	0	28,000	-28,000	-100.0%
<b>Monthly Unique uses (Th)</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-18</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	25,069	23,831	1,238	5.2%

Source: comScore.

### Audiovisual

National TV Market	mar-19	mar-18	Var Abs
Audience share Net TV	2.9%	2.4%	0.5 p.p

Source: Kantar Media last month.



## **Appendix I: Alternative Performance Measures**

On 20 October 2015, the CNMV stated its intention to comply with the Guidelines on Alternative Performance Measures published by the European Securities and Market Authority (ESMA) on 30 June 2015 in accordance with Article 16 of EU Regulation 1095/2010 of the European Parliament and Council.

The APMs used in this report include the following:

**EBITDA** represents the net result of the period before financial income and expenses, other results from financial instruments, tax on profits, amortization, depreciation, the impairment and sale of fixed and non-fixed assets, the writedown of goodwill in the period, excluding (a) the net result from the sale of current financial assets and (b) the results from equity-accounted subsidiaries.

**Comparable EBITDA** is the adjustment of EBITDA for all non-recurring exceptional revenues and costs, in order to facilitate the comparison between EBITDA in different periods.

Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

**EBIT** is EBITDA less amortization and depreciation and the result from the impairment or sale of fixed and non-fixed assets.

**Comparable EBIT** is EBITDA less exceptional and non-recurring revenues and expenses, to facilitate the comparison of EBIT between the periods, and less the result from the sale or impairment of fixed and non-fixed assets. Exceptional non-recurring costs include the costs of compensation for dismissals incurred in each period.

**Net Financial Debt (NFD)** represents long-term and short-term debt with an explicit financial cost, either with financial institutions or other third parties, plus debt from the issue of bonds, commercial paper, securities convertible into shares or similar financial instruments plus the collateral or guarantees provided to third parties as part of the debt with a financial cost and which are not recorded as liabilities with payment obligations, minus cash plus the mark-to-market value of any hedging instruments apart from hedging for trading. Cash includes cash and other liquid equivalents, plus other current and non-current financial assets held either at financial institutions or with other third parties. The amount of the item of 'debt with credit institutions' is the nominal value and not its amortized cost; i.e. it does not include the impact of deferred arrangement costs. Guarantees of technical and financial capacity are not included in Net Financial Debt.

**Comparable Net Financial Debt** (NFD) is NFD adjusted for exceptional and non-recurring receivables and payables for comparative purposes. Various exceptional non-recurring payments have been included, as shown in the second table.

**Generation of ordinary cash** represents the difference between the NFD at the beginning and end of the period, adjusted for non-recurring and exceptional receivables and payables for comparative purposes.

## Reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	1Q19	1Q18
Net result of the year	-3,215	-4,501
Financial income	-88	-76
Financial expenses	770	1,004
Other results from financial instruments	0	0
Tax on profits of continued operations	201	410
Amortization and depreciation	4,562	3,912
Impairment of goodwill	375	250
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	28	6
Result from equity-accounted subsidiaries	-48	329
Net result of sale of non-current financial assets	0	-6
<b>EBITDA</b>	<b>2,584</b>	<b>1,327</b>
Compensations payments	6,547	5,572
Other one-off costs	0	0
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>9,131</b>	<b>6,899</b>
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>9,131</b>	<b>6,899</b>
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	720	0
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	60	0
<b>Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16</b>	<b>8,351</b>	<b>6,899</b>
EBITDA	2,584	1,327
Amortization and depreciation	-4,562	-3,912
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-28	-6
<b>EBIT</b>	<b>-2,006</b>	<b>-2,590</b>
Compensations payments	6,547	5,572
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	28	6
<b>Comparable EBIT</b>	<b>4,569</b>	<b>2,988</b>

Thousand Euros	1Q19	1Q18
Long term financial debt with credit institutions	34,088	51,300
Other liabilities with long term financial cost	521	755
Long term liabilities related to lease contracts	7,362	0
Short term financial debt with credit institutions	10,687	11,875
Other liabilities with short term financial cost	15,572	12,008
Short term liabilities related to lease contracts	2,730	0
Cash and cash equivalents	-25,540	-27,767
Other non-current payables with financial cost	-383	-2,195
Arrangement fee for syndicated loan	1,897	2,640
<b>Net financial debt (NFD)</b>	<b>46,935</b>	<b>48,617</b>
Long term liabilities related to lease contracts	-7,362	0
Short term liabilities related to lease contracts	-2,730	0
<b>Net financial debt without the effect of IFRS 16</b>	<b>36,843</b>	<b>48,617</b>
Net financial debt (NFD)	46,935	48,617
Compensation payments in the period	-3,815	-3,397
Taxes and expenses from sale of buildings	43	820
IFRS 16 effect	-10,772	0
Payment for renegotiation of put options and others	0	-658
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,850	-1,400
Variations from the scope of consolidation	0	0
<b>Comparable net financial debt</b>	<b>30,541</b>	<b>43,982</b>
NFD at start period	42,991	56,153
NFD at end of period	-46,935	-48,617
Compensation payments in the period	3,815	3,397
Taxes and expenses from sale of buildings	-43	-820
Tax penalty refund	10,772	0
Payment for renegotiation of put options and others	0	658
Business purchase	1,850	1,400
Variations from the scope of consolidation	0	0
<b>Ordinary cash generation</b>	<b>12,451</b>	<b>12,171</b>

Thousand Euros	Compensations payments		Effect of IFRS 16
	<b>1T19</b>	<b>1T18</b>	<b>1T19</b>
	0	0	0
Regionals	3,840	3,192	187
ABC	1,644	1,879	577
Supplements & Magazines	6	70	0
<b>Newspapers</b>	<b>5,490</b>	<b>5,141</b>	<b>764</b>
DTT	0	0	0
Radio	0	0	0
Content	0	26	0
<b>Audiovisual</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>
<b>Classified</b>	<b>490</b>	<b>5</b>	<b>15</b>
Gastronomy	1	0	0
Others	0	0	0
<b>Gastronomy and Others</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Corporate and adjustment:</b>	<b>566</b>	<b>400</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>6,547</b>	<b>5,572</b>	<b>780</b>

## **Disclaimer**

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

## **Contact**

### **Investor and Shareholder Relations**

C/ Pintor Losada, 7  
48007 Bilbao  
Bizkaia  
Tel.: 902 404 073  
e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)



1Q19 RESULTS

**vocento**

13 MAY 2019

# MAIN HIGHLIGHTS 1Q19

## REVENUE GROWTH

- **VOCENTO 1Q19 revenues increase by +3.6%; +1.8% with a constant perimeter**
- **Advertising increases 1Q19 +10.8%** (comparable +4.4% vs market +0.2%); positive impact of Easter timing
- Digital advertising +29.3%, represents 40.6% of total advertising + e-commerce revenues

## IMPROVEMENT IN EBITDA

- **Increased margin at print plants €+0.2m partly offsets fall in margin on circulation (€-0.3m)**
- **Comparable EBITDA improves by €+2.2m, +32.3%**. Constant perimeter, ex IFRS 16, improves by €+1.0m, +13.8%

## CASH GENERATION AND DIVIDEND

- **Ordinary cash generation €12.5m. After IFRS 16, NFD €-46.9m. NFD/LTM comparable EBITDA 1.0x**
- AGM approves dividend payment of €0.032 per share(€4m)

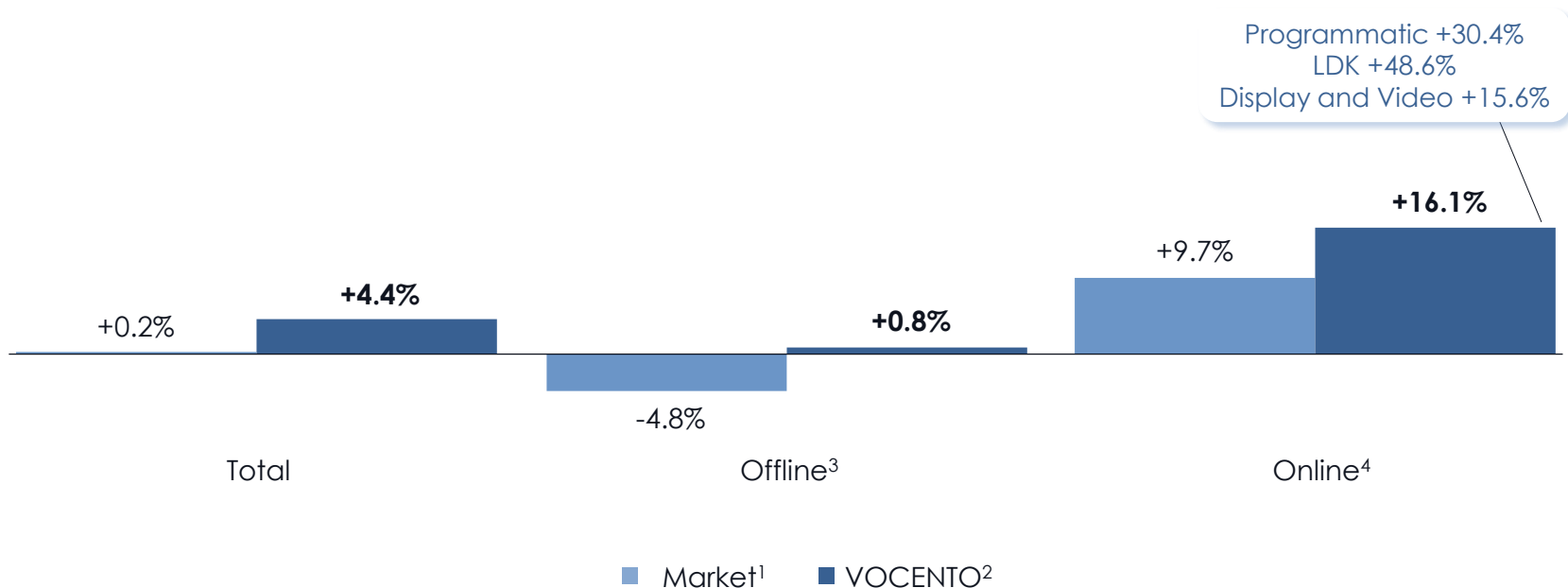
## REVENUE DIVERSIFICATION AND NEW BUSINESSES

- **Launch of ON+ at La Rioja and at El Norte de Castilla.** ON+ models now have more than 27,000 subscribers
- **ABC #1 in website readership.** Registration strategy continues (64,000 registered users browse when logged in)
- In the events business, **1st WomenNow competition** and luxury tourism summit

# VOC ADVERTISING INCREASES IN STAGNANT MARKET

## Advertising market and advertising at VOCENTO

Data in %



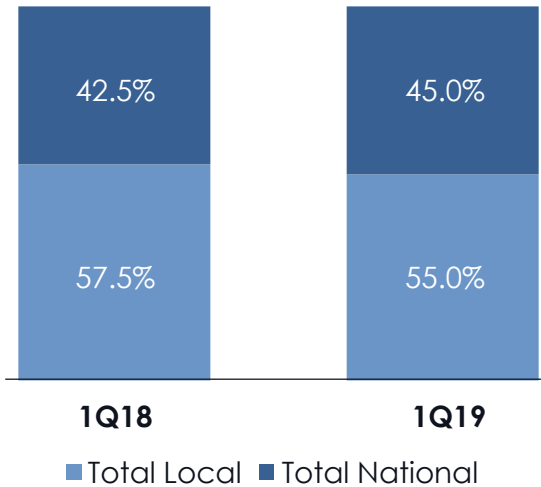
Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: constant perimeter, excluding reclassification of sponsorships. Note 3: VOCENTO brands (Regional Press and ABC). Note 4: Vocento brands (local portal, ABC.es and Classifieds).



# INCREASE IN DIGITAL ADVERTISING

## National advertising vs local<sup>1</sup>

Data in %

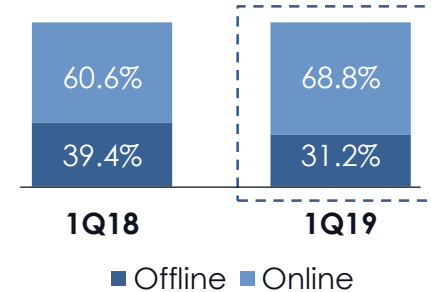


**Var %  
1Q18-1Q19**

National	+16.4%
Local	+5.3%
<b>Total</b>	<b>+10.0%</b>

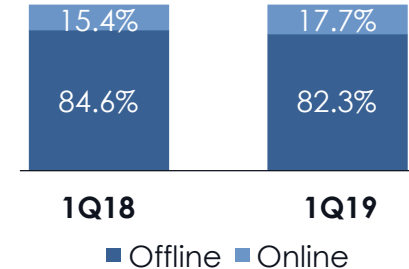
## National advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

Data in %



## Local advertising<sup>1</sup>: Print vs Digital

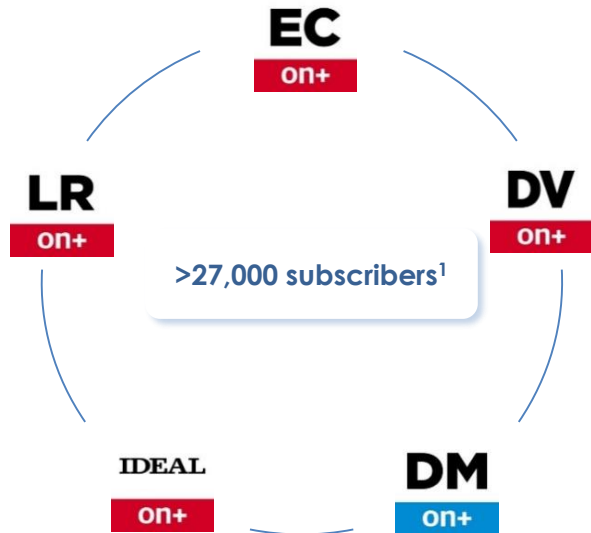
Data in %



Note 1: Advertising data. Excluding Audiovisual and Others. Data adjusted for reclassification of advertising sponsorships. Includes AutoScout 24.

# DIVERSIFICATION OF LOCAL AND NATIONAL REVENUES

## ON+ payment model



## Diversification

Entered three outdoor advertising competitions.  
Won competition in Irún

Note 1: Does not include Norte de Castilla released in May19.

## National event business



Debating diversity and gender equality

Madrid as European capital of women



Barcelona event focused on luxury tourism

## Digital diversification



Incorporation of a digital magazine which reaches new readers (millennial women)

# EBITDA STABILISES AT REGIONAL

## Performance of comparable EBITDA at Regional

Variation 1Q18 vs 1Q19 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

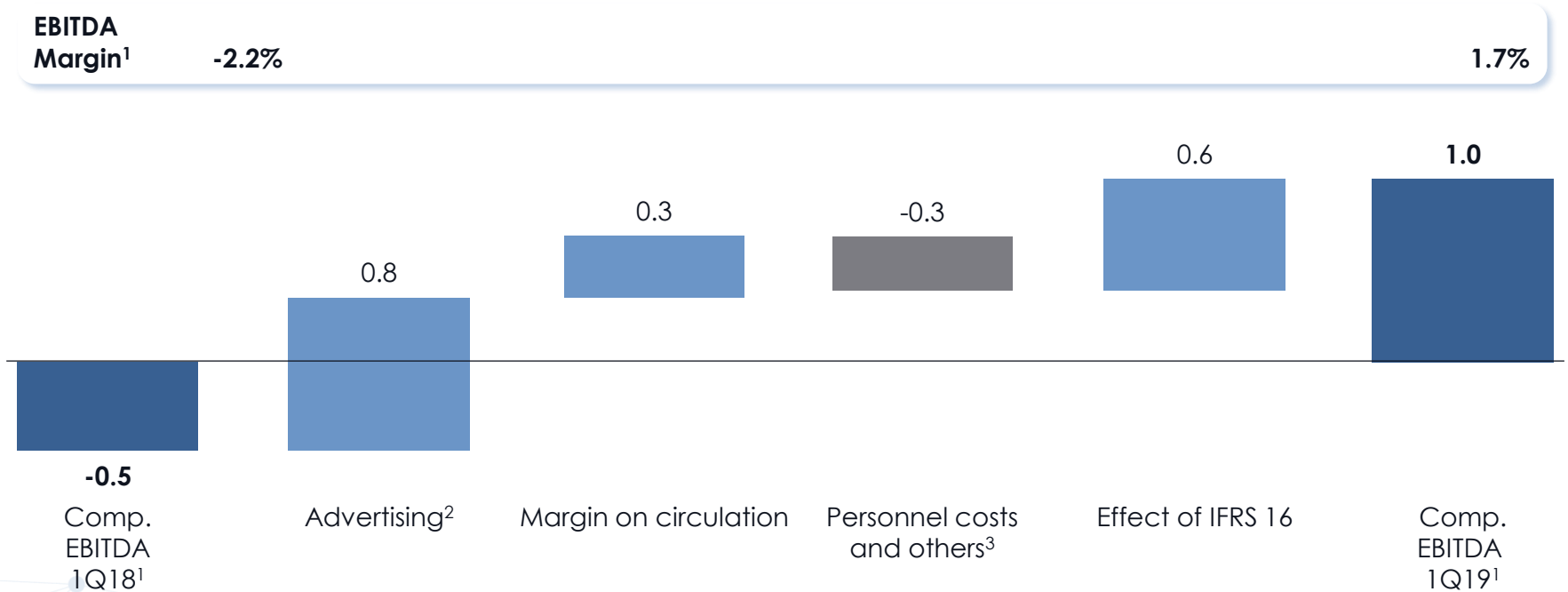


Note 1: excluding adjustment measures 1Q18 €-3.2m and 1Q19 €-3.8m. EBITDA margin 1Q19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification or sponsorships. Note 3: includes among others commercial costs and margin from print plants.

# EBITDA GROWTH AT ABC

## Performance of comparable EBITDA at ABC

Variation 1Q18 vs 1Q19 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

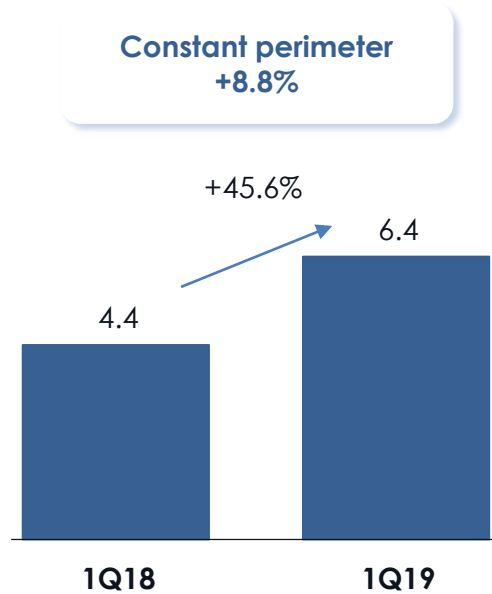


Note 1: excluding adjustment measures 1Q18 €-1.9m and 1Q19 €-1.6m. EBITDA margin 1Q19 ex IFRS 16. Note 2: print and digital excluding reclassification or sponsorships. Note 3: includes among others commercial costs and margin from print plants.

# FOCUS ON CLASSIFIEDS IS DELIVERING ALREADY

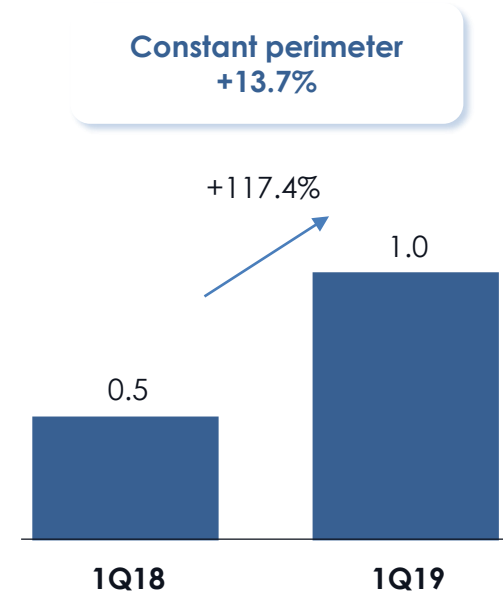
## Advertising performance in Classifieds

Data in €m



## Comparable EBITDA<sup>1</sup> at Classifieds

Data in €m

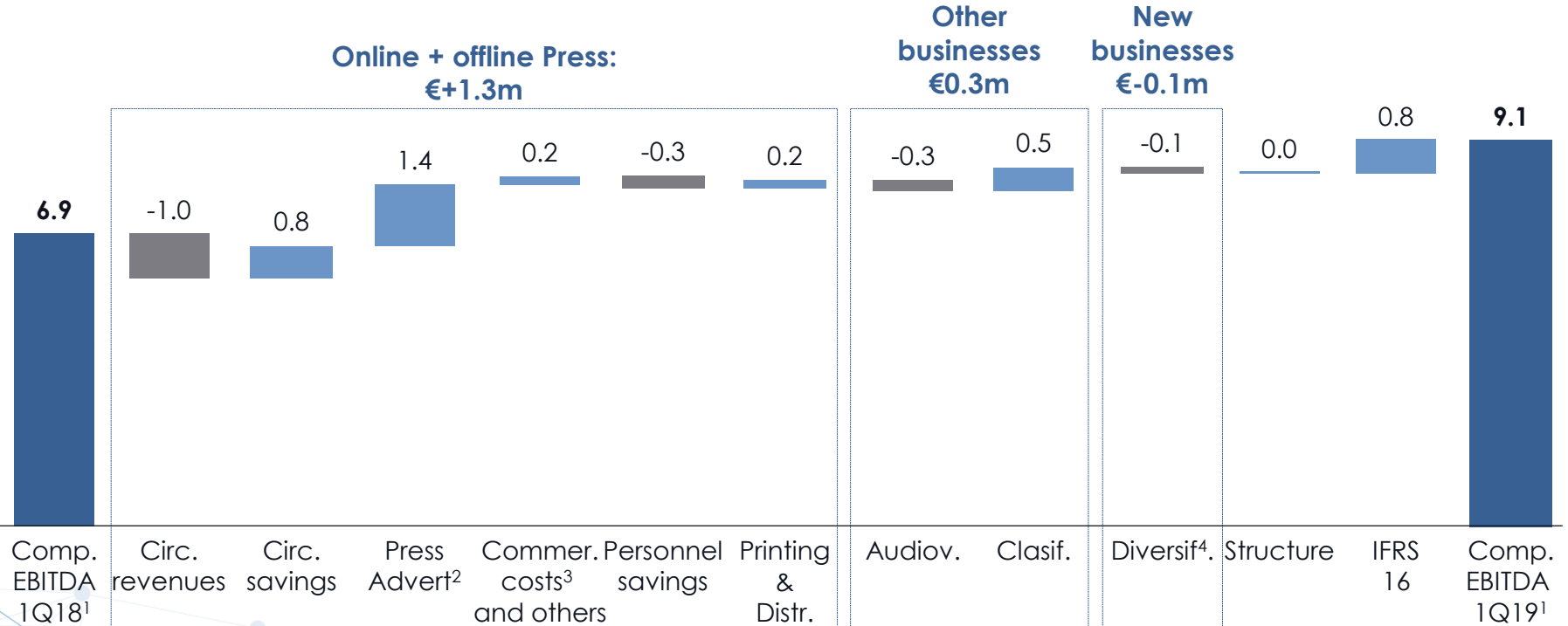


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q19 €-0.5m.

# EBITDA GROWTH AT VOCENTO

## Evolution of comparable EBITDA at VOCENTO 1Q18-1Q19

Variation 1Q18 vs 1Q19 except comparable EBITDA (€m)



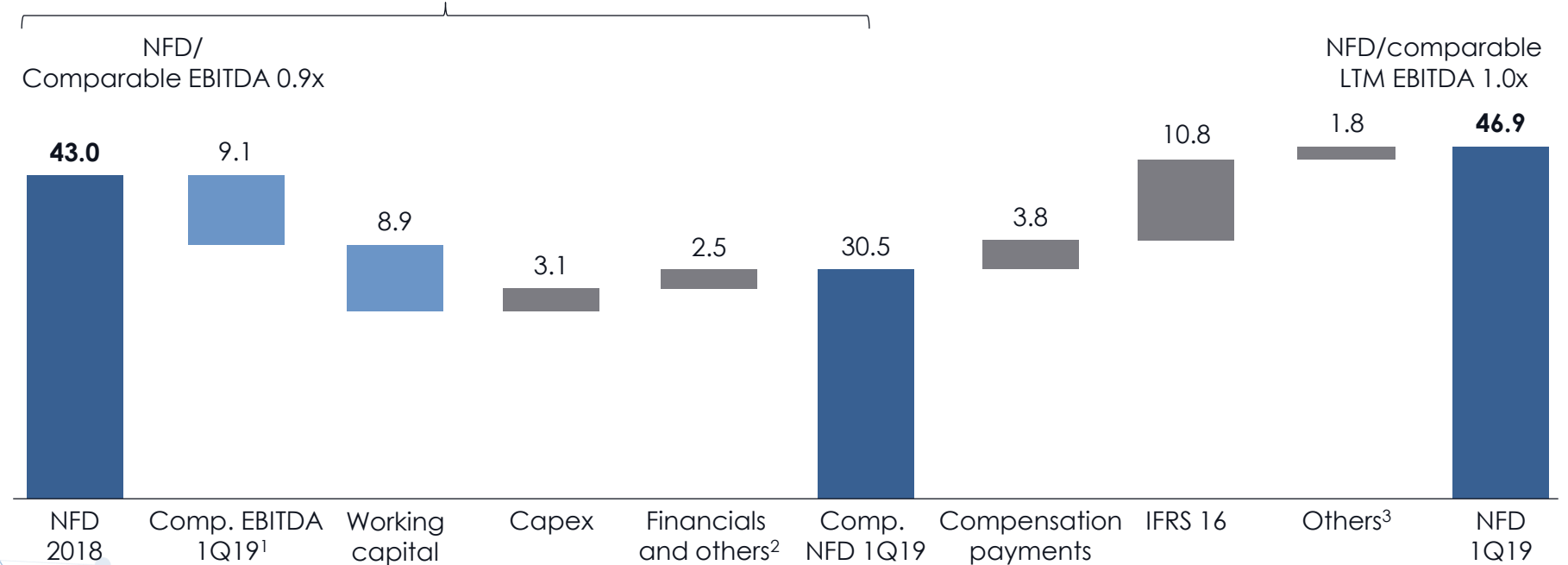
Note 1: excluding personnel measures 1Q18 €-5.6m and 1Q19 €-6.5m. Note 2: excluding reclassification of sponsorships in advertising. Note 3: including higher event costs, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

# ORDINARY CASH GENERATION

## Evolution of net financial debt at VOCENTO

Data in €m

Ordinary cash generation €12.5m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q19 €-6.5m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including among others a payment related to the Autoscout24 transaction.

# CONSOLIDATED P&L

IFRS €m

	1Q19	1Q18	Var%	1Q19 (ex IFRS16)
Operating revenues	95.1	91.8	3.6%	95.1
Comparable operatign expenses ex. amortization <sup>1</sup>	-86.0	-84.9	-1.3%	-87.7
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>9.1</b>	<b>6.9</b>	<b>32.3%</b>	<b>8.4</b>
Personnel adjustment measures and one-offs	-6.5	-5.6	-17.5%	-6.5
<b>EBITDA</b>	<b>2.6</b>	<b>1.3</b>	<b>94.6%</b>	<b>1.8</b>
EBIT	-2.0	-2.6	22.5%	-2.1
Financial result and others	-0.7	-0.9	26.1%	-0.6
<b>PTP</b>	<b>-3.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>26.3%</b>	<b>-3.0</b>
Corporation tax	-0.2	-0.4	51.1%	-0.2
Minority interest	-1.0	-0.9	-12.7%	-1.0
<b>Result attributable to Parent Company</b>	<b>-4.2</b>	<b>-5.4</b>	<b>21.8%</b>	<b>-4.2</b>

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q18 €-5.6m and 1Q19 €-6.5m. Not exhaustive P&L.



A background network diagram consisting of numerous blue and grey nodes connected by thin blue lines, forming a complex web of connections. The nodes are scattered across the page, with a higher density in the upper right and lower left corners.

## FINANCIAL APPENDIX

---

**vocento**

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)

	1Q19	2018
Non-current assets	353.1	344.8
Current assets	114.8	124.4
Assets maintained for sale	0.3	0.3
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>468.1</b>	<b>469.5</b>
<b>EQUITY</b>	<b>273.6</b>	<b>280.4</b>
Financial debt	71.0	64.4
Other non-current liabilities	31.5	31.9
Other current liabilities	92.1	92.7
<b>TOTAL LIABILITIES + EQUITY</b>	<b>468.1</b>	<b>469.5</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>46.9</b>	<b>43.0</b>

# VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

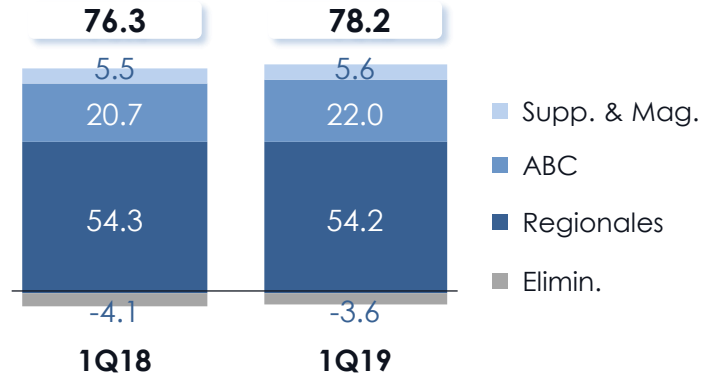
IFRS (Data in €m)

	1Q19	1Q18
Comparable EBITDA	9.1	6.9
Variation in working capital	8.9	11.6
Capex	-3.1	-2.8
Other items <sup>1</sup>	-0.2	1.4
<b>Cash flow from recurring activities</b>	<b>14.8</b>	<b>17.1</b>
Interest received	0.7	0.1
Dividend and interest payments <sup>2</sup>	-3.0	-5.0
<b>Total ordinary cash flow</b>	<b>12.5</b>	<b>12.2</b>
Payment for adjustment measures	-3.8	-3.4
Sum of non-recurring items with impact on cash flow <sup>3</sup>	-1.8	-1.2
Impact of IFRS 16	-10.8	0
<b>Change to Net Financial Debt</b>	<b>-3.9</b>	<b>7.5</b>
<b>Net Financial Debt</b>	<b>46.9</b>	<b>48.6</b>

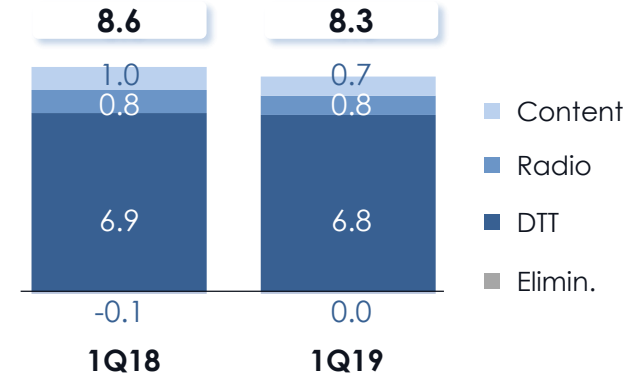
Note 1: including tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others payment related to Autoscout 24 transaction.

# REVENUES BY BUSINESS AREA

## Newspapers (€m)



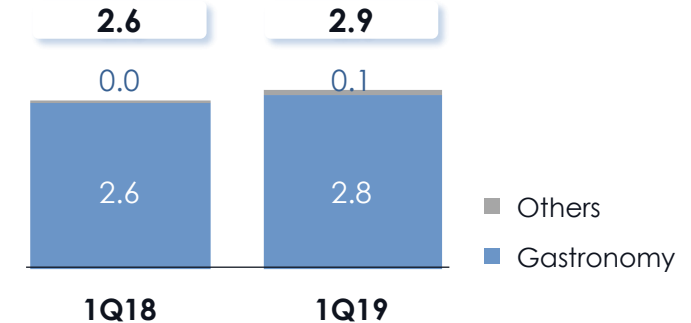
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)

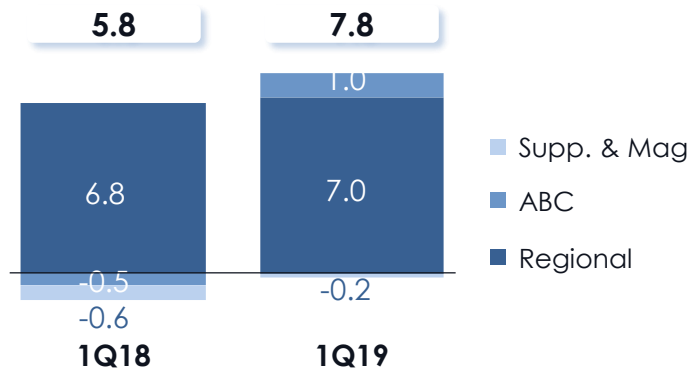


## Gastronomy and others (€m)

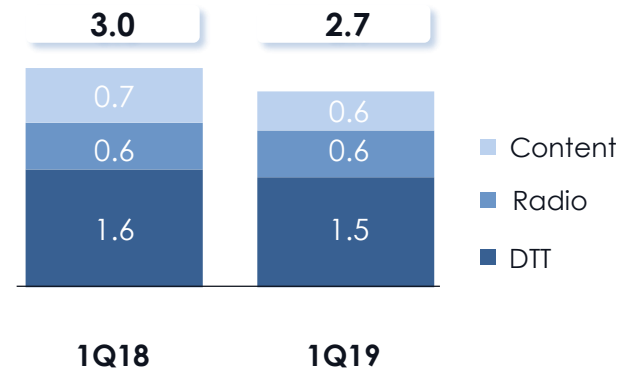


# COMPARABLE EBITDA<sup>1</sup> BY BUSINESS AREA

## Newspapers (€m)



## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



## Gastronomy and others(€m)



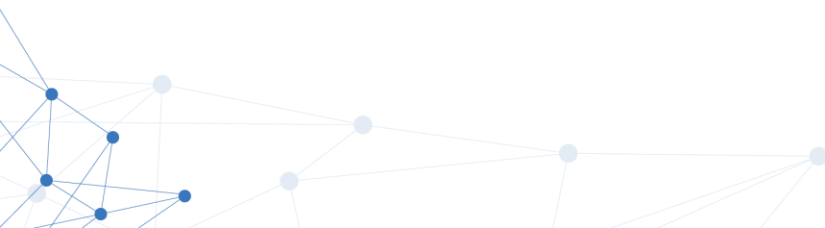
Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 1Q18 €-5.1m and 1Q19 €-5.5m and Classifieds 1Q19 €-0.5m.

# ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

---

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for FY 2018.

The 1Q19 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the year.



# DISCLAIMER

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof.

Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the

Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications.

This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding.

*Translation of a report originally issued in Spanish. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails*

# vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO  
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

corazón

CODIGO

infoempleo

avanza  
entucarrera.com

Autocasión

Oferplan

pisos  
.com

guapabox

cmvocento

K+  
KIOSKO  
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SUD

MUSIC  
HAS NO  
LIMITS





## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %
Circulation revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%
Advertising revenues	39.633	35.782	3.851	10,8%
Other revenues	21.943	21.466	477	2,2%
<b>Total revenue</b>	<b>95.117</b>	<b>91.817</b>	<b>3.299</b>	<b>3,6%</b>
Staff costs	-42.968	-41.300	-1.667	-4,0%
Procurements	-7.547	-7.161	-386	-5,4%
External Services	-41.573	-41.616	43	0,1%
Provisions	-445	-412	-33	-8,0%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-92.533</b>	<b>-90.490</b>	<b>-2.043</b>	<b>-2,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.327</b>	<b>1.256</b>	<b>94,6%</b>
Depreciation and amortization	-4.562	-3.912	-650	-16,6%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-6	-22	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.590</b>	<b>584</b>	<b>22,5%</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-250	-125	-50,0%
Profit of companies acc. equity method	48	-329	377	n.r.
Net financial income	-682	-928	247	26,6%
Net gains on disposal of non- current assets	0	6	-6	-100,0%
<b>Profit before taxes</b>	<b>-3.015</b>	<b>-4.091</b>	<b>1.076</b>	<b>26,3%</b>
Corporation tax	-201	-410	210	51,1%
<b>Net profit for the year</b>	<b>-3.215</b>	<b>-4.501</b>	<b>1.286</b>	<b>28,6%</b>
Minority interests	-994	-882	-112	-12,7%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-4.209</b>	<b>-5.383</b>	<b>1.174</b>	<b>21,8%</b>
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-35.728	-692	-1,9%
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-84.918	-1.068	-1,3%
Comparable EBITDA	9.131	6.899	2.231	32,3%
Comparable EBIT	4.569	2.988	1.581	52,9%

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	33.540	33.540
Advertising revenues	39.633	39.633
Other revenues	21.943	21.943
<b>Total revenue</b>	<b>95.117</b>	<b>95.117</b>
Staff costs	-42.968	-42.968
Procurements	-7.547	-7.547
External Services	-41.573	-42.353
Provisions	-445	-445
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-92.533</b>	<b>-93.313</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.804</b>
Depreciation and amortization	-4.562	-3.841
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-28
<b>EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.066</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-375
Profit of companies acc. equity method	48	48
Net financial income	-682	-622
Net gains on disposal of non- current assets	0	0
<b>Profit before taxes</b>	<b>-3.015</b>	<b>-3.015</b>
Corporation tax	-201	-201
<b>Net profit for the year</b>	<b>-3.215</b>	<b>-3.215</b>
Minority interests	-994	-994
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-4.209</b>	<b>-4.209</b>
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-36.420
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-86.766
Comparable EBITDA	9.131	8.351
Comparable EBIT	4.569	4.510

## CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q19	2018	Var abs
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
Intangible assets	151.377	141.129	10.248
Goodwill	105.377	105.752	(375)
Intangible assets	46.000	35.377	10.623
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>114.652</b>	<b>116.115</b>	<b>(1.463)</b>
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>19.220</b>	<b>19.308</b>	<b>(88)</b>
<b>Financial assets</b>	<b>3.988</b>	<b>3.919</b>	<b>69</b>
Non-current investment securities	2.955	2.955	0
Other non current financial assets	1.033	964	69
<b>Other non current receivables</b>	<b>3.688</b>	<b>3.802</b>	<b>(114)</b>
<b>Deferred tax assets</b>	<b>60.155</b>	<b>60.478</b>	<b>(322)</b>
	<b>353.080</b>	<b>344.751</b>	<b>8.330</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	13.629	11.175	2.454
Trade and other receivables	76.378	89.940	(13.562)
Tax receivables	1.873	2.770	(897)
Cash and cash equivalents	22.872	20.559	2.313
	<b>114.753</b>	<b>124.445</b>	<b>(9.692)</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>294</b>	<b>294</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>468.126</b>	<b>469.489</b>	<b>(1.362)</b>

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q19	2018	Var abs
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>Of the Parent</b>	<b>207.808</b>	<b>211.959</b>	<b>(4.151)</b>
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	198.661	188.157	10.504
Treasury shares	(11.637)	(12.054)	416
Net profit for the year	(4.209)	10.862	(15.071)
<b>Of minority interest</b>	<b>65.768</b>	<b>68.483</b>	<b>(2.714)</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.513	6.554	(41)
Bank borrowings and other financial liabilities	41.972	34.910	7.062
Other non-current payables	12.107	11.895	213
Deferred tax liabilities	12.893	13.427	(535)
	<b>73.485</b>	<b>66.786</b>	<b>6.699</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank borrowings and other financial liabilities	28.989	29.531	(542)
Trade and other payables	81.697	79.093	2.605
Tax payables	10.378	13.637	(3.259)
	<b>121.065</b>	<b>122.261</b>	<b>(1.196)</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>468.126</b>	<b>469.489</b>	<b>(1.362)</b>

## NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	28.989	29.531	-542	-1,8%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	41.972	34.910	7.062	20,2%
<b>Gross Debt</b>	<b>70.961</b>	<b>64.441</b>	<b>6.520</b>	<b>10,1%</b>
Cash and cash equivalents	22.872	20.559	2.313	11,3%
Other non current financial asstes	3.051	2.942	109	3,7%
Deferred expenses	1.897	2.051	-154	-7,5%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-46.935</b>	<b>-42.991</b>	<b>-3.944</b>	<b>-9,2%</b>

## CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-4.209</b>	<b>-5.384</b>	<b>1.175</b>	<b>21,8%</b>
Adjustments to net profit	7.159	7.105	54	0,8%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>2.950</b>	<b>1.721</b>	<b>1.229</b>	<b>71,4%</b>
Changes in working capital	8.945	11.615	-2.670	-23,0%
Other payables without financial cost	3.397	5.233	-1.836	-35,1%
Other payables with financial cost	-604	-853	249	29,2%
Income tax paid	0	16	-16	-100,0%
Interests deduction for tax purposes	-1.340	-1.878	538	28,6%
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>13.348</b>	<b>15.854</b>	<b>-2.506</b>	<b>-15,8%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-3.145	-2.813	-332	-11,8%
Net proceed on disposal of financial assets	-650	-630	-20	-3,2%
Interests and dividends received	693	75	618	n.r.
Other receivables and payables (investing)	-100	0	-100	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-3.202</b>	<b>-3.368</b>	<b>166</b>	<b>4,9%</b>
Interests and dividends paid	-3.172	-4.977	1.805	36,3%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-5.744	-824	-4.920	n.r.
Other receivables and payables (financing)	2.332	-3.818	6.150	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-1.250	-658	-592	-90,0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-7.834</b>	<b>-10.277</b>	<b>2.443</b>	<b>23,8%</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>2.313</b>	<b>2.209</b>	<b>104</b>	<b>4,7%</b>
<b>Cash and cash equivalents of acquired companies</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>20.559</b>	<b>25.558</b>	<b>-4.999</b>	<b>-19,6%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>22.872</b>	<b>27.767</b>	<b>-4.895</b>	<b>-17,6%</b>

## CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	1Q19			1Q18			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	1.510	742	2.253	776	1.148	1.924	735	-406	329
Audiovisual	1	14	15	14	43	57	-13	-29	-42
Classified	79	42	121	53	15	68	26	27	52
Gastronomy & Others	4	20	24	5	0	5	-1	20	19
Corporate	70	1	71	113	13	126	-43	-12	-55
<b>TOTAL</b>	<b>1.665</b>	<b>819</b>	<b>2.484</b>	<b>961</b>	<b>1.219</b>	<b>2.180</b>	<b>704</b>	<b>-400</b>	<b>304</b>

## LINE OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Newspapers	33.540	34.569	-1.029	-3,0%
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>33.540</b>	<b>34.569</b>	<b>-1.029</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Newspapers	32.678	30.589	2.089	6,8%
Audiovisual	810	904	-95	-10,5%
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-239	-97	-142	n.r.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>39.633</b>	<b>35.782</b>	<b>3.851</b>	<b>10,8%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Newspapers	12.026	11.133	893	8,0%
Audiovisual	7.443	7.718	-275	-3,6%
Classified	328	358	-29	-8,2%
Gastronomy and Others	2.780	2.635	145	5,5%
Corporate and adjustments	-710	-379	-331	-6,3%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.943</b>	<b>21.466</b>	<b>477</b>	<b>2,2%</b>
<b>Total Revenues</b>				
Newspapers	78.244	76.291	1.953	2,6%
Audiovisual	8.253	8.622	-370	-4,3%
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%
Gastronomy and Others	2.780	2.636	-144	-5,5%
Corporate and adjustments	-949	-476	-473	-99,3%
<b>Total Revenues</b>	<b>95.117</b>	<b>91.817</b>	<b>3.299</b>	<b>3,6%</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	2.330	633	1.697	n.r.
Audiovisual	2.719	2.943	-225	-7,6%
Classified	551	474	77	16,2%
Gastronomy and Others	615	751	-136	-18,1%
Corporate and adjustments	-3.631	-3.474	-157	-4,5%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.327</b>	<b>1.256</b>	<b>94,6%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Newspapers	3,0%	0,8%	2,1 p.p.	
Audiovisual	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.	
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.	
Gastronomy and Others	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Newspapers	-1.819	-2.799	980	35,0%
Audiovisual	2.596	2.699	-103	-3,8%
Classified	416	358	58	16,3%
Gastronomy and Others	610	751	-141	-18,7%
Corporate and adjustments	-3.809	-3.599	-211	-5,9%
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.590</b>	<b>584</b>	<b>22,5%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Newspapers	-2,3%	-3,7%	1,3 p.p.	
Audiovisual	31,5%	31,3%	0,2 p.p.	
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.	
Gastronomy and Others	21,4%	28,5%	-7,1 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>0,7 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Newspapers	7.820	5.774	2.046	35,4%
Audiovisual	2.719	2.969	-250	-8,4%
Classified	1.041	479	562	n.r.
Gastronomy and Others	616	752	-136	-18,0%
Corporate and adjustments	-3.065	-3.074	9	0,3%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>9.131</b>	<b>6.899</b>	<b>2.231</b>	<b>32,3%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Newspapers	3.628	2.347	1.280	54,5%
Audiovisual	2.596	2.725	-129	-4,7%
Classified	907	363	543	n.r.
Gastronomy and Others	611	751	-140	-18,6%
Corporate and adjustments	-3.172	-3.199	26	0,8%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>4.569</b>	<b>2.988</b>	<b>1.581</b>	<b>52,9%</b>



## LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)
<b>Circulation Revenues</b>		
Newspapers	33.540	33.540
Audiovisual	0	0
Classified	0	0
Gastronomy and Others	0	0
Corporate and adjustments	0	0
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>33.540</b>	<b>33.540</b>
<b>Advertising Revenues</b>		
Newspapers	32.678	32.678
Audiovisual	810	810
Classified	6.385	6.385
Gastronomy and Others	0	0
Corporate and adjustments	-239	-239
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>39.633</b>	<b>39.633</b>
<b>Other Revenues</b>		
Newspapers	12.026	12.026
Audiovisual	7.443	7.443
Classified	328	328
Gastronomy and Others	2.780	2.780
Corporate and adjustments	-710	-710
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.943</b>	<b>21.943</b>
<b>Total Revenues</b>		
Newspapers	78.244	78.244
Audiovisual	8.253	8.253
Classified	6.714	6.714
Gastronomy and Others	2.856	2.856
Corporate and adjustments	-949	-949
<b>Total Revenues</b>	<b>95.117</b>	<b>91.817</b>
<b>EBITDA</b>		
Newspapers	2.330	1.565
Audiovisual	2.719	2.719
Classified	551	535
Gastronomy and Others	615	615
Corporate and adjustments	-3.631	-3.631
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.584</b>	<b>1.804</b>
<b>EBITDA Margin</b>		
Newspapers	3,0%	2,0%
Audiovisual	32,9%	32,9%
Classified	8,2%	8,0%
Gastronomy and Others	21,5%	21,5%
Corporate and adjustments	n/s	n/s
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>
<b>EBIT</b>		
Newspapers	-1.819	-1.878
Audiovisual	2.596	2.596
Classified	416	415
Gastronomy and Others	610	610
Corporate and adjustments	-3.809	-3.809
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.006</b>	<b>-2.066</b>
<b>EBIT Margin</b>		
Newspapers	-2,3%	-2,4%
Audiovisual	31,5%	31,5%
Classified	6,2%	6,2%
Gastronomy and Others	21,4%	21,4%
Corporate and adjustments	n/s	n/s
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,1%</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>		
Newspapers	7.820	7.055
Audiovisual	2.719	2.719
Classified	1.041	1.026
Gastronomy and Others	616	616
Corporate and adjustments	-3.065	-3.065
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>9.131</b>	<b>8.351</b>
<b>Comparable EBIT</b>		
Newspapers	3.628	3.569
Audiovisual	2.596	2.596
Classified	907	906
Gastronomy and Others	611	611
Corporate and adjustments	-3.172	-3.172
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>4.569</b>	<b>4.510</b>

## NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				1Q19 (ex IFRS 16)
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	
<b>Circulation Revenues</b>					
Regionals	23.305	24.103	-798	-3,3%	23.305
ABC	9.217	9.294	-77	-0,8%	9.217
Supplements & Magazines	3.074	3.173	-99	-3,1%	3.074
Adjustments intersegment	-2.055	-2.001	-55	-2,7%	-2.055
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>33.540</b>	<b>34.569</b>	<b>-1.029</b>	<b>-3,0%</b>	<b>33.540</b>
<b>Advertising Revenues</b>					
Regionals	22.676	21.617	1.058	4,9%	22.676
ABC	8.292	6.963	1.329	19,1%	8.292
Supplements & Magazines	1.734	2.009	-275	-13,7%	1.734
Adjustments intersegment	-24	0	-24	n.a.	-24
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>32.678</b>	<b>30.589</b>	<b>2.089</b>	<b>6,8%</b>	<b>32.678</b>
<b>Other Revenues</b>					
Regionals	8.263	8.533	-270	-3,2%	8.263
ABC	4.496	4.445	51	1,2%	4.496
Supplements & Magazines	825	299	526	n.r.	825
Adjustments intersegment	-1.559	-2.144	585	27,3%	-1.559
<b>Total Other Revenues</b>	<b>12.026</b>	<b>11.133</b>	<b>893</b>	<b>8,0%</b>	<b>12.026</b>
<b>Total Revenues</b>					
Regionals	54.244	54.254	-10	-0,0%	54.244
ABC	22.005	20.701	1.304	6,3%	22.005
Supplements & Magazines	5.633	5.481	152	2,8%	5.633
Adjustments intersegment	-3.638	-4.145	507	12,2%	-3.638
<b>Total Revenues</b>	<b>78.244</b>	<b>76.291</b>	<b>1.953</b>	<b>2,6%</b>	<b>78.244</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionals	3.192	3.617	-425	-11,8%	3.005
ABC	-688	-2.338	1.650	70,6%	-1.265
Supplements & Magazines	-174	-646	472	73,1%	-174
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.330</b>	<b>633</b>	<b>1.697</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.565</b>
<b>EBITDA Margin</b>					
Regionals	5,9%	6,7%	-78,2%		5,5%
ABC	-3,1%	-11,3%	816,8%		-5,8%
Supplements & Magazines	-3,1%	-11,8%	869,6%		-3,1%
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>214,8%</b>		<b>2,0%</b>
<b>EBIT</b>					
Regionals	1.050	1.541	-491	-31,8%	1.032
ABC	-2.628	-3.585	957	26,7%	-2.668
Supplements & Magazines	-242	-756	514	68,0%	-242
<b>Total EBIT</b>	<b>-1.819</b>	<b>-2.799</b>	<b>980</b>	<b>35,0%</b>	<b>-1.878</b>
<b>EBIT Margin</b>					
Regionals	1,9%	2,8%	-90,4%		1,9%
ABC	-11,9%	-17,3%	537,4%		-12,1%
Supplements & Magazines	-4,3%	-13,8%	949,5%		-4,3%
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>134,4%</b>		<b>-2,4%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>					
Regionals	7.032	6.809	223	3,3%	6.845
ABC	956	-460	1.415	n.r.	379
Supplements & Magazines	-168	-576	408	70,9%	-168
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>7.820</b>	<b>5.774</b>	<b>2.046</b>	<b>35,4%</b>	<b>7.055</b>
<b>Comparable EBIT</b>					
Regionals	4.847	4.739	108	2,3%	4.829
ABC	-984	-1.706	722	42,3%	-1.024
Supplements & Magazines	-236	-686	450	65,6%	-236
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>3.628</b>	<b>2.347</b>	<b>1.280</b>	<b>54,5%</b>	<b>3.569</b>

## AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>				
DTT	798	892	-94	-10,5%
Radio	11	12	-1	-7,9%
Content	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	-0	0	-0	n.a.
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>810</b>	<b>904</b>	<b>-95</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Other Revenues</b>				
DTT	6.003	6.003	0	0,0%
Radio	745	817	-72	-8,8%
Content	744	956	-211	-22,1%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>7.443</b>	<b>7.718</b>	<b>-275</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Total Revenues</b>				
DTT	6.801	6.895	-94	-1,4%
Radio	757	830	-73	-8,8%
Content	744	956	-211	-22,1%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%
<b>Total Revenues</b>	<b>8.253</b>	<b>8.622</b>	<b>-370</b>	<b>-4,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%
Radio	629	629	0	0,0%
Content	588	702	-114	-16,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.719</b>	<b>2.943</b>	<b>-225</b>	<b>-7,6%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
DTT	22,1%	23,4%	-1,3 p.p.	
Radio	83,1%	75,8%	7,4 p.p.	
Content	79,0%	73,4%	5,6 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>32,9%</b>	<b>34,1%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%
Radio	626	625	1	0,2%
Content	503	521	-17	-3,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.596</b>	<b>2.699</b>	<b>-103</b>	<b>-3,8%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
DTT	21,6%	22,5%	-1,0 p.p.	
Radio	82,8%	75,3%	7,5 p.p.	
Content	67,6%	54,5%	13,1 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>31,5%</b>	<b>31,3%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%
Radio	629	629	0	0,0%
Content	588	727	-139	-19,2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2.719</b>	<b>2.969</b>	<b>-250</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%
Radio	626	625	1	0,2%
Content	503	546	-43	-7,9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.596</b>	<b>2.725</b>	<b>-129</b>	<b>-4,7%</b>

## CLASSIFIED

Thousand Euro

		IFRS			
		1Q19	1Q18	Var Abs	Var % (ex IFRS 16)

**Circulation Revenues**

Classified	0	0	0	n.a.	0
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>

**Advertising Revenues**

Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>6.385</b>	<b>4.386</b>	<b>1.999</b>	<b>45,6%</b>	<b>6.385</b>

**Other Revenues**

Classified	328	358	-29	-8,2%	328
<b>Total Other Revenues</b>	<b>328</b>	<b>358</b>	<b>-29</b>	<b>-8,2%</b>	<b>328</b>

**Total Revenues**

Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714
<b>Total Revenues</b>	<b>6.714</b>	<b>4.744</b>	<b>1.970</b>	<b>41,5%</b>	<b>6.714</b>

**EBITDA**

Classified	551	474	77	16,2%	535
<b>Total EBITDA</b>	<b>551</b>	<b>474</b>	<b>77</b>	<b>16,2%</b>	<b>535</b>

**EBITDA Margin**

Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>		<b>8,0%</b>

**EBIT**

Classified	416	358	58	16,3%	415
<b>Total EBIT</b>	<b>416</b>	<b>358</b>	<b>58</b>	<b>16,3%</b>	<b>415</b>

**EBIT Margin**

Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>		<b>6,2%</b>

**Comparable EBITDA**

Classified	1.041	479	562	n.r.	1.026
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1.041</b>	<b>479</b>	<b>562</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.026</b>

**Comparable EBIT**

Classified	907	363	543	n.r.	906
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>907</b>	<b>363</b>	<b>543</b>	<b>n.r.</b>	<b>906</b>

## GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Gastronomy	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Gastronomy	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%
Others	76	1	75	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Other Revenues</b>	<b>2.856</b>	<b>2.636</b>	<b>219</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%
Others	76	1	75	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>2.856</b>	<b>2.636</b>	<b>219</b>	<b>8,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	744	870	-125	-14,4%
Others	-129	-119	-11	-9,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>615</b>	<b>751</b>	<b>-136</b>	<b>-18,1%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Gastronomy	26,8%	33,0%	-623,2%	
Others	-170,3%	n.r.	n.r.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,5%</b>	<b>-7,0 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	741	870	-129	-14,8%
Others	-131	-119	-12	-9,8%
<b>Total EBIT</b>	<b>610</b>	<b>751</b>	<b>-141</b>	<b>-18,7%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Gastronomy	26,6%	33,0%	-623,2%	
Others	-172,3%	n.r.	n.r.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>21,4%</b>	<b>28,5%</b>		
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	745	870	-125	-14,3%
Others	-129	-119	-11	-9,0%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>616</b>	<b>752</b>	<b>-136</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Gastronomy	742	870	-128	-14,7%
Others	-131	-119	-12	-9,8%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>611</b>	<b>751</b>	<b>-140</b>	<b>-18,6%</b>