

The background is a blue-tinted photograph of a desk. In the upper left, a silver pen lies on a lined notebook. Below it, the spine and pages of a book are visible. In the lower right, another book is partially shown. The overall scene is softly lit, creating a professional and academic atmosphere.

# RESULTADOS ENERO-MARZO 2018

10 de mayo de 2018

## 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, Gastronomía, y Otros. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado, salvo por lo que se indica a continuación, e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los segmentos de negocio. Dada la poca relevancia por el momento del segmento de Otros, éste se presenta de forma combinada con Gastronomía en la información al mercado.

### Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

PERIODICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC		SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<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>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprentas nacionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Corazón CZN TVE</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> </ul>	

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Distribución</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Factor Moka</li> </ul>

Contabiliza por puesta en equivalencia

### 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 de Madrid Fusión en 2018, desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017), y 3) cambios en la contabilización de ingresos y gastos debidos a la NIIF 15.

## **Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T18**

**Ingresos publicidad 1T18 -2,6%, en línea con total mercado a pesar del mix de negocios**

**Ralentización de la caída de venta ejemplares y mantenimiento del margen de difusión**

**EBITDA comparable 1T18 €6,9m crece un +4,5% sobre 1T17**

**Mejora de la posición financiera neta +13,4% con generación de caja ordinaria positiva por €12,2m**

**Contribución positiva de Gastronomía en EBITDA de €0,9m**

- **Ingresos publicitarios en 1T18 -2,6% vs total mercado publicitario -2,5%**
  - i. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado en offline (-6,6% vs -8,4%<sup>1</sup>).
  - ii. La publicidad local de VOCENTO crece un +1,1% gracias a la resistencia de la publicidad offline -1,2% y al crecimiento de online +15,6%.
  - iii. El peso de los ingresos de publicidad de origen local es cada vez mayor y alcanza en 1T18 el 57,5% del total.
- **Menores caídas en ingresos y mantenimiento del margen de difusión**
  - i. Se mantiene el margen de venta de ejemplares en 1T18 (variación anual -10 miles de euros), con una menor caída de los ingresos por venta de ejemplares en Prensa Regional (1T18 -3,5% vs 1T17 -6,3%).
  - ii. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 1T18 su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p. hasta el 27,6%<sup>2</sup>.
- **EBITDA comparable en 1T18 (6.899<sup>3</sup> miles de euros) mejora un +4,5% vs 1T17**
  - i. Plan de Eficiencia anual ejecutado (indemnizaciones 1T18 5.572 miles de euros).
  - ii. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1T18 descienden un -2,9%.
  - iii. Mejora el EBITDA comparable (variación 1T17/1T18 +295 miles de euros).
- **Generación de caja operativa ordinaria de 12.171 miles de euros**
  - i. La deuda financiera neta se sitúa en 48.617 miles de euros vs 56.153 miles de euros en 2017, 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 y crecimiento futuro**
  - i. Tras el éxito del primer Congreso de Madrid Fusión bajo la gestión de VOCENTO, Gastronomía contribuye con unos ingresos de 2.635 miles de euros y un EBITDA comparable de 870 miles de euros.
  - ii. Los modelos de suscripción digital ON+ superan los 15.000 suscriptores tras la incorporación de El Ideal.

<sup>1</sup> Fuente i2p.

<sup>2</sup> Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

<sup>3</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 1T18 -5.572 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	1T18	1T17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1T17
Venta de ejemplares	34.569	36.379	-1.810	-5,0%	42.356
Ventas de publicidad	35.782	36.724	-942	-2,6%	36.724
Otros ingresos	21.466	20.985	482	2,3%	22.176
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>	<b>101.256</b>
Personal	-41.300	-47.354	6.054	12,8%	-47.354
Aprovisionamientos	-7.161	-7.733	572	7,4%	-14.901
Servicios exteriores	-41.616	-42.708	1.093	2,6%	-42.708
Provisiones	-412	-402	-11	-2,6%	-402
Gastos de explotación sin amortizaciones	-90.490	-98.197	7.707	7,8%	-105.365
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.110</b>
Amortizaciones	-3.912	-4.233	321	7,6%	-4.233
Resultado por enajenación de inmovilizado	-6	-7	1	10,7%	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>-8.349</b>
Deterioro de fondo de comercio	-250	-250	0	n.a.	-250
Resultado sociedades método de participación	-329	-57	-272	n.r.	-57
Resultado financiero y otros	-928	-1.285	356	27,7%	-1.285
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	0	6	n.a.	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-4.091</b>	<b>-9.940</b>	<b>5.850</b>	<b>58,8%</b>	<b>-9.940</b>
Impuesto sobre sociedades	-410	161	-572	n.r.	161
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>-4.501</b>	<b>-9.779</b>	<b>5.278</b>	<b>54,0%</b>	<b>-9.779</b>
Accionistas minoritarios	-882	-612	-271	-44,3%	-612
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-5.383</b>	<b>-10.391</b>	<b>5.007</b>	<b>48,2%</b>	<b>-10.391</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-35.728	-36.740	1.011	2,8%	-36.740
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>2</sup>	-84.918	-87.483	2.565	2,9%	-94.651
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.604</b>
EBIT comparable <sup>23</sup>	2.988	2.371	616	26,0%	2.371

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 1T18 -5.572 y 1T17 -10.614 miles de euros.

<sup>2</sup>Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T18 -5.572 y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>3</sup>Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T18 -6 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

### Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018 (ver detalle de explicación en la nota 2 c2 de las Cuentas Anuales 2017), los ingresos y gastos operativos del 1T17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán deja de contabilizarse por el bruto para hacerlo por el neto de los aprovisionamientos por la compra de periódicos y de otros productos. El importe de aprovisionamientos se reduce por el mismo importe, con lo que no hay impacto en EBITDA.

### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1T18 alcanzan 91.817 miles de euros, una disminución del -2,4% comparado con el 1T17.

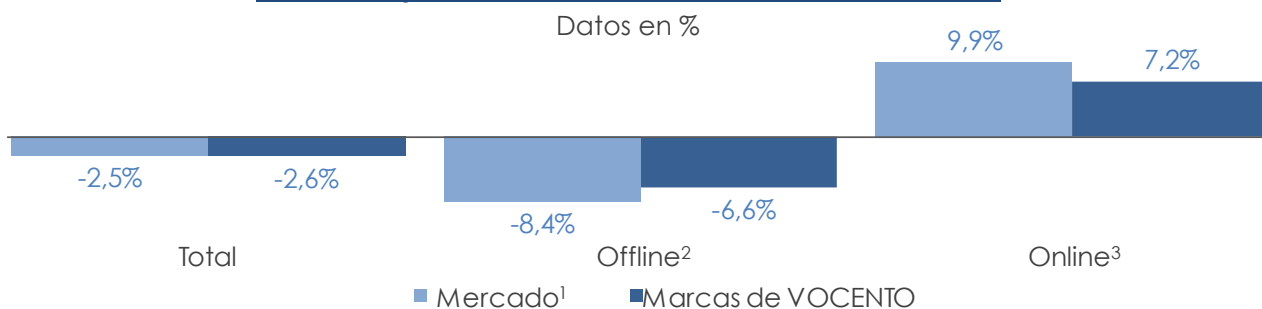
- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -5,0%, debido a los descensos en Prensa Regional del -3,5% y en ABC del -8,5%.

En 1T18, se ha conseguido prácticamente mantener el margen conjunto de difusión (variación de -10 miles de euros; incluye el efecto conjunto de costes y ahorros en promociones de difusión).

- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -2,6%, con un comienzo de año en un difícil entorno publicitario, similar al de 2017.

El comportamiento publicitario de VOCENTO está en línea con el del mercado publicitario (-2,6% vs -2,5%, respectivamente). Las marcas de VOCENTO en offline presentan un mejor comportamiento que el mercado con un descenso del -6,6% vs un -8,4% del mercado. En cuanto a online, los ingresos de las marcas de VOCENTO experimentan un incremento del +7,2% vs +9,9% del mercado.

### Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1T18



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de VOCENTO Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento 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 57,5% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer trimestre de 2018 un +1,1%, gracias a la resistencia de offline -1,2% y al crecimiento de online +15,6%, mientras que la nacional cae un -7,7%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +3,8%.

### Publicidad local y nacional en VOCENTO 1T18

Local €20,1m (57,5% sobre total)

Nacional €14,8m (42,5% sobre total)

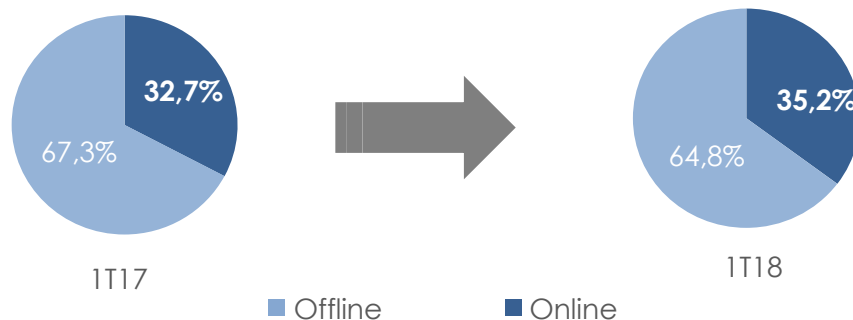


Nota: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios y nuevos negocios sobre el total de ingresos publicitarios de Vocento alcanza el 35,2%, un incremento en 1T18 de 2,5 p.p. en comparación con 1T17.

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

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit, con un progresivo despliegue comercial y que cuenta con más de 800 pymes como clientes.

- iii. Otros ingresos se incrementan un +2,3% sobre 1T17. El efecto de la salida del perímetro de consolidación del área de producción de contenidos se compensa en el primer trimestre del año con la incorporación de los ingresos de la nueva área de Gastronomía. En esta área, el Congreso de 2018 de Madrid Fusión, primero organizado por VOCENTO, ha batido tanto las expectativas como los registros de la edición anterior.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en 1T18 descienden un -2,9%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.714 miles de euros en 1T17 y por 5.572 miles de euros en 1T18.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de aprovisionamientos (-7,4%) y los costes de personal comparables (-2,8%).

Por áreas, los costes comparables en Audiovisual se reducen un -28,3% a causa de la salida del perímetro de las productoras, así como en Periódicos, donde disminuyen un -3,8% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable y los ahorros en costes de personal.

## Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	1T18	1T17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-70.517	-73.304	2.786	3,8%
Audiovisual	-5.653	-7.882	2.229	28,3%
Clasificados	-4.265	-4.181	-84	-2,0%
Gastronomía y Otros	-1.885	0	-1.885	n.a
Estructura y eliminaciones	-2.598	-2.116	-482	-22,8%
<b>Total</b>	<b>-84.918</b>	<b>-87.483</b>	<b>2.565</b>	<b>2,9%</b>

## EBITDA comparable

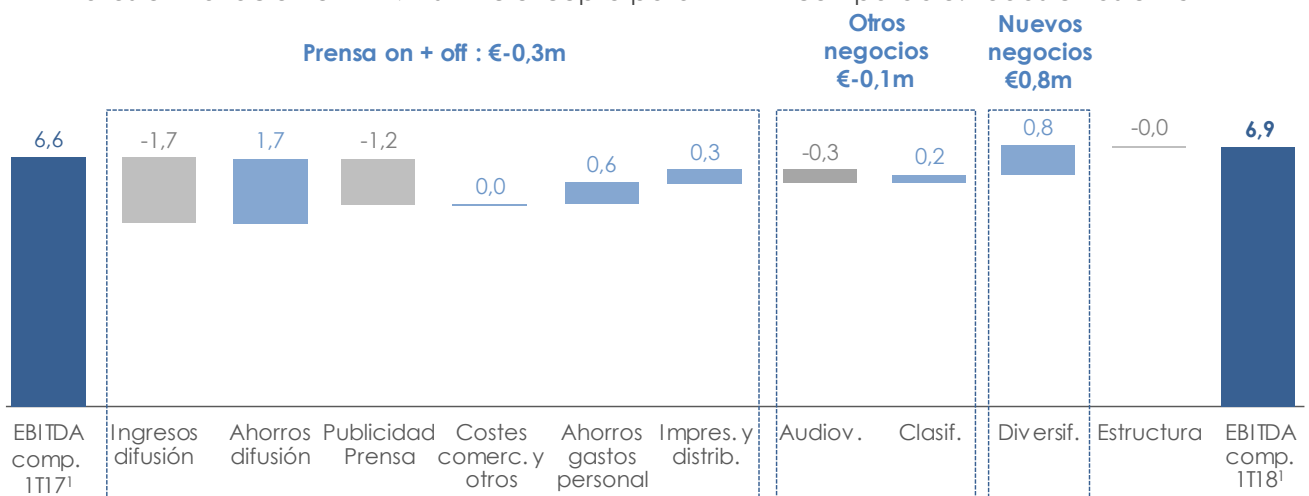
El EBITDA comparable en 1T18 alcanza 6.899 miles de euros con un crecimiento de +295 miles de euros sobre 1T17. El margen EBITDA comparable experimenta una mejora de +0,5 p.p. hasta el 7,5%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- El EBITDA del área de Periódicos experimenta un ligero descenso, compensándose la caída de ingresos de difusión y de publicidad con ahorros en costes de venta de ejemplares y en costes de personal y otros, respectivamente.
- La distinta evolución de Audiovisual y de Clasificados prácticamente se compensa entre sí con un impacto conjunto en 1T18 vs 1T17 de -104 miles de euros.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de 752 miles de euros. Destaca Gastronomía, con 870 miles de euros, tras su incorporación al perímetro de consolidación de VOCENTO.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>1</sup> 1T17-1T18

Datos en variación en 1T17 vs 1T18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste 1T17 €-10,7m y 1T18 €-5,6m.

## Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre del 2018 se sitúa en -2.590 miles de euros, en comparación con los -8.349 miles de euros del año pasado, debido a los menores costes de indemnizaciones, a la mejora operativa y a la tendencia decreciente en las amortizaciones.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones y deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 2.988 miles de euros, una mejora de 616 miles de euros sobre 1T17.

## **Saneario de fondo de comercio**

Asciende a -250 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 sociedades método de participación**

El resultado de 1T18 de -329 miles de euros (en comparación con -57 miles de euros en 1T17) se explica por la contabilización desde la segunda parte de 2017 de la participación del 45% en IZEN Producciones Audiovisuales S.L., cuyo resultado se ve afectado por el entorno publicitario de las televisiones en abierto y donde existe una apuesta por la diversificación hacia operadores OTT (over the top).

## **Resultado financiero y otros**

La mejora del diferencial financiero, desde -1.285 miles de euros en 1T17 a -928 miles de euros en 1T18, es resultado de la reducción de la deuda financiera media y del menor coste financiero derivado también del menor endeudamiento.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 1T18 alcanza los -410 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017 como consecuencia del RDL 3/2016, no se están activando los nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

## **Accionistas minoritarios**

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -882 miles de euros en 1T18 frente a -612 miles de euros en 1T17, se explica por la mejora del resultado en Prensa Regional y TESA.

## **Resultado neto atribuible a la sociedad dominante**

El resultado neto consolidado en 1T18 es de -5.383 miles de euros, mejorando un +48,2% respecto del mismo periodo del año anterior.



## Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	1T18	2017	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>329.718</b>	<b>330.876</b>	<b>-1.157</b>	<b>-0,3%</b>
Activo intangible	114.015	114.842	-827	-0,7%
Propiedad, planta y equipo	120.597	121.707	-1.110	-0,9%
Part.valoradas por el método de participación	19.040	19.369	-329	-1,7%
Otros activos no corrientes	76.067	74.957	1.109	1,5%
<b>Activos corrientes</b>	<b>118.089</b>	<b>136.333</b>	<b>-18.244</b>	<b>-13,4%</b>
Otros activos corrientes	90.322	110.775	-20.453	-18,5%
Efectivo y otros medios equivalentes	27.767	25.558	2.209	8,6%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>	<b>-4,1%</b>
Patrimonio neto	243.423	252.022	-8.599	-3,4%
Deuda financiera	75.939	79.576	-3.637	-4,6%
Otros pasivos no corrientes	38.299	38.888	-589	-1,5%
Otros pasivos corrientes	90.669	97.245	-6.575	-6,8%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>	<b>-4,1%</b>

### Otros activos corrientes

La reducción en activos corrientes por importe de 20.453 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 -48.617 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 27.767 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), inferior al de 2017 (DFN/EBITDA comparable 1,1x).

### Desglose de deuda financiera neta

NIIF miles de euros	1T18	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	23.884	25.903	-2.019	-7,8%
Endeudamiento financiero a largo plazo	52.056	53.673	-1.618	-3,0%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>75.939</b>	<b>79.576</b>	<b>-3.637</b>	<b>-4,6%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	27.767	25.558	2.209	8,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.195	664	1.531	n.r.
Gastos periodificados	2.640	2.799	-159	-5,7%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-48.617</b>	<b>-56.153</b>	<b>7.536</b>	<b>13,4%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

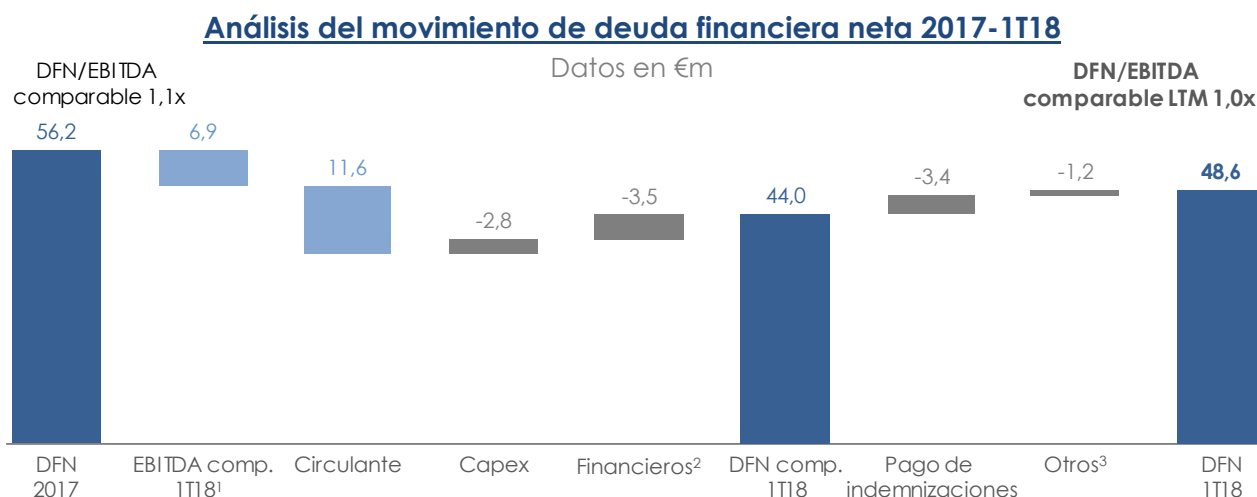
- i. deuda con entidades de crédito por 12.708 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 12.008 miles de euros, principalmente vinculado con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

- i) deuda con entidades de crédito por 53.107 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 755 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 1T18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 12.171 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: +11.615 miles de euros, con impactos extraordinarios como el mencionado en los resultados de 2017 de aproximadamente 3.400 miles de euros por cobros a distribuidoras que se han retrasado a 2018, y ii) capex: por -2.813 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -3.397 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.239 miles de euros que responden, entre otros, a pagos por la compra de Madrid Fusión y por las opciones de venta de Las Provincias, así como a cobros relacionados, entre otros, con las desinversiones en inmuebles.



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T18 €-5,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pagos relacionados con Las Provincias y Madrid Fusión y cobros por venta de edificios y otros.

### Otros pasivos corrientes

La variación en el saldo de otros pasivos se debe principalmente a la disminución de saldos con acreedores comerciales.

## Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	1T18	1T17	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-5.384</b>	<b>-10.390</b>	<b>5.006</b>	<b>48,2%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	7.105	6.576	529	8,0%
<b>Flujos netos efectivo actividades explotación antes de circulante</b>	<b>1.721</b>	<b>-3.814</b>	<b>5.535</b>	<b>n.r.</b>
Variación capital circulante y otros	11.615	4.225	7.390	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	5.233	7.708	-2.475	-32,1%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-853	-1.038	185	17,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	16	0	16	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>15.854</b>	<b>7.518</b>	<b>8.336</b>	<b>n.r.</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-2.813	-2.284	-529	-23,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-630	-1.386	756	54,5%
Dividendos e intereses cobrados	75	54	21	38,9%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-3.368</b>	<b>-3.616</b>	<b>248</b>	<b>6,9%</b>
Dividendos e intereses pagados	-4.977	-3.488	-1.489	-42,7%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-824	1.021	-1.845	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-3.818	-23	-3.795	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-658	-1.752	1.094	62,4%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>-10.277</b>	<b>-4.242</b>	<b>-6.035</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>2.209</b>	<b>-340</b>	<b>2.549</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>27.767</b>	<b>21.369</b>	<b>6.399</b>	<b>29,9%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 15.854 miles de euros, que incluye entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -3.397 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por 11.615 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -3.368 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado capex) y por un pago aplazado por la adquisición de Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -10.277 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 -4.977 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, así como un pago vinculado con las opciones de ventas de Las Provincias.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por lo digital.

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 2.813 miles de euros y capex contable de 2.180 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017, supera al de las inversiones registradas en 1T18 pero no desembolsadas.

### Detalle de capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	1T18			1T17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	776	1.148	1.924	260	271	531	516	877	1.393
Audiovisual	14	43	57	11	20	31	3	23	26
Clasificados	53	15	68	27	22	49	26	-6	20
Gastronomía y Otros	5	0	5	n.a.	n.a.	n.a.	5	0	5
Estructura	113	13	126	10	16	26	103	-3	100
<b>TOTAL</b>	<b>961</b>	<b>1.219</b>	<b>2.180</b>	<b>309</b>	<b>328</b>	<b>637</b>	<b>652</b>	<b>891</b>	<b>1.543</b>

## Información por área de actividad

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T17</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	86.567
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	11.175
Clasificados	4.744	4.441	303	6,8%	4.441
Gastronomía y Otros	2.636	0	2.636	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-476	-927	451	48,6%	-927
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>	<b>101.256</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	633	-3.318	3.951	n.r.	-3.318
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	3.131
Clasificados	474	227	247	n.r.	227
Gastronomía y Otros	751	0	751	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.474	-4.150	675	16,3%	-4.150
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4.110</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	5.774	6.095	-321	-5,3%	6.095
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	3.292
Clasificados	479	260	219	84,2%	260
Gastronomía y Otros	752	0	752	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-3.043
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.604</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	-6.638
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	2.396
Clasificados	358	140	218	n.r.	140
Gastronomía y Otros	751	0	751	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.599	-4.247	648	15,3%	-4.247
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>-8.349</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	2.347	2.781	-434	-15,6%	2.781
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	2.557
Clasificados	363	173	190	n.r.	173
Gastronomía y Otros	752	0	752	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-3.141
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>	<b>2.371</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T18 -5.572 y 1T17 -10.714 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T18 -6 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>	<b>1T17</b>
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449
Suplementos y Revistas	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800
Eliminaciones	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>76.291</b>	<b>79.399</b>	<b>-3.108</b>	<b>-3,9%</b>	<b>86.567</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486
Suplementos y Revistas	-646	-961	316	32,8%	-961
<b>Total EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>-3.318</b>	<b>3.951</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.318</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520
Suplementos y Revistas	-576	-586	10	1,8%	-586
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>5.774</b>	<b>6.095</b>	<b>-321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>6.095</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	1.541	-116	1.657	n.r.	-116
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460
Suplementos y Revistas	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.799</b>	<b>-6.638</b>	<b>3.839</b>	<b>57,8%</b>	<b>-6.638</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494
Suplementos y Revistas	-686	-693	7	1,0%	-693
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.347</b>	<b>2.781</b>	<b>-434</b>	<b>-15,6%</b>	<b>2.781</b>

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) 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 y "one offs" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T18 -5.141 miles de euros.

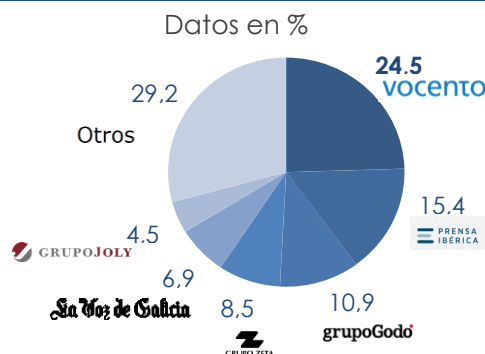
<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T17 -6 miles de euros y 1T18 -6 miles de euros.

**Ingresos de explotación:** 76.291 miles de euros, un -3,9% inferior al 1T17. Los ingresos por venta de ejemplares como por otros ingresos se han modificado como resultado de la aplicación de la NIIF 15 a partir de principios de año (ver nota previa en página 4 del Informe).

**Ventas de ejemplares:** asciende a 34.569 miles de euros, un descenso del -5,0%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 1T18 un -3,5%, con una caída de la difusión del -6,7%.

Las **cabeceras regionales** de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en difusión en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,5%.

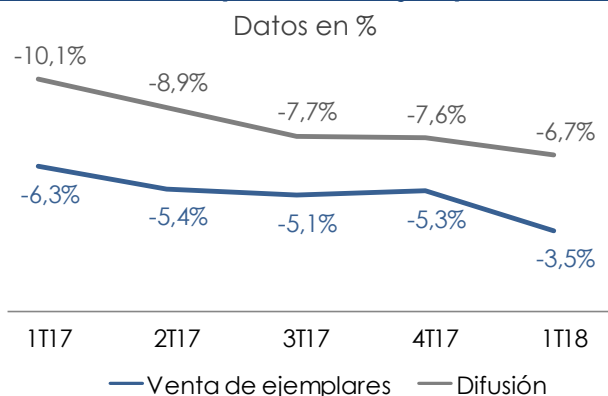
## Cuota de difusión a 1T18 en prensa regional



Nota1: fuente OJD

La difusión experimenta una ralentización de las caídas desde 2017. Cabe destacar el aumento de los precios de cabecera del Diario Vasco y Diario Montañés de 1,40€ a 1,50€ en diciembre de 2017.

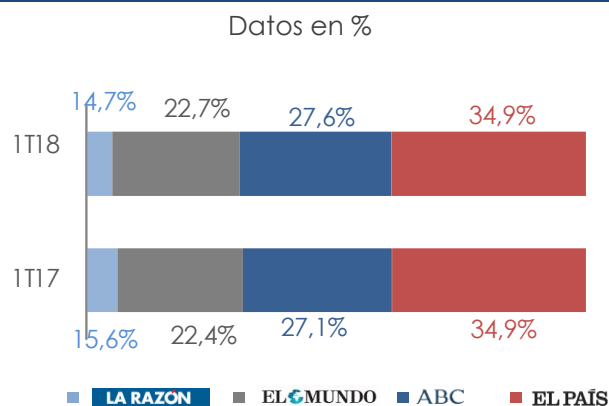
## Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional



En cuanto a los modelos de suscripción digital de pago, tras el lanzamiento de ON+ en Ideal son ya cuatro cabeceras de VOCENTO las que han implantado esta modalidad, con un total de más de 15.000 suscriptores.

Por su parte, [ABC](#) sigue ganando cuota de mercado de difusión en el mercado clave de la Comunidad de Madrid. En 1T18 incrementa su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p..

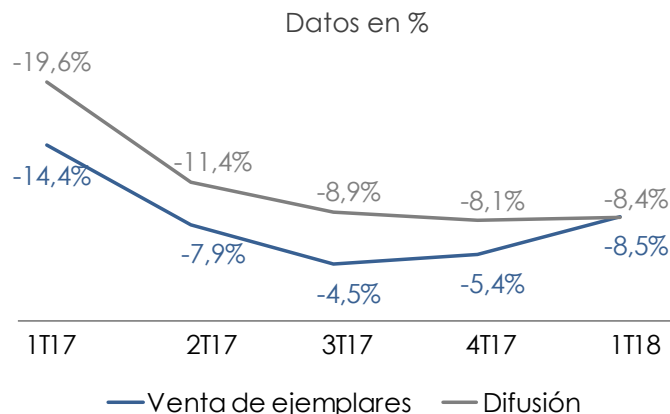
## Cuota de difusión ordinaria en Madrid 1T17-1T18



Nota1: fuente OJD

Los ingresos por venta de ejemplares en ABC se reducen un -8,5%. Como puede observarse en el siguiente gráfico, en 2018 no hay efecto precio por lo que la caída de las ventas de ejemplares es similar a la de la difusión.

## Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de ABC



Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -4,6%.

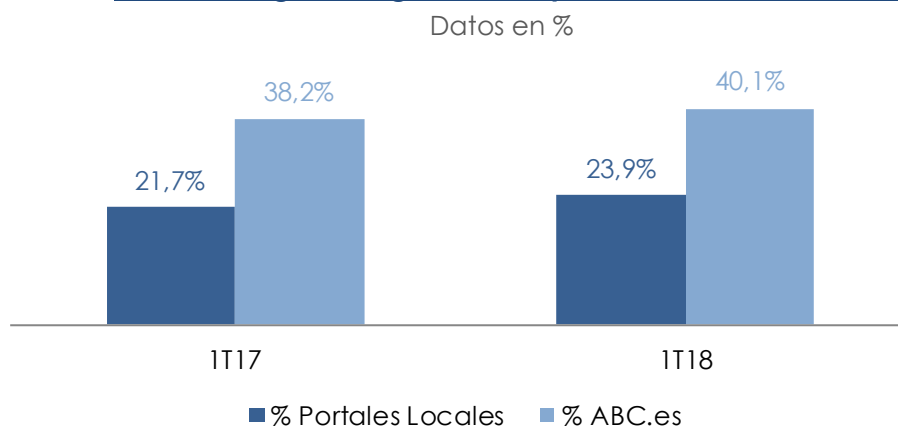
**Ventas de publicidad:** alcanzan 30.589 miles de euros, y disminuyendo un -3,8% respecto 1T17. Existe una diferente evolución de la publicidad de las marcas Regionales y ABC entre online, que crece un +7,7%, y offline, que desciende un -6,6%.

Las marcas [Regionales](#) alcanzan unas ventas de publicidad de 21.413 miles de euros, una disminución del -2,6% sobre 1T17.

En [ABC](#), los ingresos por publicidad descienden un -5,4%, con un descenso publicitario en abc.es del -0,7% y en offline del -8,1%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado nacional que afecta también al soporte online.

La paulatina incorporación del modelo digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (23,9% +2,3 p.p. sobre 1T17), como en ABC (40,1% +1,9 p.p.).

## Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO



**Otros ingresos:** se sitúan en 11.133 miles de euros, disminuyendo un -0,7%. Caben destacar el incremento de los ingresos y la mejora del margen por promociones en ABC debido, entre otros, al conocimiento del cliente en quiosco que ofrece la tarjeta ABC Oro.



**EBITDA comparable<sup>4</sup>:** asciende a 5.774 miles de euros en comparación con 6.095 miles de euros en 1T17. La rentabilidad del área se mantiene durante 1T18, con un margen EBITDA comparable del 7,6%, y las medidas en costes (2017 -3,8%<sup>7</sup>) compensan en parte el descenso en ingresos.

### Evolución de los costes comparables Periódicos

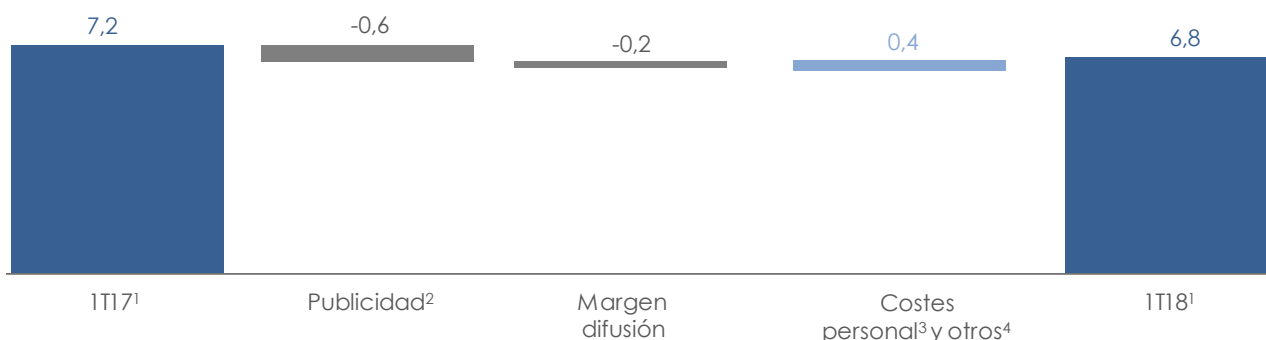
Datos en €m

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17 (NIIF 15)</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Regionales	-47.444	-48.618	1.173	2,4%
ABC	-21.161	-22.969	1.808	7,9%
Suplementos y Revistas	-6.057	-6.387	330	5,2%
Eliminaciones	4.145	4.669	-525	-11,2%
<b>Total</b>	<b>-70.517</b>	<b>-73.304</b>	<b>2.786</b>	<b>3,8%</b>

En Regionales, el EBITDA comparable es de 6.809 miles de euros, un descenso de -392 miles de euros sobre 1T17. La disminución de la publicidad y del margen de difusión es parcialmente compensado por una reducción en los costes, especialmente en los de personal. En términos de margen EBITDA comparable, la rentabilidad se mantiene respecto al año anterior (12,6% vs 12,9%).

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T18 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m



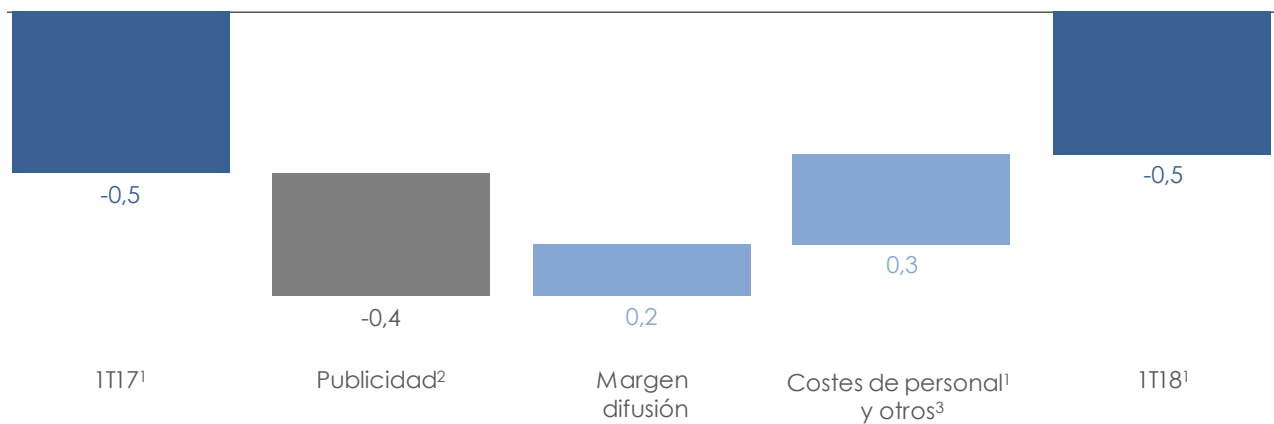
Nota 1: excluye medidas ajuste y "one offs" 1T17 €-5,1m y 1T18 €-3,2m. Nota 2: editora y digital. Nota 3: excluye medidas ajuste 1T17 €-5,0m y 1T18 €-3,2m. Nota 4: incluyen margen promociones e imprenta, gastos comerciales y otros costes.

En ABC, el EBITDA comparable asciende en 1T18 a -460 miles de euros frente a los -520 miles de euros. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y de promociones de venta donde impacta positivamente las acciones de marketing inteligente gracias a un mayor conocimiento del lector vía la tarjeta ABC Oro.

<sup>4</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T18 -5.141 miles de euros.

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

Variación 1T18 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m.



*Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T17 €-4,0m y 1T18 €-1,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.*

La división de Suplementos y Revistas alcanza un EBITDA comparable de -576 miles de euros que compara con -586 miles de euros en 1T17.

## Audiovisual

NIIF miles de euros	1T18	1T17	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	6.895	6.701	194	2,9%
Radio	830	996	-167	-16,7%
Contenidos	956	3.542	-2.586	-73,0%
Eliminaciones	-58	-65	7	11,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>8.622</b>	<b>11.175</b>	<b>-2.552</b>	<b>-22,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	1.613	1.319	295	22,3%
Radio	629	627	2	0,3%
Contenidos	702	1.186	-484	-40,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.943</b>	<b>3.131</b>	<b>-188</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	1.613	1.480	133	9,0%
Radio	629	627	2	0,3%
Contenidos	727	1.186	-458	-38,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>2.969</b>	<b>3.292</b>	<b>-323</b>	<b>-9,8%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	1.554	1.252	302	24,1%
Radio	625	622	3	0,4%
Contenidos	521	522	-1	-0,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.699</b>	<b>2.396</b>	<b>303</b>	<b>12,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	1.554	1.413	140	9,9%
Radio	625	622	3	0,4%
Contenidos	546	522	25	4,7%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>2.725</b>	<b>2.557</b>	<b>168</b>	<b>6,6%</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 en 1T18 de -26 miles euros y en 1T17 de -161 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado sin efecto en 1T18 y 1T17.

**Ingresos de explotación:** alcanzan los 8.622 miles de euros, con un descenso del -22,8% debido a los efectos en Contenidos de la desconsolidación de Veralia Contenidos y por la menor actividad en Veralia Distribución.

**EBITDA comparable<sup>5</sup>:** asciende a 2.969 miles de euros, con una caída del -9,8%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 34,4% a 1T18, en comparación con el 29,5% en 1T17.

<sup>5</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T17 de -161 miles euros y en 1T18 de -26 miles euros.

- i. TDI: EBITDA comparable de 1.613 miles de euros en 1T18, con un incremento de 133 miles de euros comparado con 1T17.
- ii. Radio: EBITDA comparable de 629 miles de euros, prácticamente el mismo que en 1T17 (627 miles de euros).
- iii. Contenidos: EBITDA comparable de 727 miles de euros, con un descenso de -458 miles de euros con respecto al 1T17, atribuible a la menor actividad en Veralia Distribución.

## Clasificados

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	4.744	4.441	303	6,8%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.744</b>	<b>4.441</b>	<b>303</b>	<b>6,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	474	227	247	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>227</b>	<b>247</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	479	260	219	84,2%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>479</b>	<b>260</b>	<b>219</b>	<b>84,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	358	140	218	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>358</b>	<b>140</b>	<b>218</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	363	173	190	n.r.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>190</b>	<b>n.r.</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1T18 de -5 miles euros y en 1T17 de -33 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T18 0 miles euros y 1T17 -1 mil de euros.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 4.744 miles de euros, un crecimiento del +6,8%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +6,4%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 1T18 479 miles de euros, un +84,2% sobre 1T17, gracias al crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

## Gastronomía y Otros

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Gastronomía	2.635	0	2.635	n.a.
Otros	1	0	1	n.a.
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT comparable</b>				
Gastronomía	870	0	870	n.a.
Otros	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>

**Ingresos de explotación:** alcanzan 2.636 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión en el mes de enero.

**EBITDA comparable:** alcanza 752 miles de euros, con una contribución del citado congreso de 870 miles de euros. Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos, cuyo lanzamiento se produjo en 2017.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T18	1T17	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	75.295	82.238	-6.943	-8,4%
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	59.631	63.241	-3.610	-5,7%
El Diario Vasco	45.034	48.511	-3.477	-7,2%
El Diario Montañés	19.912	21.038	-1.126	-5,4%
Ideal	15.710	16.922	-1.212	-7,2%
La Verdad	11.824	13.674	-1.850	-13,5%
Hoy	9.018	9.740	-722	-7,4%
Sur	13.763	14.925	-1.162	-7,8%
La Rioja	8.102	8.556	-454	-5,3%
El Norte de Castilla	15.892	16.935	-1.043	-6,2%
El Comercio	13.977	14.943	-966	-6,5%
Las Provincias	14.797	15.532	-735	-4,7%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>227.660</b>	<b>244.017</b>	<b>-16.357</b>	<b>-6,7%</b>

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	1ºOla 18	1ºOla 17	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>437.000</b>	<b>432.000</b>	<b>5.000</b>	<b>1,2%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.765.000</b>	<b>1.821.000</b>	<b>-56.000</b>	<b>-3,1%</b>
El Correo	369.000	382.000	-13.000	-3,4%
El Diario Vasco	191.000	201.000	-10.000	-5,0%
El Diario Montañés	152.000	141.000	11.000	7,8%
Ideal	142.000	138.000	4.000	2,9%
La Verdad	151.000	186.000	-35.000	-18,8%
Hoy	109.000	129.000	-20.000	-15,5%
Sur	132.000	123.000	9.000	7,3%
La Rioja	78.000	76.000	2.000	2,6%
El Norte de Castilla	157.000	177.000	-20.000	-11,3%
El Comercio	161.000	147.000	14.000	9,5%
Las Provincias	123.000	121.000	2.000	1,7%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.789.000	1.894.000	-105.000	-5,5%
Mujer Hoy	1.017.000	1.117.000	-100.000	-9,0%
Mujer Hoy Corazón	199.000	204.000	-5.000	-2,5%
Inversión y Finanzas	28.000	25.000	3.000	12,0%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>mar-18</b>	<b>mar-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	23.831	21.823	2.008	9,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-18	mar-17	Var Abs
NET TV audiencia	2,4%	2,9%	-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>1T18</b>	<b>1T17</b>
Resultado neto del ejercicio	-4.501	-9.779
Ingresos financieros	-76	-54
Gastos financieros	1.004	1.339
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	410	-161
Amortizaciones y depreciaciones	3.912	4.233
Deterioro del fondo de comercio	250	250
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	6	7
Resultado de sociedades por el método de participación	329	57
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	0
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>
Indemnizaciones	5.572	10.614
Otros costes one off	0	100
<b>EBITDA comparable</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>
EBITDA	1.327	-4.110
Amortizaciones y depreciaciones	-3.912	-4.233
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-6	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>
Indemnizaciones	5.572	10.614
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	6	7
<b>EBIT comparable</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>

Miles de euros	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	51.300	63.964
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	755	630
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.875	19.807
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.008	1.607
Efectivo y otros medios equivalentes	-27.767	-21.368
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.195	-384
Gastos de apertura del sindicato	2.640	2.058
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>48.617</b>	<b>66.312</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	48.617	66.312
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-3.397	-8.007
Derivados de la venta de activos	820	-1.397
Devolución actas Hacienda	0	0
Pago por renegociación de opciones	-658	-1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.400	0
Salidas Perimetro	0	0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>43.982</b>	<b>55.156</b>
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-48.617	-66.312
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	3.397	8.007
Derivados de la venta de activos	-820	1.397
Devolución actas Hacienda	0	0
Pago por renegociación de opciones	658	1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.400	0
Salidas Perimetro	0	0
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>12.171</b>	<b>11.256</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)



vocento

# RESULTADOS 1T18

10 de mayo de 2018

# PRINCIPALES HITOS 1T18

## INGRESOS

- Ingresos **publicidad 1T18 -2,6% en línea con total mercado** a pesar del diferente mix de negocios
- **La publicidad local de VOCENTO crece un +1,1%**
  - **Resistencia en offline local de VOCENTO -1,2% permite ganar cuota de mercado en offline**
  - Crecimiento en online local +15,6%
- **Ralentización** caída venta **ejemplares** (Regionales -3,5%), **y mantenimiento margen** difusión total (var. €-0,0m)

## RENTABILIDAD

- **EBITDA** comparable 1T18 €6,9m **mejora** €+0,3m, un +4,5% **sobre 1T17**
- Continúa la **eficiencia en costes**: costes comparables 1T18 -2,9%
- **Plan de Eficiencia ejecutado** en 1T18 (costes por indemnizaciones 1T18 €-5,6m)

## GENERACIÓN DE CAJA

- **Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,0x**. La DFN se sitúa en €48,6m, -13,4% sobre cierre 2017
- **Cash flow ordinario positivo de €12,2m** más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

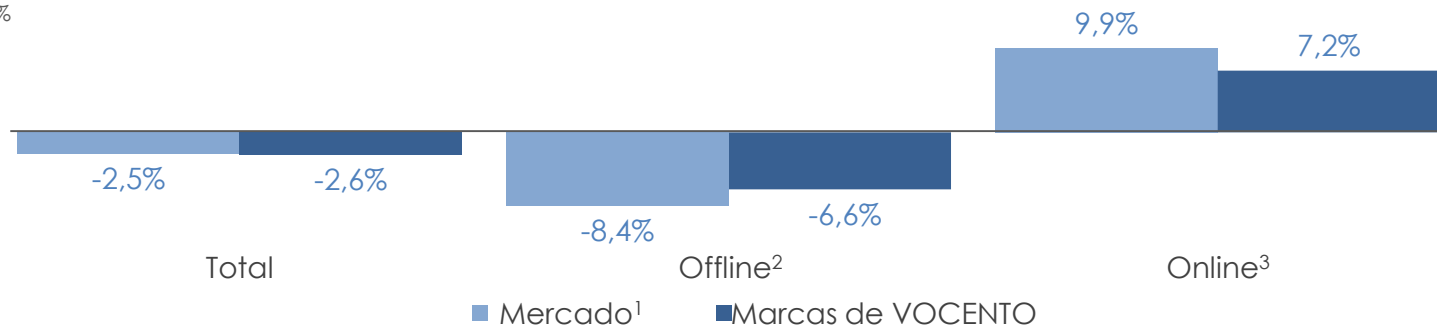
## DIVERSIFICACIÓN Y CRECIMIENTO FUTURO

- Contribución de **Gastronomía**: ingresos €2,6m y **EBITDA comparable €0,9m**
- Tras el **lanzamiento de ON+ en Ideal**, se supera un **total de 15.000** de suscriptores digitales

# PUBLICIDAD: MEJORA DE CUOTA OFFLINE POR LOCAL

## Marcas de VOCENTO mejoran cuota de mercado en prensa offline

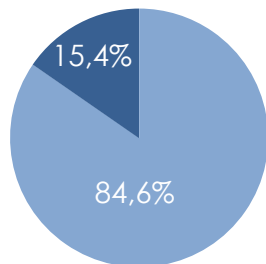
Variación anual %



## Mejor evolución de la publicidad local que nacional en VOCENTO

Composición de los ingresos publicitarios<sup>4</sup> % y €m

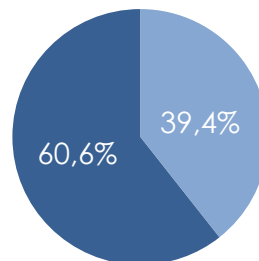
Local €20,1m (**57,5%** sobre total)



Ingresos publicidad local 1T18 +1,1%  
Offline -1,2%  
Online +15,6%

■ Offline

Nacional €14,8m (**42,5%** sobre total)



Ingresos publicidad nacional 1T18 -7,7%  
Online +3,8%

■ Online

Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados. Nota 4: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

# DIGITAL: CRECIMIENTO EN INGRESOS

## Nuevas iniciativas digitales contribuyen positivamente en ingresos y EBITDA

Más de 15.000  
suscriptores ON+



Más de 800 clientes  
pyme activas

## Creciente peso digital publicidad + e-commerce

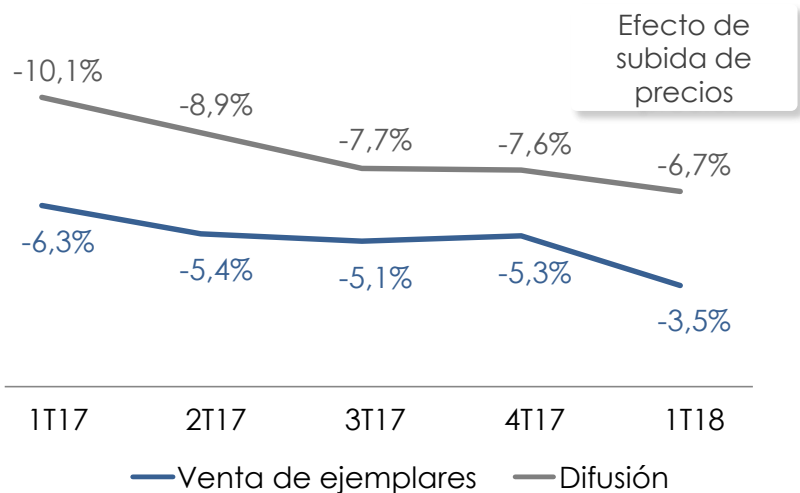
Composición de los ingresos publicitarios + e-commerce %



# RALENTIZACIÓN EN LAS CAÍDAS DE DIFUSIÓN

## Difusión y venta de ejemplares Pr. Regional

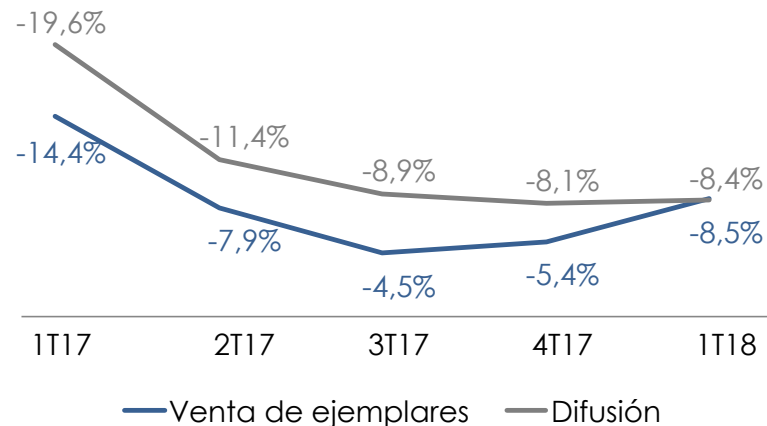
Variación anual %



- Liderazgo con una cuota de mercado en prensa regional del 24,5%<sup>1</sup>
- Despliegue de tarjeta Oro en 2018

## Difusión y venta de ejemplares ABC

Variación anual %



- ABC gana +0,5 p.p.de cuota en la Comunidad de Madrid<sup>1</sup>



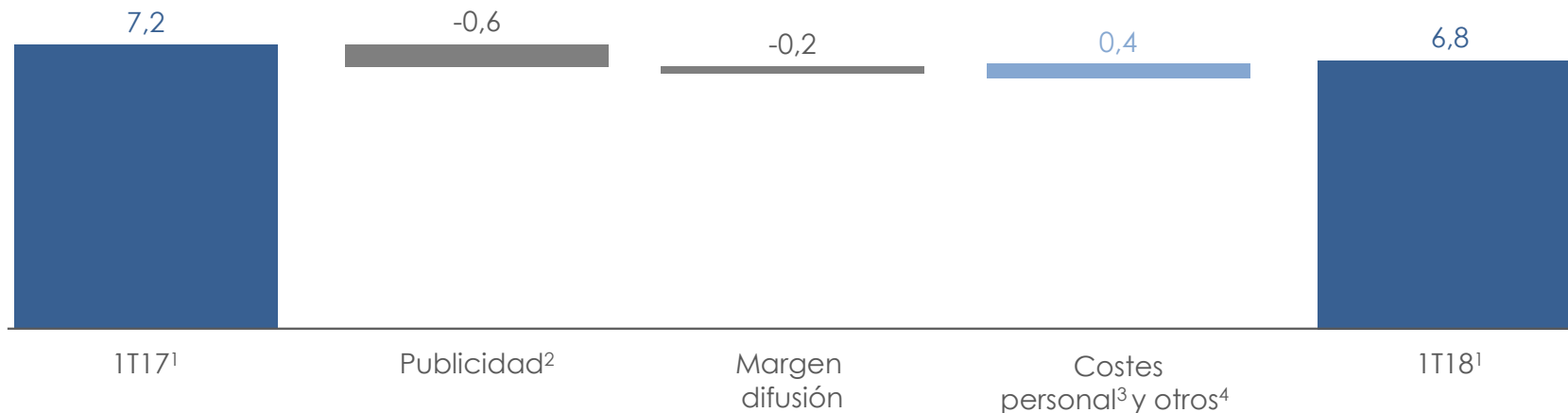
# REGIONALES: ESTABILIDAD EN MARGEN EBITDA

## EBITDA comparable de regionales

Variación 1T17 vs 1T18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

Margen EBITDA<sup>1</sup> 12,9%

12,6%

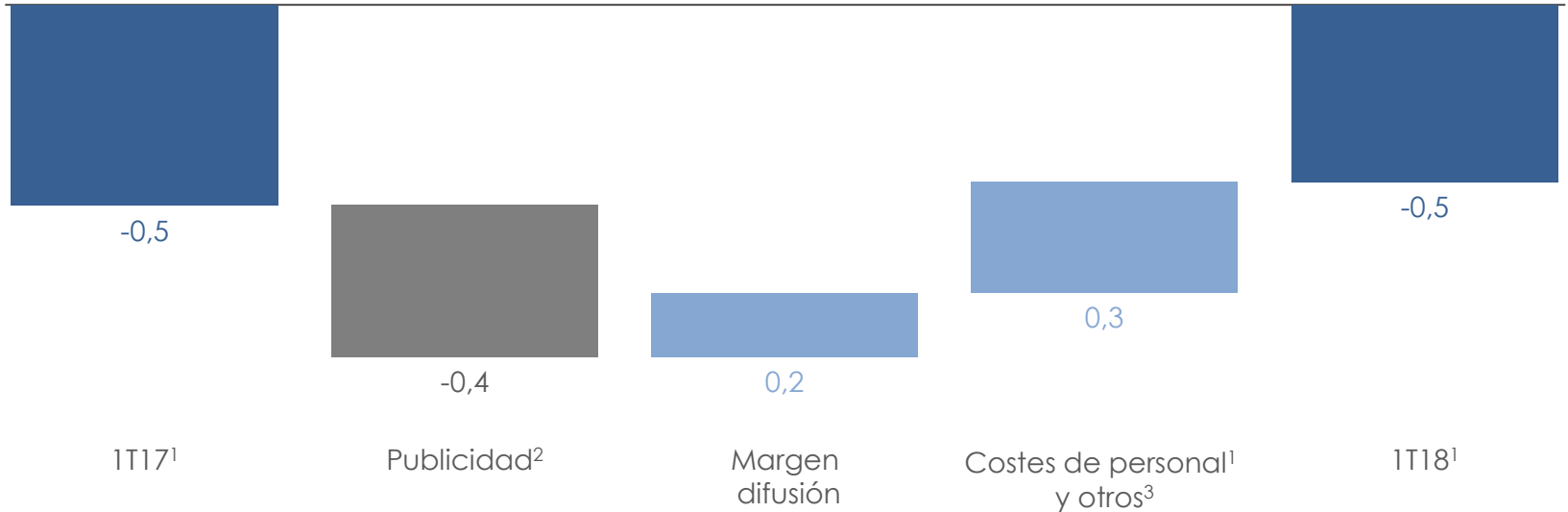


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T17 €-5,1m y 1T18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 1T17 €-5,0m y 1T18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

# ABC: ESTABILIDAD EN EBITDA

## EBITDA comparable de ABC

Variación 1T17 vs 1T18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T17 €-4,0m y 1T18 €-1,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

# APUESTA POR GASTRONOMIA SUPERA EXPECTATIVAS

## Evolución financiera Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión)

	2016 <sup>1</sup>	2018 <sup>1</sup>
Ingresos	€2,6m	€2,6m
EBITDA	€0,5m	€0,9m



### Éxito Congreso 2018

Cerca de 2.000 congresistas +20% vs 2017  
75 ponentes internaciones (55 estrellas Michelin)  
13.000 visitantes profesionales

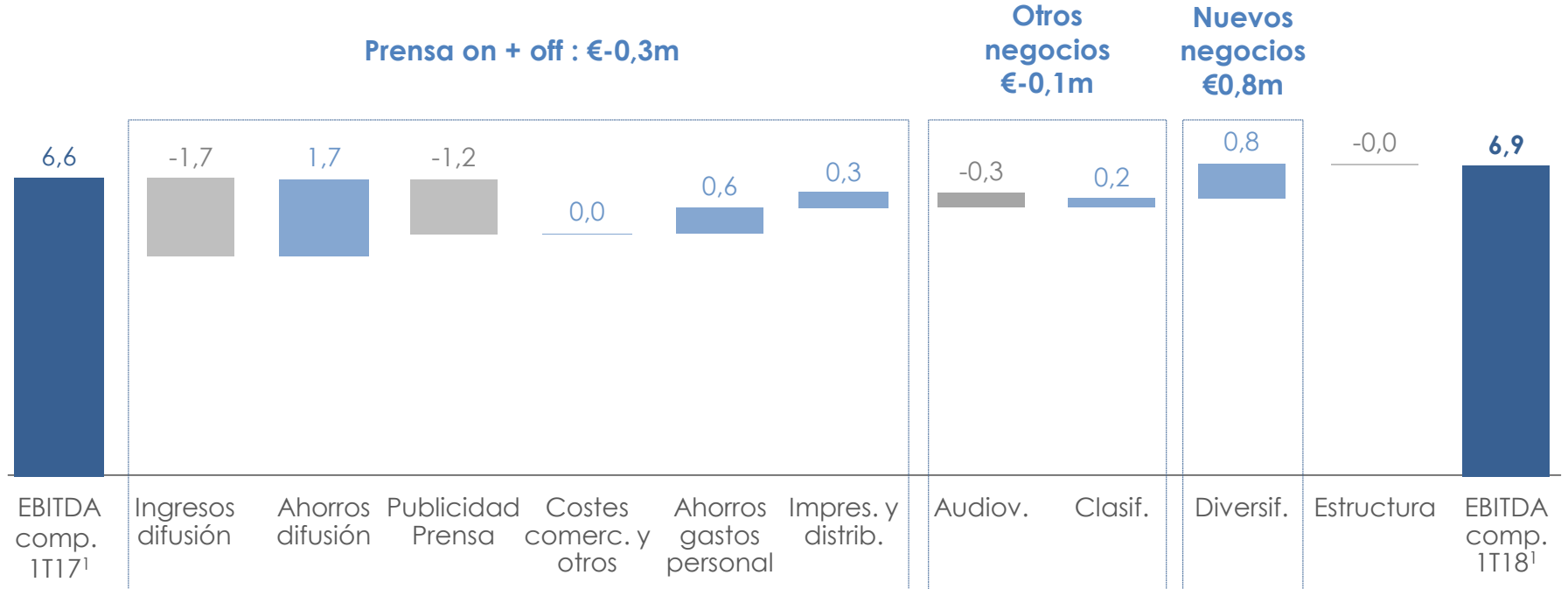
Potencial internacionalización en Asia y LatAm



# POSITIVO IMPACTO EN EBITDA DE GASTRONOMÍA

## EBITDA comparable VOCENTO

Variación 1T17 vs 1T18 excepto EBITDA comparable €m

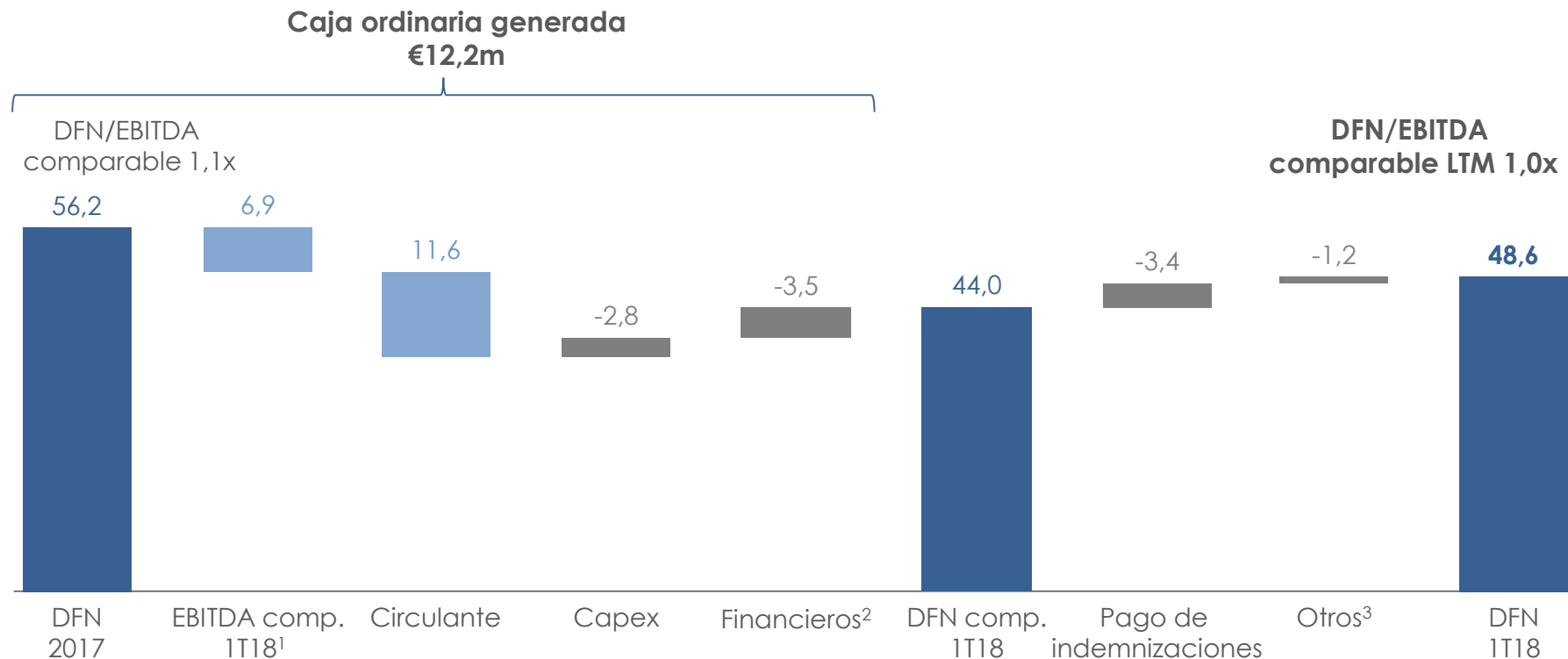


Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T17 €-10,7m y 1T18 €-5,6m.

# REDUCCION DE DEUDA FINANCIERA PESE PAGO NO ORDINARIOS

## Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T18 €-5,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pagos relacionados con Las Provincias y Madrid Fusión y cobros por venta de edificios y otros.

# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF  
€m

	1T18	1T17 (NIIF15)	Var%	1T17
Ingresos de explotación	91,8	94,1	-2,4%	101,3
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-84,9	-87,5	2,9%	-94,7
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,6</b>
Medidas de ajuste personal y one offs	-5,6	-10,7	48,0%	-10,7
EBITDA	1,3	-4,1	n.r.	-4,1
EBIT	-2,6	-8,3	69,0%	-8,3
Resultado financiero y otros	-0,9	-1,3	27,7%	-1,3
Gastos financieros	-1,0	-1,3	25,0%	-1,3
Ingresos y otros financieros	0,1	0,1	39,5%	0,1
Impuesto sobre sociedades	-0,4	0,2	n.r.	0,2
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>-5,4</b>	<b>-10,4</b>	<b>48,2%</b>	<b>-10,4</b>

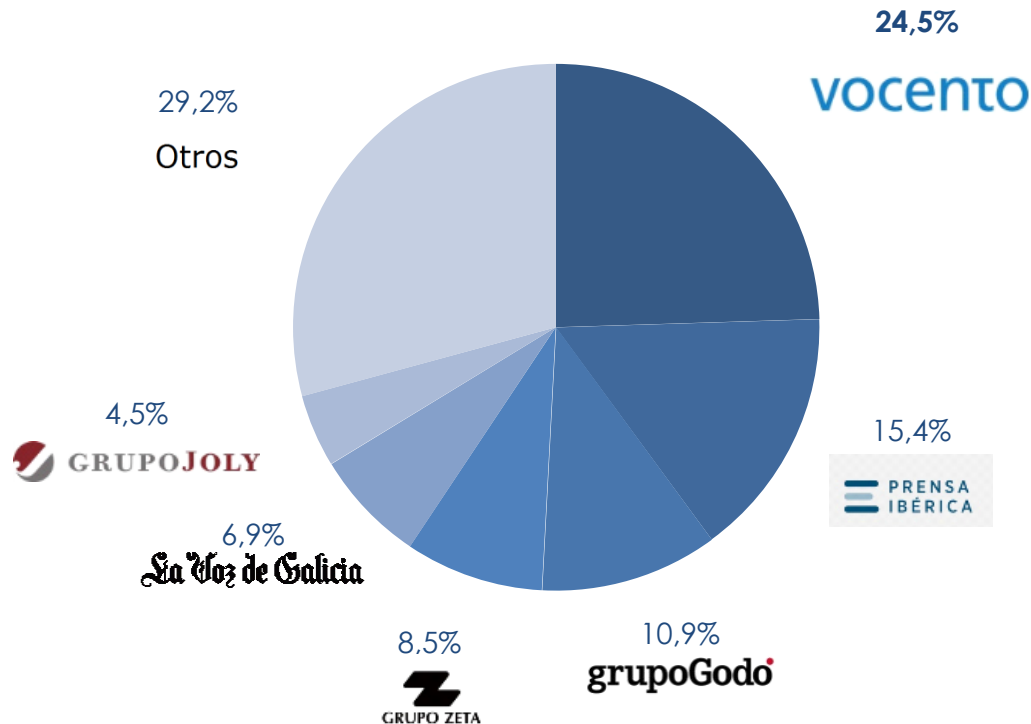
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T18 €-5,6m y 1T17 €-10,7m.

## ANEXO OPERATIVO

# LIDERAZGO REGIONAL

## Cuota de difusión prensa regional 1T18

Cuota %

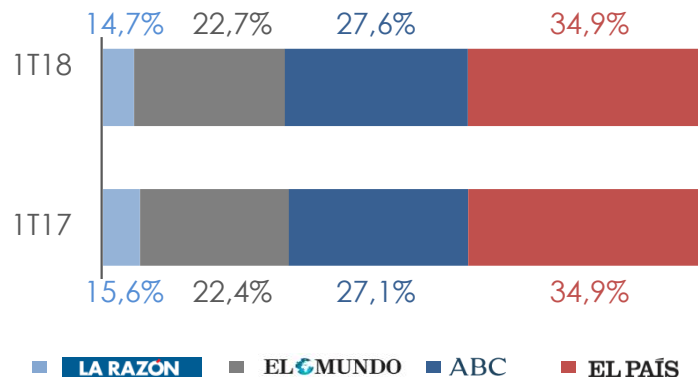




# ABC FORTALECE SU POSICIÓN EN MADRID Y ONLINE

## Cuota de difusión ordinaria en Madrid

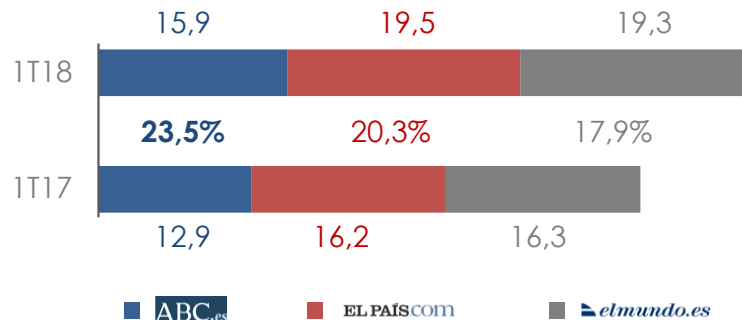
Cuota %



Fuente: OJD. Datos 1T18 no certificados.

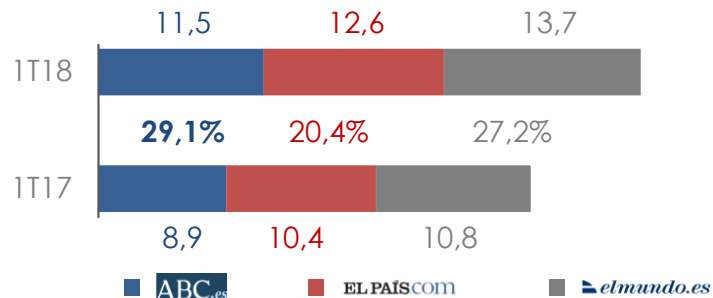
## Audiencia online total

U.U millones de usuarios



## Audiencia online exclusivo movilidad

U.U millones de usuarios



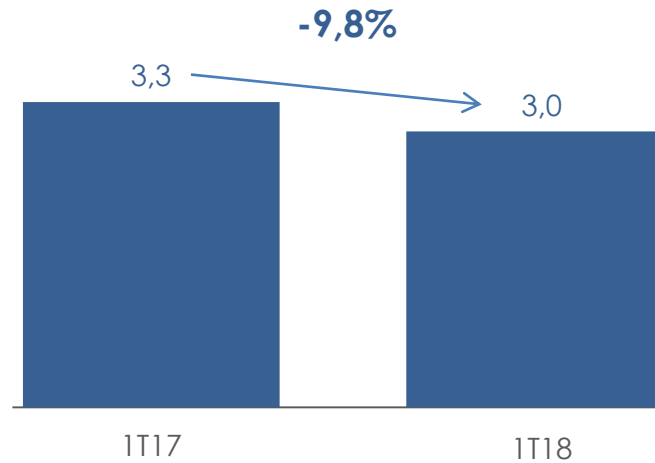
Fuente: comScore.

## ANEXO FINANCIERO

# AUDIOVISUAL: DESCENSO POR CONTENIDOS

## EBITDA comparable<sup>1</sup> de Audiovisual

€m

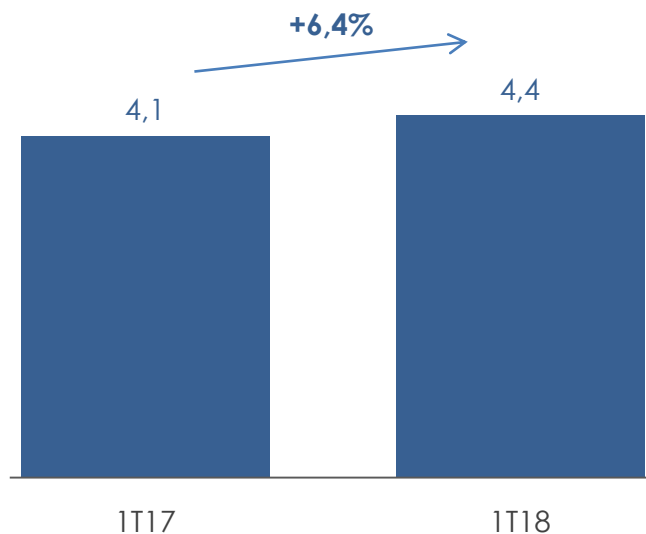


Nota 1: excluye medidas ajuste personal 1T17 €-0,2m.

# CRECIMIENTO PUBLICITARIO EN CLASIFICADOS

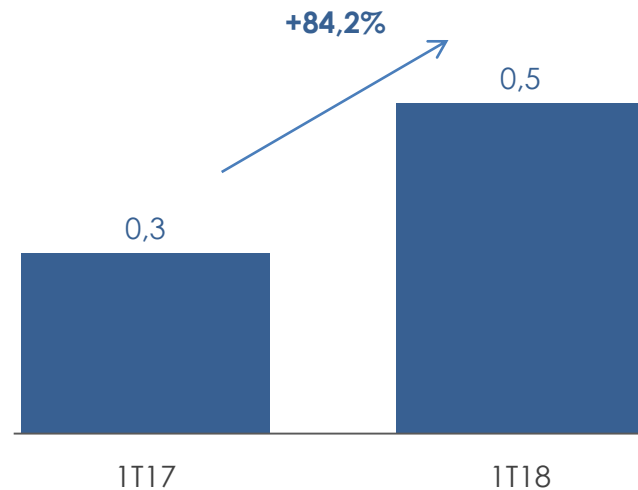
## Evolución publicidad

€m



## Evolución EBITDA comparable

€m



# BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	1T18	2017
Activos no corrientes	329,7	330,9
Activos corrientes	118,1	136,3
Activos mantenidos para la venta	0,5	0,5
<b>Total activo</b>	<b>448,3</b>	<b>467,7</b>
Patrimonio neto	243,4	252,0
Deuda financiera	75,9	79,6
Otros pasivos no corrientes	38,3	38,9
Otros pasivos corrientes	90,7	97,2
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>448,3</b>	<b>467,7</b>
Deuda financiera neta	<b>48,6</b>	<b>56,2</b>

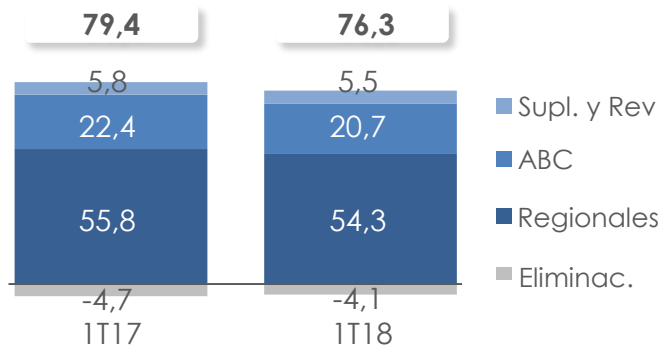
# VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 1T18

NIIF €m	1T18	1T17
EBITDA comparable	6,9	6,6
Variación de circulante	11,6	4,2
Capex	-2,8	-2,3
Otras partidas <sup>2</sup>	1,4	6,1
<b>Cash flow proveniente de actividades recurrentes</b>	<b>17,1</b>	<b>14,7</b>
Dividendos e intereses cobrados	0,1	0,1
Dividendos e intereses pagados <sup>3</sup>	-5,0	-3,5
<b>Total cash flow ordinario</b>	<b>12,2</b>	<b>11,2</b>
Pago medidas ajuste	-3,4	-8,0
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>4</sup>	-1,2	-3,1
<b>Cambio en deuda financiera neta</b>	<b>7,5</b>	<b>0,1</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>48,6</b>	<b>66,3</b>

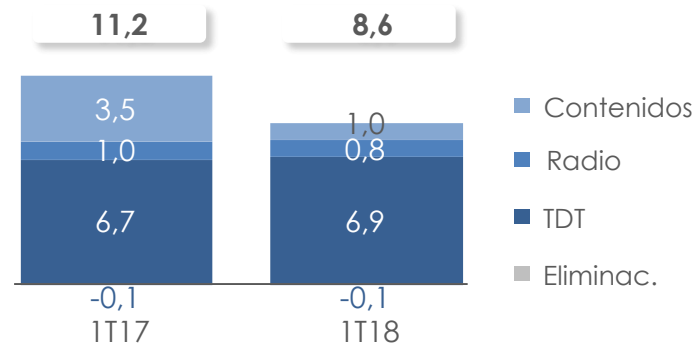
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T18 €-5,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 3: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 4: incluye entre otros en 1T18 un pago aplazado por la compra de Madrid Fusión y del ejercicio de una opción de venta en Las Provincias.

# INGRESOS POR NEGOCIO

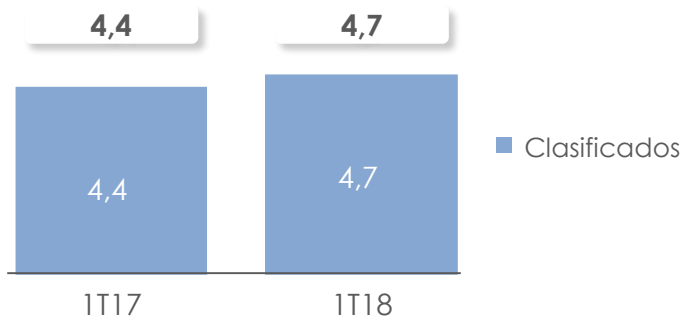
## Periódicos (€m)



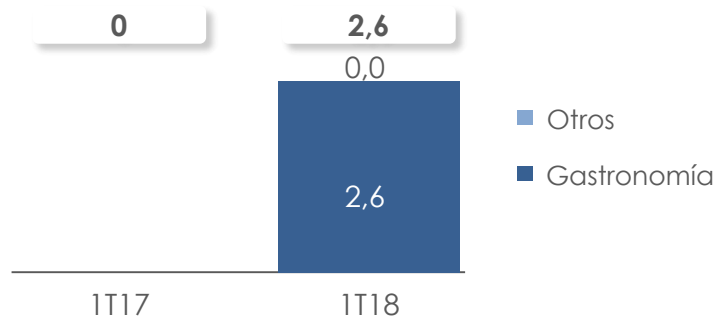
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)

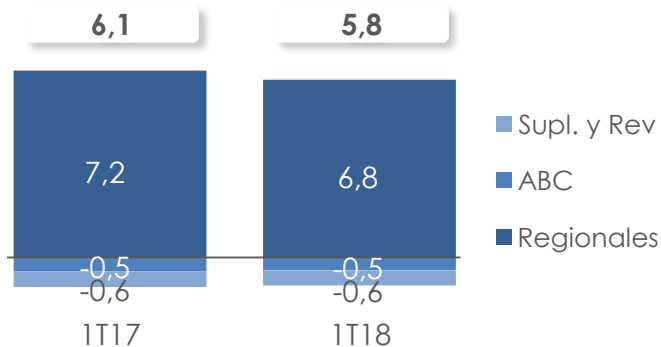


## Gastronomía y Otros (€m)

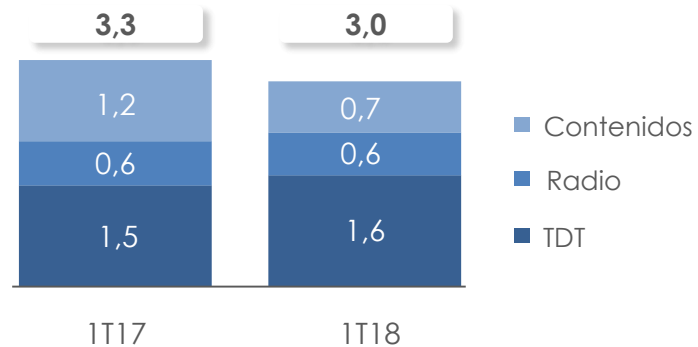


# EBITDA COMPARABLE<sup>1</sup> POR NEGOCIO

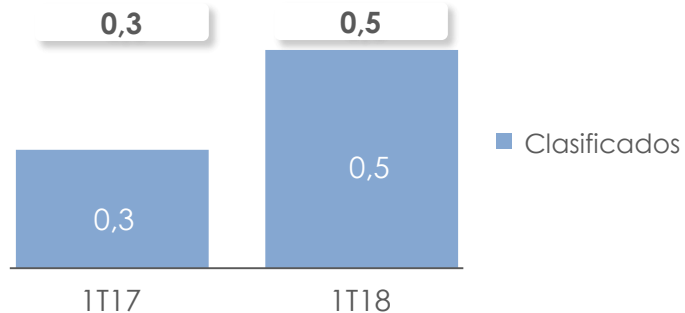
## Periódicos (€m)



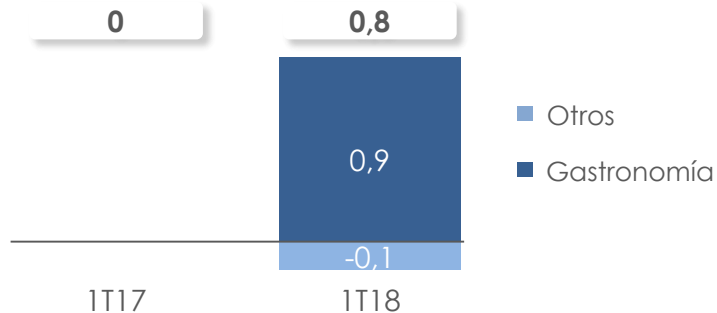
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)



## Gastronomía y Otros (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" Periódicos 1T17 €-9,4m y 1T18 €-5,1m y Audiovisual 1T17 €-0,2m



# 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 2017

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 2018 en el Informe de Resultados 1T18

# 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.

A photograph of the Vocento building facade, showing the company name 'Vocento' in large white letters on a dark background. The building has a modern architectural style with a grid of windows.

Vocento

**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)

A blue-tinted background featuring a pen resting on a lined notebook page, with several books scattered around. The overall aesthetic is clean and professional.

# RESULTS FOR JANUARY-MARCH 2018

10 May 2018

## PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

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

For the organisation of management information, the following business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual, Classifieds, Gastronomy and Others. 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. However, the Others segment, which is not material, is combined with the Gastronomy segment when disclosing information to the market.

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 plants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Corazón CZN TVE</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.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> </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 the following groups: 1) adjustments to the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation scope and strategic business decisions (e.g. perimeter effect of Madrid Fusión in 2018 or deconsolidation of Veralia Contenidos in 2017), and 3) changes in the accounting of revenues and expenses as a result of IFRS 15.

## Highlights of the financial performance of the businesses in 1Q18

**Advertising revenues -2.6% in 1Q18, in line with market despite different business mix**

**Slowdown in decrease of circulation revenues, margin on circulation maintained**

**Comparable EBITDA 1Q18 €6.9m increases by +4.5% vs. 1Q17**

**Improvement in net financial position by +13.4%, with positive ordinary cash generation of €12.2m**

**Positive €0.9m contribution of Gastronomy to EBITDA**

- **Advertising revenues -2.6% in 1Q18 vs. -2.5% for total advertising market**
  - i. Vocento brands increase their offline market share (-6.6% vs. -8.4%<sup>1</sup>).
  - ii. VOCENTO local advertising increases +1.1%, with resistance in offline advertising (-1.2%) and growth in online advertising revenues (+15.6%).
  - iii. The proportion of advertising revenues of local origin continues to increase, rising to 57.5% of the total in 1Q18.
- **Circulation margin stable, with slower falls in revenues**
  - i. Margin on circulation revenues maintained in 1Q18 (YoY change -10 thousand euros), with a reduction in the fall in circulation revenues at the Regional Press (1Q18 -3.5% vs. 1Q17 -6.3%).
  - ii. In the Comunidad de Madrid in 1Q18, ABC increases share ordinary circulation by +0.5 p.p. to 27.6%<sup>2</sup>.
- **Comparable EBITDA 1Q18 (6,899<sup>3</sup> thousand euros) improves by 4.5% vs. 1Q17**
  - i. Annual Efficiency Plan implemented (compensation 1Q18 5,572 thousand euros).
  - ii. Continued cost efficiency: comparable costs 1Q18 down -2.9%.
  - iii. Improvement in comparable EBITDA (variation 1Q17/1Q18 +295 thousand euros).
- **Generation of ordinary operating cash flow of 12,171 thousand euros**
  - i. Net financial debt falls to 48,617 thousand euros vs. 56,153 thousand euros in 2017, with NFD/comparable EBITDA at 1.0x.
  - ii. Ordinary operating cash generation more than offsets payment of compensation and other extraordinary items.
- **Diversification and future growth**
  - i. After the success of the first Madrid Fusión event under VOCENTO management, Gastronomy contributes revenues of 2,635 thousand euros and comparable EBITDA of 870 thousand euros.
  - ii. The digital subscription service ON+ now has more than 15,000 subscribers following its launch at Ideal.

<sup>1</sup> Source i2p.

<sup>2</sup> Source OJD. Ordinary paid circulation (kiosk sales and individual subscriptions).

<sup>3</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs VOC 1Q18 -5,572 thousand euros and 1Q17 -10,714 thousand euros.

## Main financial data

### Consolidated Profit and Loss Account

Thousand euros	IFRS				
	1Q18	1Q17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1Q17
Circulation revenues	34,569	36,379	-1,810	-5.0%	42,356
Advertising revenues	35,782	36,724	-942	-2.6%	36,724
Other revenues	21,466	20,985	482	2.3%	22,176
<b>Total revenue</b>	<b>91,817</b>	<b>94,087</b>	<b>-2,270</b>	<b>-2.4%</b>	<b>101,256</b>
Staff costs	-41,300	-47,354	6,054	12.8%	-47,354
Procurements	-7,161	-7,733	572	7.4%	-14,901
External Services	-41,616	-42,708	1,093	2.6%	-42,708
Provisions	-412	-402	-11	-2.6%	-402
Operating expenses (without D&A)	-90,490	-98,197	7,707	7.8%	-105,365
<b>EBITDA</b>	<b>1,327</b>	<b>-4,110</b>	<b>5,437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4,110</b>
Depreciation and amortization	-3,912	-4,233	321	7.6%	-4,233
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-6	-7	1	10.7%	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2,590</b>	<b>-8,349</b>	<b>5,759</b>	<b>69.0%</b>	<b>-8,349</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-250	-250	0	n.a.	-250
Profit of companies acc. equity method	-329	-57	-272	n.r.	-57
Net financial income	-928	-1,285	356	27.7%	-1,285
Net income from disposal of non-current assets	6	0	6	n.a.	0
<b>Profit before taxes</b>	<b>-4,091</b>	<b>-9,940</b>	<b>5,850</b>	<b>58.8%</b>	<b>-9,940</b>
Corporation tax	-410	161	-572	n.r.	161
<b>Net profit for the year</b>	<b>-4,501</b>	<b>-9,779</b>	<b>5,278</b>	<b>54.0%</b>	<b>-9,779</b>
Minority interests	-882	-612	-271	-44.3%	-612
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-5,383</b>	<b>-10,391</b>	<b>5,007</b>	<b>48.2%</b>	<b>-10,391</b>
Staff costs ex non recurring costs	-35,728	-36,740	1,011	2.8%	-36,740
Operating Expenses ex non recurring costs	-84,918	-87,483	2,565	2.9%	-94,651
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>6,899</b>	<b>6,604</b>	<b>295</b>	<b>4.5%</b>	<b>6,604</b>
Comparable EBIT <sup>1 2</sup>	2,988	2,371	616	26.0%	2,371

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 1Q18 -5.572 and 1Q17 -10,614 thousand euros.

<sup>2</sup>Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q18 -5.572 and 1Q17 -10,714 thousand euros.

<sup>3</sup>Excluding result from divestment of fixed assets 1Q18 -6 thousand euros and 1Q17 -7 thousand euros.

### Note

As a consequence of the application of IFRS 15 from 1 January 2018 (as explained in Note 2 c2 of the 2017 Annual Accounts), revenues and operating expenses for 1Q17 have been recalculated to enable comparison with the current period. In particular, revenue from circulation and other revenues derived from the distribution of third-party products by Beralán are now recorded net of the cost of supplies for the purchase of newspapers and other products. As the amount of supplies has been reduced by the same amount, there is no impact on EBITDA.

### Operating revenues

In 1Q18 revenues totalled 91,817 thousand euros, down -2.4% from 1Q17.

- i. Circulation sales fell by -5.0%, consisting of a -3.5% fall at Regional Press and -8.5% at ABC.

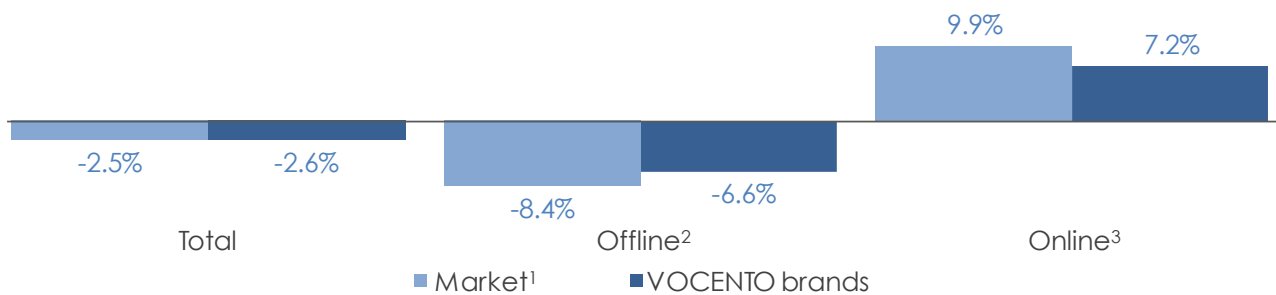
The combined margin on circulation was practically stable in 1Q18 (down -10 thousand euros) reflecting savings in costs and add-ons.

- ii. Advertising revenues fell by -2.6%, as a result of the difficult start to the year for the advertising market, as at the beginning of 2017.

The advertising performance of VOCENTO is in line with the advertising market (-2.6% vs. -2.5% respectively). VOCENTO's offline brands outperformed the market, falling -6.6% vs. -8.4% for the market. Online, VOCENTO's brands recorded an increase of +7.2% vs. +9.9% for the market.

### Advertising performance, VOCENTO vs. market 1Q18

Data in %



Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: VOCENTO regional brands and ABC. Note 3: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds

Analysing advertising revenues according local and national markets, local advertising (57.5% of total VOCENTO advertising) increased by +1.1% in 1Q18 thanks to the resistance of offline formats (-1.2%) and online growth (+15.6%), while national advertising fell by -7.7%, with national digital advertising revenues up +3.8%.

### Local and national advertising at VOCENTO 1Q18

Local €20.1m (57.5% of total)

National €14.8m (42.5% of total)



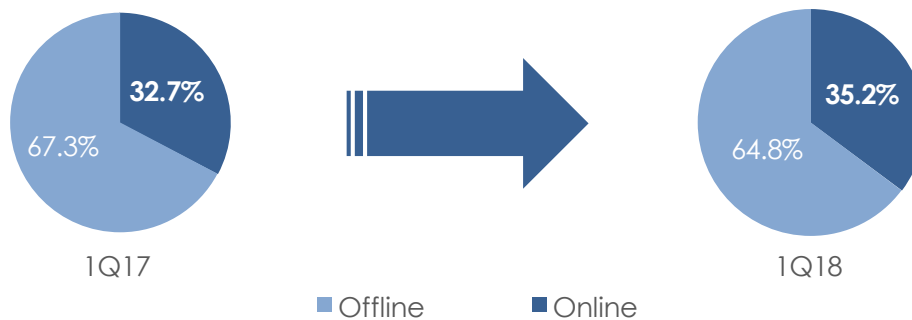
Note: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations.

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 advertising revenues and revenues from new businesses to VOCENTO's total advertising revenues reached 35.2%, up 2.5 p.p. in 1Q18 from 1Q17.



## Contribution of advertising and new digital businesses to revenue profile

Weight in Vocento advertising revenues



Highlights of the new digital initiatives include Local Digital Kit, which is being rolled out steadily and now has more than 800 SME clients.

- iii. Other revenues increased by +2.3% from 1Q17. The impact of the deconsolidation of the content production companies was offset in the first quarter by new revenues from the Gastronomy area. The 2018 Madrid Fusión fair, the first to be organised by VOCENTO, exceeded all expectations and the records set by the previous event.

## Operating expenses

In 1Q18 comparable operating expenses fell by -2.9%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,714 thousand euros in 1Q17 and 5,572 thousand euros in 1Q18.

By cost item, highlights include the decrease in the cost of supplies (-7.4%) and in personnel expenses (-2.8%).

By business area, comparable costs at Audiovisual fell by -28.3% following the deconsolidation of the production companies, while at Newspapers costs fell by -3.8%, reflecting the impact of measures focused on profitable circulation and savings in personnel expenses.

## Detail of comparable operating expenses by area

IFRS thousand euros	1Q18	1Q17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Newspapers	-70,517	-73,304	2,786	3.8%
Audiovisual	-5,653	-7,882	2,229	28.3%
Classifieds	-4,265	-4,181	-84	-2.0%
Gastronomy and Others	-1,885	0	-1,885	n.a
Corporate and adjustments	-2,598	-2,116	-482	-22.8%
<b>Total</b>	<b>-84,918</b>	<b>-87,483</b>	<b>2,565</b>	<b>2.9%</b>

## Comparable EBITDA

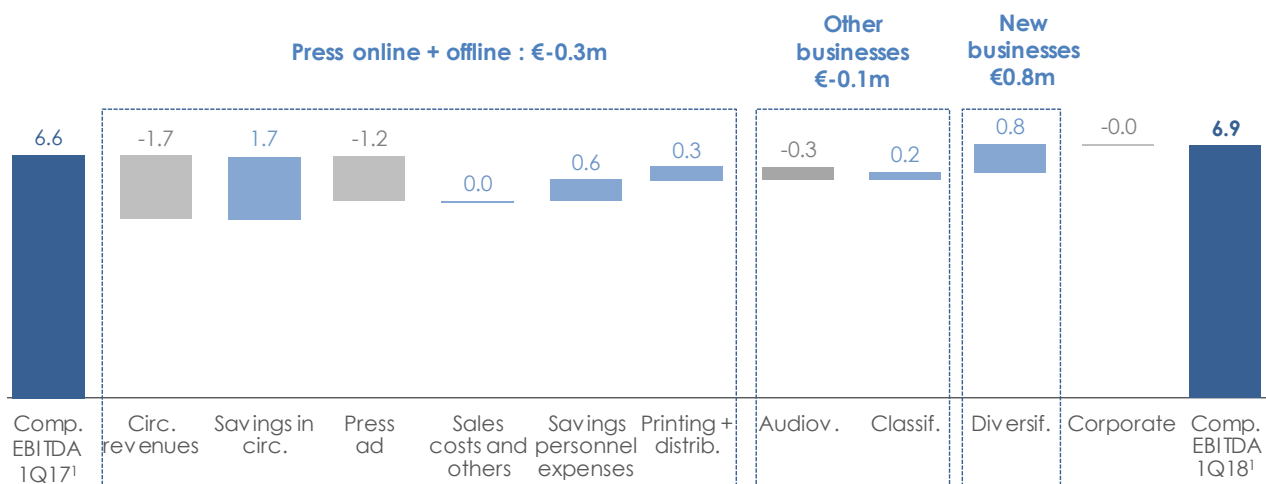
In 1Q18 comparable EBITDA rose to 6,899 thousand euros, an increase of +295 thousand euros from 1Q17. The comparable EBITDA margin rose by +0.5 p.p. to 7.5%.

The main impacts in the variation of comparable EBITDA included:

- EBITDA in the Newspapers area decreased slightly, with the fall in circulation and advertising revenues partly offset by savings in circulation costs and in personnel expenses respectively.
- The divergent performance of Audiovisual and Classifieds cancelled each other out, with a combined impact in 1Q18 from 1Q17 of -104 thousand euros.
- The new diversified businesses of Gastronomy and Others had a positive impact of 752 thousand euros. A highlight was the performance of Gastronomy, which contributed 870 thousand euros after joining the VOCENTO group.

### Detail of movement in comparable EBITDA<sup>1</sup> 1Q17-1Q18

Variation 1Q17 vs 1Q18 except comparable EBITDA €m. All figures in €m



Note 1: excluding adjustment measures 1Q17 €-10.7m and 1Q18 €-5.6m.

## Operating result (EBIT)

The operating result in 1Q18 was -2,590 thousand euros, compared with -8,349 thousand euros in 1Q17, due to lower costs for compensation, improvements in operations, and a trend for decreased depreciation.

Comparable EBIT, excluding compensation costs and impairments or capital gains from real estate, improved by 616 thousand euros to 2,988 thousand euros.

## Writedown of goodwill

Totaled -250 thousand euros, due to the writedown of goodwill in the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the catalogue of film rights.

## **Result from equity-accounted subsidiaries**

The result in 1Q18 of -329 thousand euros (compared to -57 thousand euros in 1Q17) is a consequence of the equity-accounted consolidation since 2H17 of 45% of IZEN Producciones Audiovisuales S.L., which was impacted by the advertising market for free-to-air television, while diversifying towards OTT operators (Over The Top).

## **Financial result and others**

The improvement in the financial result, from -1,285 thousand euros in 1Q17 to -928 thousand euros in 1Q18, reflects the reduction in the average cost of financial debt and the lower level of debt.

## **Corporation tax**

In 1Q18 there was a tax expense of -410 thousand euros. Following the adjustment to tax credits in most territory of Spain in December 2017, as a result of law RDL 3/2016, no new tax credits are being activated in this territory.

## **Minority interest**

The increase in minority interest, to -882 thousand euros in 1Q18 from -612 thousand euros in 1Q17, reflects the improved performance of the Regional Press and TESA.

## **Net result attributable to parent company**

The net consolidated result for 1Q18 improved by +48.2% from 1Q17 to -5,383 thousand euros.

## Consolidated balance sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	1Q18	2017	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>329,718</b>	<b>330,876</b>	<b>-1,157</b>	<b>-0.3%</b>
Intangible assets	114,015	114,842	-827	-0.7%
Property, plant and equipment	120,597	121,707	-1,110	-0.9%
Investments accounted using equity method	19,040	19,369	-329	-1.7%
Other non current assets	76,067	74,957	1,109	1.5%
<b>Current assets</b>	<b>118,089</b>	<b>136,333</b>	<b>-18,244</b>	<b>-13.4%</b>
Other current assets	90,322	110,775	-20,453	-18.5%
Cash and cash equivalents	27,767	25,558	2,209	8.6%
<b>Assets held for sale</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>448,330</b>	<b>467,731</b>	<b>-19,401</b>	<b>-4.1%</b>
Equity	243,423	252,022	-8,599	-3.4%
Bank borrowings and other fin. liabilities	75,939	79,576	-3,637	-4.6%
Other non current liabilities	38,299	38,888	-589	-1.5%
Other current liabilities	90,669	97,245	-6,575	-6.8%
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>448,330</b>	<b>467,731</b>	<b>-19,401</b>	<b>-4.1%</b>

## Other current assets

The reduction in current assets by 20,453 thousand euros reflects a lower balance with trade debtors, mainly because of the seasonality of revenues.

## Net financial position

The net financial position in the period was -48,617 thousand euros, including cash and cash equivalents of 27,767 thousand euros.

The NFD/comparable EBITDA ratio improved to 1.0x in 1Q18 (based on the comparable EBITDA of the last 12 months) from 1.1x at the end of 2017.

## Breakdown of net financial debt

IFRS thousand euros	IFRS			
	1Q18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	23,884	25,903	-2,019	-7.8%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	52,056	53,673	-1,618	-3.0%
<b>Gross debt</b>	<b>75,939</b>	<b>79,576</b>	<b>-3,637</b>	<b>-4.6%</b>
+ Cash and cash equivalents	27,767	25,558	2,209	8.6%
+ Other non current financial asstes	2,195	664	1,531	n.r.
Deferred expenses	2,640	2,799	-159	-5.7%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-48,617</b>	<b>-56,153</b>	<b>7,536</b>	<b>13.4%</b>

Short-term borrowings include:

- i) debt with credit institutions of 12,708 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and
- ii) other liabilities with a current financial cost of 12,008 thousand euros, mainly related to the issuance of commercial paper, and to a lesser degree to pension plans.

Long-term borrowings include:

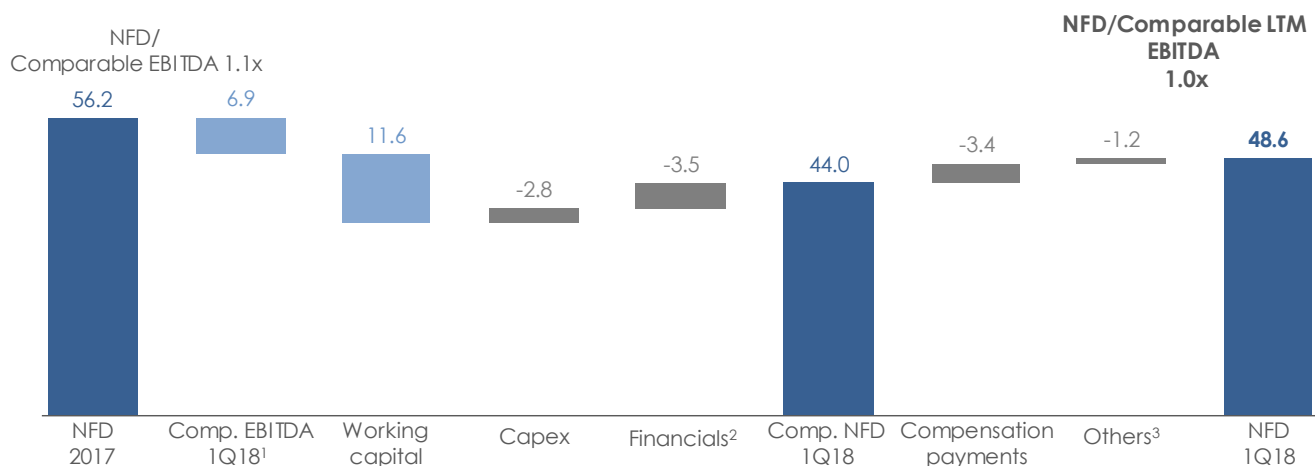
- i) debt with credit institutions of 53,107 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedges for the loan, and
- ii) other liabilities with a non-current financial cost of 755 thousand euros, including mainly payments pending for Madrid Fusión and compensation.

During 1Q18, positive cash flow was generated from ordinary operations, totaling 12,171 thousand euros. The most significant variations included: i) the variation in working capital: +11,615 thousand euros, including one-off impacts mentioned in the 2017 results of around 3,400 thousand euros in payments from distributors which were delayed until 2008, and ii) capex: -2,813 thousand euros.

Extraordinary movements of cash included iii) compensation payments of -3,397 thousand euros, and iv) other extraordinary cash outflows of -1,239 thousand euros, mainly corresponding to payments for the acquisition of Madrid Fusión and the put options at Las Provincias, as well as receivables from real estate divestments and others.

## Analysis of movement in net financial debt 2017-1Q18

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q18 €-5.6m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 3: including payments related to Las Provincias and Madrid Fusión and receivables from building sales and others.

## Other current liabilities

The variation is mainly a result of lower balances with trade creditors.

## Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-5,384</b>	<b>-10,390</b>	<b>5,006</b>	<b>48.2%</b>
Adjustments to net profit	7,105	6,576	529	8.0%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>1,721</b>	<b>-3,814</b>	<b>5,535</b>	<b>n.r.</b>
Changes in working capital & others	11,615	4,225	7,390	n.r.
Other payables without financial cost	5,233	7,708	-2,475	-32.1%
Other payables with financial cost	-853	-1,038	185	17.8%
Income tax paid	16	0	16	n.a.
Interests deduction for tax purposes	-1,878	437	-2,315	n.r.
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>15,854</b>	<b>7,518</b>	<b>8,336</b>	<b>n.r.</b>
Acquisitions of intangible and property, plant and equipment	-2,813	-2,284	-529	-23.2%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-630	-1,386	756	54.5%
Interests and dividends received	75	54	21	38.9%
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-3,368</b>	<b>-3,616</b>	<b>248</b>	<b>6.9%</b>
Interests and dividends paid	-4,977	-3,488	-1,489	-42.7%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-824	1,021	-1,845	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-3,818	-23	-3,795	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-658	-1,752	1,094	62.4%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-10,277</b>	<b>-4,242</b>	<b>-6,035</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>2,209</b>	<b>-340</b>	<b>2,549</b>	<b>n.r.</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>25,558</b>	<b>21,709</b>	<b>3,849</b>	<b>17.7%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>27,767</b>	<b>21,369</b>	<b>6,399</b>	<b>29.9%</b>

Net cash flow from operating activities was 15,854 thousand euros, including among others: i) payments related to personnel adjustment measures of -3,397 thousand euros and ii) a variation in working capital of +11,615 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -3,368 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see capex section) and a deferred cash payment for the acquisition of Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

Net cash flow from financing activity was -10,277 thousand euros and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -4,977 thousand euros, the repayment of debt in the period, and a payment related with the put options at Las Provincias.

## Capex

One of the aims of financial management at VOCENTO, compatible with a firm commitment to digital development, is to control investments and protect cash.

The difference between the cash outflow because of investments in fixed assets, of 2,813 thousand euros, and the capex recorded in accounts, of 2,180 thousand euros, reflects the fact the amount of payments pending for investments in 2017 is greater than the investments made in 1Q18 but not yet paid for.

### Detail of capex by business area

	IFRS thousand euro								
	1Q18			1Q17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	776	1,148	1,924	260	271	531	516	877	1,393
Audiovisual	14	43	57	11	20	31	3	23	26
Classifieds	53	15	68	27	22	49	26	-6	20
Gastronomy & Others	5	0	5	n.a.	n.a.	n.a.	5	0	5
Corporate	113	13	126	10	16	26	103	-3	100
<b>TOTAL</b>	<b>961</b>	<b>1,219</b>	<b>2,180</b>	<b>309</b>	<b>328</b>	<b>637</b>	<b>652</b>	<b>891</b>	<b>1,543</b>

## Information by business area

IFRS thousand euros	IFRS				
	1Q18	1Q17 (IFRS)	Var Abs	Var %	1T18
<b>Total revenues</b>					
Newspapers	76,291	79,399	-3,108	-3.9%	86,567
Audiovisual	8,622	11,175	-2,552	-22.8%	11,175
Classifieds	4,744	4,441	303	6.8%	4,441
Gastronomy and Others	2,636	0	2,636	n.a.	0
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48.6%	-927
<b>Total revenues</b>	<b>91,817</b>	<b>94,087</b>	<b>-2,270</b>	<b>-2.4%</b>	<b>101,256</b>
<b>EBITDA</b>					
Newspapers	633	-3,318	3,951	n.r.	-3,318
Audiovisual	2,943	3,131	-188	-6.0%	3,131
Classifieds	474	227	247	n.r.	227
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	0
Corporate and adjustments	-3,474	-4,150	675	16.3%	-4,150
<b>Total EBITDA</b>	<b>1,327</b>	<b>-4,110</b>	<b>5,437</b>	<b>n.r.</b>	<b>-4,110</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Newspapers	5,774	6,095	-321	-5.3%	6,095
Audiovisual	2,969	3,292	-323	-9.8%	3,292
Classifieds	479	260	219	84.2%	260
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	0
Corporate and adjustments	-3,074	-3,043	-31	-1.0%	-3,043
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6,899</b>	<b>6,604</b>	<b>295</b>	<b>4.5%</b>	<b>6,604</b>
<b>EBIT</b>					
Newspapers	-2,799	-6,638	3,839	57.8%	-6,638
Audiovisual	2,699	2,396	303	12.7%	2,396
Classifieds	358	140	218	n.r.	140
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	0
Corporate and adjustments	-3,599	-4,247	648	15.3%	-4,247
<b>Total EBIT</b>	<b>-2,590</b>	<b>-8,349</b>	<b>5,759</b>	<b>69.0%</b>	<b>-8,349</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Newspapers	2,347	2,781	-434	-15.6%	2,781
Audiovisual	2,725	2,557	168	6.6%	2,557
Classifieds	363	173	190	n.r.	173
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	0
Corporate and adjustments	-3,199	-3,141	-58	-1.9%	-3,141
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2,988</b>	<b>2,371</b>	<b>616</b>	<b>26.0%</b>	<b>2,371</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q18 -5,572 and 1Q17 -10,714 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1Q18 -6 thousand euros and 1Q17 -7 thousand euros.



## Newspapers (offline and online)

IFRS					
IFRS Thousand Euro	1Q18	1Q17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1Q17
<b>Total Revenues</b>					
Regionals	54,254	55,819	-1,565	-2.8%	63,221
ABC	20,701	22,449	-1,748	-7.8%	22,449
Supplements & Magazines	5,481	5,800	-319	-5.5%	5,800
Adjustments intersegment	-4,145	-4,669	525	11.2%	-4,903
<b>Total Revenues</b>	<b>76,291</b>	<b>79,399</b>	<b>-3,108</b>	<b>-3.9%</b>	<b>86,567</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionals	3,617	2,129	1,488	69.9%	2,129
ABC	-2,338	-4,486	2,147	47.9%	-4,486
Supplements & Magazines	-646	-961	316	32.8%	-961
<b>Total EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>-3,318</b>	<b>3,951</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3,318</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Regionals	6,809	7,202	-392	-5.4%	7,202
ABC	-460	-520	60	11.6%	-520
Supplements & Magazines	-576	-586	10	1.8%	-586
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5,774</b>	<b>6,095</b>	<b>-321</b>	<b>-5.3%</b>	<b>6,095</b>
<b>EBIT</b>					
Regionals	1,541	-116	1,657	n.r.	-116
ABC	-3,585	-5,460	1,875	34.3%	-5,460
Supplements & Magazines	-756	-1,062	306	28.9%	-1,062
<b>Total EBIT</b>	<b>-2,799</b>	<b>-6,638</b>	<b>3,839</b>	<b>57.8%</b>	<b>-6,638</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Regionals	4,739	4,968	-229	-4.6%	4,968
ABC	-1,706	-1,494	-212	-14.2%	-1,494
Supplements & Magazines	-686	-693	7	1.0%	-693
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2,347</b>	<b>2,781</b>	<b>-434</b>	<b>-15.6%</b>	<b>2,781</b>

Note: the main eliminations are a result of: a) sales of the supplements (XL Semanal, Mujer Hoy and Corazón CZN TVE) from TESA to the Regional Press and ABC, b) from the distribution revenues of Beralán.

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q17 -9,413 thousand euros and 1Q18 -5,141 thousand euros.

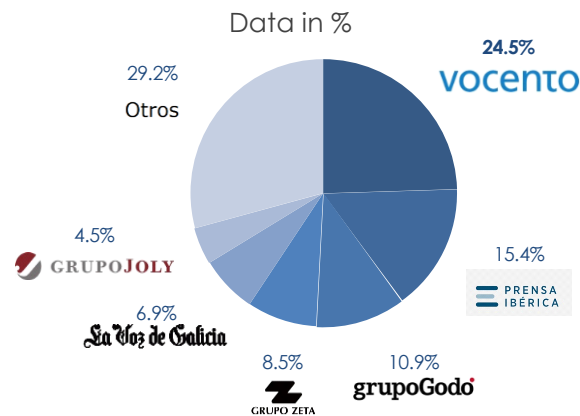
<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1Q17 -6 thousand euros and 1Q18 -6 thousand euros.

**Operating revenues:** 76,291 thousand euros, down -3.9% from 1Q17. There were changes to circulation sales and other revenues as a result of the application of IFRS 15 at the start of the year (see note on page 4 of the report).

**Circulation sales:** down -5.0% to 34,569 thousand euros. At the Regional Press, circulation sales in 1Q18 fell by -3.5%, with circulation down -6.7%.

The [Regional newspapers](#) of VOCENTO remain clear leaders of circulation in their areas of influence, with 24.5% share of the regional circulation market.

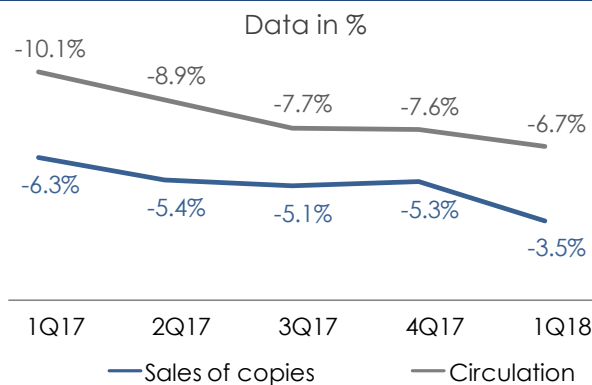
## Share of regional circulation in 1Q18



Note 1: source OJD

The fall in circulation has been slowing down since 2017. It should be noted that the cover prices of Diario Vasco and Diario Montañés rose from €1.40 to €1.50 in December 2017.

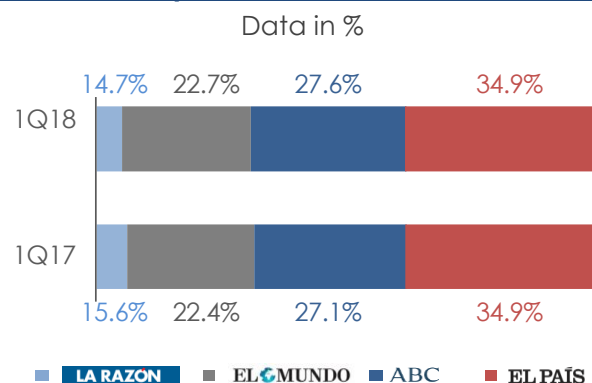
## YoY performance of circulation and circulation sales at the Regional Press



In the area of paid digital subscriptions, following the launch of ON+ at Ideal there are now VOCENTO newspapers who have implemented this model, with a total of more than 15,000 subscribers.

For its part, ABC continues to increase its market share in the key market of the Comunidad de Madrid. In 1Q18 it increased its share of ordinary circulation here by +0.5 p.p..

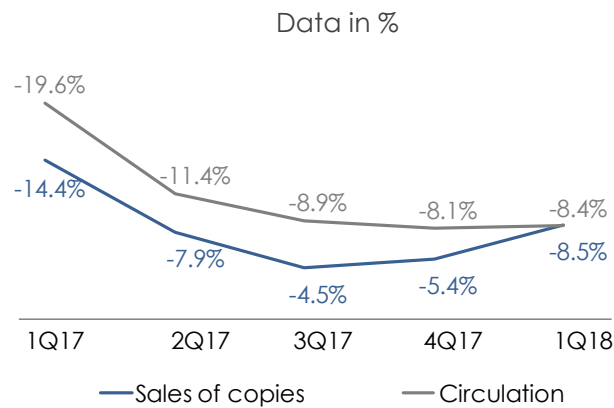
## Share of ordinary circulation in Madrid 1Q17-1Q18



Note 1: source OJD

At ABC, circulation revenues fell by -8.5%. As the following chart shows, in 2018 there was no impact from price rises, so the fall in sales is similar to the fall in circulation.

### YoY performance of circulation and sales at ABC



Finally, revenues from circulation at the [Supplements and Magazines](#) dropped by -4.6%.

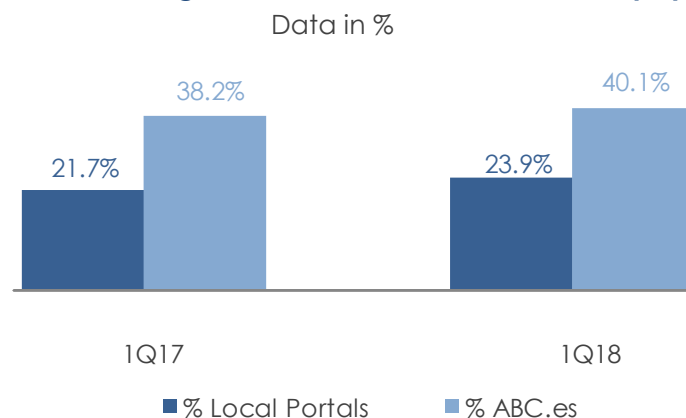
**Advertising revenues:** 30,589 thousand euros, a drop of -3.8% from 1Q17. There was a divergence between the online performance of advertising at Regional and ABC, which increased by +7.7%, and offline, which fell by -6.6%.

The [Regional](#) brands recorded advertising sales of 21,413 thousand euros, down -2.6% from 1Q17.

At [ABC](#), advertising revenues fell by -5.4%, composed of a decrease at abc.es of -0.7% and in print of -8.1%, reflecting the weaker condition of the national advertising market, which also impacted the online segment.

The steady incorporation of digital business models is reflected in the increased contribution of digital revenues, at both Regional (23.9% +2.3 p.p. from 1Q17), and at ABC (40.1% +1.9 p.p.).

### Contribution of digital business to VOCENTO newspapers



**Other revenues:** 11,133 thousand euros, down -0.7%. There was an increase in revenues and an improvement in the margin on add-ons at ABC, partly because the ABC Oro card enabled a better understanding of customers at kiosks.

**Comparable EBITDA<sup>4</sup>:** 5,774 thousand euros compared with 6,095 thousand euros in 1Q17. The area maintained its profitability in 1Q18, with a comparable EBITDA margin of 7.6%, as cost measures (2017 -3.8%<sup>7</sup>) partly offset the fall in revenues.

### Performance of comparable costs, Newspapers

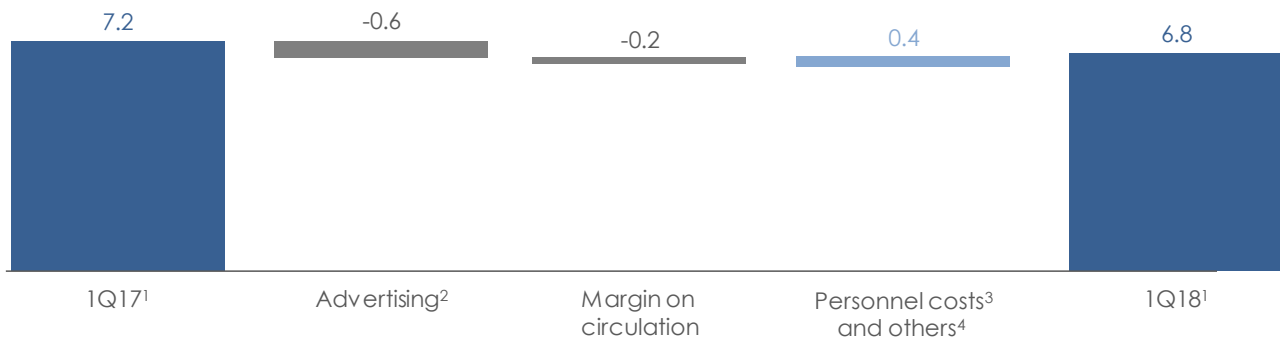
Data in €m

Like for like opex (thousand euro):	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
Regionals	-47,444	-48,618	1,173	2.4%
ABC	-21,161	-22,969	1,808	7.9%
Supplements & Magazines	-6,057	-6,387	330	5.2%
Adjustments	4,145	4,669	-525	-11.2%
<b>Total</b>	<b>-70,517</b>	<b>-73,304</b>	<b>2,786</b>	<b>3.8%</b>

**Regional** reported comparable EBITDA of 6,809 thousand euros, down -392 thousand euros from 1Q17. The decrease in advertising and in the margin on circulation was partly offset by reductions in costs, notably in personnel expenses. In terms of the comparable EBITDA margin, profitability was maintained from last year (12.6% vs 12.9%).

### Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1Q18 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m



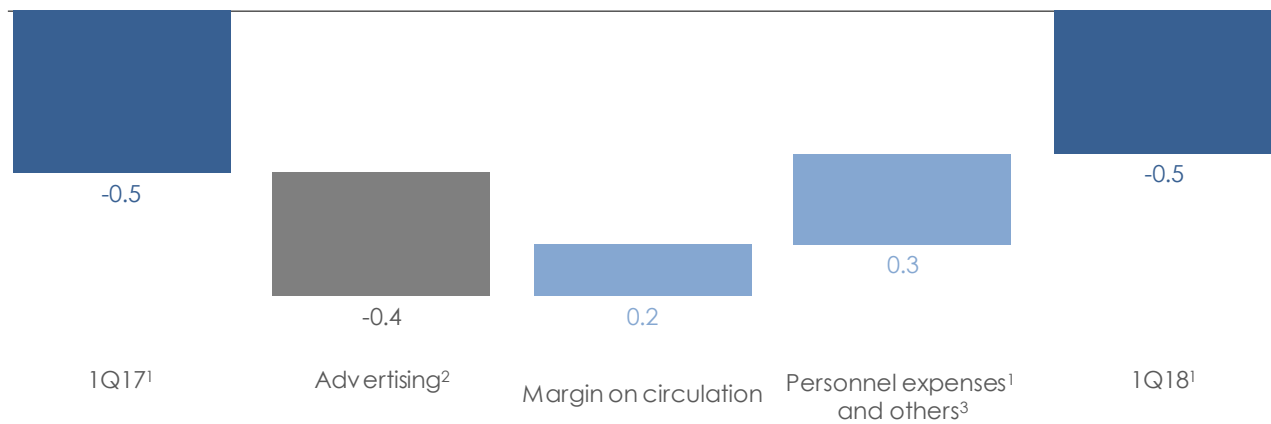
Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q17 €-5.1m and 1Q18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: excluding adjustment measures 1Q17 €-5.0m and 1Q18 €-3.2m. Note 4: others includes margin on add-ons, printing plants margins, commercial expenses and other fixed costs.

At **ABC**, comparable EBITDA improved in 1Q18 to -460 thousand euros from -520 thousand euros. A highlight was the increase in the combined margin on circulation and sales promotions, supported by successful marketing actions enabled by the ABC Oro card, which improved the understanding of readers.

<sup>4</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q17 -9,413 thousand euros and 1Q18 -5,141 thousand euros.

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

Variation 1Q17 vs 1Q18 except comparable EBITDA €m



*Note 1: excluding adjustment measures 1Q17 €-4.0m and 1Q18 €-1.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include margin on add-ons, printing plant margins, commercial expenses and other fixed costs.*

The Supplements and Magazines division recorded comparable EBITDA of -576 thousand euros, compared to -586 thousand euros in 1Q17.

## Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
DTT	6,895	6,701	194	2.9%
Radio	830	996	-167	-16.7%
Content	956	3,542	-2,586	-73.0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11.0%
<b>Total revenues</b>	<b>8,622</b>	<b>11,175</b>	<b>-2,552</b>	<b>-22.8%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	1,613	1,319	295	22.3%
Radio	629	627	2	0.3%
Content	702	1,186	-484	-40.8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,943</b>	<b>3,131</b>	<b>-188</b>	<b>-6.0%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
DTT	1,613	1,480	133	9.0%
Radio	629	627	2	0.3%
Content	727	1,186	-458	-38.7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2,969</b>	<b>3,292</b>	<b>-323</b>	<b>-9.8%</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	1,554	1,252	302	24.1%
Radio	625	622	3	0.4%
Content	521	522	-1	-0.2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2,699</b>	<b>2,396</b>	<b>303</b>	<b>12.7%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>				
DTT	1,554	1,413	140	9.9%
Radio	625	622	3	0.4%
Content	546	522	25	4.7%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2,725</b>	<b>2,557</b>	<b>168</b>	<b>6.6%</b>

Note: Eliminations are derived from the sale of the output of the production companies to DTT and Radio.

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1Q18 of -26 thousand euros and in 1Q17 -161 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding Result from divestment of fixed assets, without effect in 1Q18 and 1Q17.

**Operating revenues:** fell -22.8% to 8,622 thousand euros, reflecting the impact on the Content area of the deconsolidation of Veralia Contenidos and reduced activity at Veralia Distribución.

**Comparable EBITDA<sup>5</sup>:** down -9.8% to 2,969 thousand euros. The comparable EBITDA margin of the area rose to 34.4% in 1Q18 from 29.5% in 1Q17.

- i. **DTT:** comparable EBITDA of 1,613 thousand euros in 1Q18, an increase of +133 thousand euros from 1Q17.
- ii. **Radio:** 629 thousand euros, almost the same as in 1Q17 (627 thousand euros).
- iii. **Content:** comparable EBITDA of 727 thousand euros, down -458 thousand euros from 1Q17 due to lower activity at Veralia Distribución.

<sup>5</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1Q17 -161 thousand euros and 1Q18 -26 thousand euros.

## Classifieds

IFRS thousand euros	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
Classifieds	4,744	4,441	303	6.8%
<b>Total revenues</b>	<b>4,744</b>	<b>4,441</b>	<b>303</b>	<b>6.8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Classifieds	474	227	247	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>227</b>	<b>247</b>	<b>n.r.</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Classifieds	479	260	219	84.2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>479</b>	<b>260</b>	<b>219</b>	<b>84.2%</b>
<b>EBIT</b>				
Classifieds	358	140	218	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>358</b>	<b>140</b>	<b>218</b>	<b>n.r.</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1 2</sup></b>				
Classifieds	363	173	190	n.r.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>190</b>	<b>n.r.</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1Q18 of -5 thousand euros and in 1Q17 of -33 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding Result from divestment of fixed assets 1Q18 0 thousand euros and 1Q17 -1 thousand euros.

**Operating revenues:** 4,744 thousand euros, an increase of +6.8%, reflecting the +6.4% rise in advertising revenues in the area.

**Comparable EBITDA:** in 1Q18 reached 479 thousand euros, +84.2% from 1Q17, thanks to growth in the real estate market seen at pisos.com and increased profitability at Autocasión.com in the automotive sector.

## Gastronomy and Others

Thousand Euro	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	2,635	0	2,635	n.a.
Others	1	0	1	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>2,636</b>	<b>0</b>	<b>2,636</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>

**Operating revenues:** reached 2,636 thousand euros, following the Madrid Fusión trade fair in January.

**Comparable EBITDA:** 752 thousand euros, with a contribution from the trade fair of 870 thousand euros. The Others segment includes Factor Moka, a marketing and communications agency focused on content generation, which was launched in 2017.

## Operational data



## Newspapers

Average Circulation Data	1Q18	1Q17	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	75,295	82,238	-6,943	-8.4%
<b>Regional Press</b>				
El Correo	59,631	63,241	-3,610	-5.7%
El Diario Vasco	45,034	48,511	-3,477	-7.2%
El Diario Montañés	19,912	21,038	-1,126	-5.4%
Ideal	15,710	16,922	-1,212	-7.2%
La Verdad	11,824	13,674	-1,850	-13.5%
Hoy	9,018	9,740	-722	-7.4%
Sur	13,763	14,925	-1,162	-7.8%
La Rioja	8,102	8,556	-454	-5.3%
El Norte de Castilla	15,892	16,935	-1,043	-6.2%
El Comercio	13,977	14,943	-966	-6.5%
Las Provincias	14,797	15,532	-735	-4.7%
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>227,660</b>	<b>244,017</b>	<b>-16,357</b>	<b>-6.7%</b>

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	1st Survey 18	1st Survey 17	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	<b>437,000</b>	<b>432,000</b>	<b>5,000</b>	<b>1.2%</b>
<b>Regional Press</b>	<b>1,765,000</b>	<b>1,821,000</b>	<b>-56,000</b>	<b>-3.1%</b>
El Correo	369,000	382,000	-13,000	-3.4%
El Diario Vasco	191,000	201,000	-10,000	-5.0%
El Diario Montañés	152,000	141,000	11,000	7.8%
Ideal	142,000	138,000	4,000	2.9%
La Verdad	151,000	186,000	-35,000	-18.8%
Hoy	109,000	129,000	-20,000	-15.5%
Sur	132,000	123,000	9,000	7.3%
La Rioja	78,000	76,000	2,000	2.6%
El Norte de Castilla	157,000	177,000	-20,000	-11.3%
El Comercio	161,000	147,000	14,000	9.5%
Las Provincias	123,000	121,000	2,000	1.7%
<b>Supplements</b>				
XL Semanal	1,789,000	1,894,000	-105,000	-5.5%
Mujer Hoy	1,017,000	1,117,000	-100,000	-9.0%
Mujer Hoy Corazón	199,000	204,000	-5,000	-2.5%
Inversión y Finanzas	28,000	25,000	3,000	12.0%
<b>Monthly Unique uses (Th)</b>	<b>mar-18</b>	<b>mar-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	23,831	21,823	2,008	9.2%

Source: comScore.

## Audiovisual

National TV Market	mar-18	mar-17	Var Abs
Audinece share Net TV	2.4%	2.9%	-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. The details of these impacts can be seen in the second table.

## **Reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures**

Thousand Euros	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
Net result of the year	-4,501	-9,779
Financial income	-76	-54
Financial expenses	1,004	1,339
Other results from financial instruments	0	0
Tax on profits of continued operations	410	-161
Amortization and depreciation	3,912	4,233
Impairment of goodwill	250	250
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	6	7
Result from equity-accounted subsidiaries	329	57
Net result of sale of non-current financial assets	-6	0
<b>EBITDA</b>	<b>1,327</b>	<b>-4,110</b>
Compensations payments	5,572	10,614
Other one-off costs	0	100
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>6,899</b>	<b>6,504</b>
EBITDA	1,327	-4,110
Amortization and depreciation	-3,912	-4,233
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-6	-7
<b>EBIT</b>	<b>-2,590</b>	<b>-8,349</b>
Compensations payments	5,572	10,614
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	6	7
<b>Comparable EBIT</b>	<b>2,988</b>	<b>2,271</b>

Thousand Euros	<b>1T18</b>	<b>1T17</b>
Long term financial debt with credit institutions	51,300	63,964
Other liabilities with long term financial cost	755	630
Short term financial debt with credit institutions	11,875	19,807
Other liabilities with short term financial cost	12,008	1,607
Cash and cash equivalents	-27,767	-21,368

## 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.

## **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)

The background is a blue-tinted photograph of a desk. It features a silver pen resting on a lined notebook, a laptop, and a pair of glasses. The overall aesthetic is professional and clean.

vocento

1Q18 RESULTS

10 May 2018

# MAIN HIGHLIGHTS OF 1Q18

## REVENUES

- **Advertising revenues 1Q18 -2.6%, in line with the market** despite different business mix
- **VOCENTO local advertising increases by +1.1%**
  - **Resistance of VOCENTO offline press -1.2% leads to market share gains** offline
  - Growth in local online advertising, +15.6%
- **Slowdown** in fall of **circulation sales** (Regional -3.5%), **with margin maintained** on total circulation (var. €-0.0m)

## PROFITABILITY

- **Comparable EBITDA 1Q18 €6.9m improves by €+0.3m, +4.5% from 1Q17**
- Continued **cost efficiency**: comparable costs 1Q18 -2.9%
- **Efficiency Plan** executed in 1Q18 (compensation costs 1Q18 €-5.6m)

## CASH GENERATION

- **Net financial debt/comparable LTM EBITDA 1.0x**. NFD decreases to €48.6m, -13.4% from end of 2017
- **Positive ordinary cash flow of €12.2m**, more than offsetting compensation payments and other one-offs

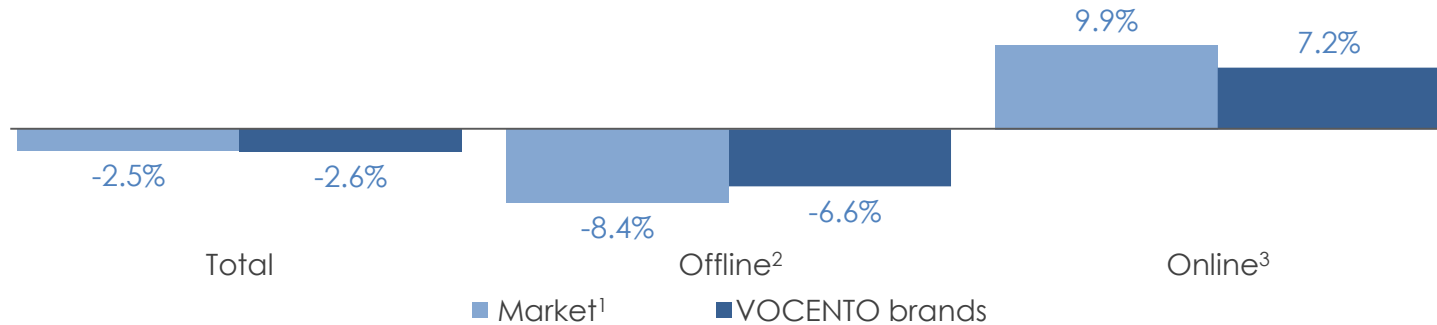
## DIVERSIFICATION AND FUTURE GROWTH

- Contribution from **Gastronomy**: revenues €2.6m, **comparable EBITDA €0.9m**
- **Launch of ON+ at Ideal**, with **total digital subscribers** of more than **15,000**

# ADVERTISING: LOCAL LEADS TO INCREASE IN OFFLINE SHARE

## VOCENTO brands increase share of offline press

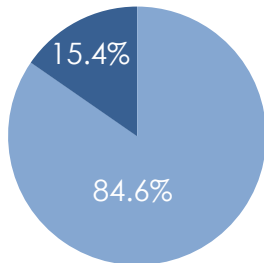
YoY variation %



## Local advertising outperforms national at VOCENTO

Composition of advertising revenues<sup>4</sup> % and €m

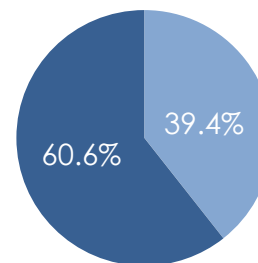
Local €20.1m (**57.5%** of total)



Local advertising revenues 1Q18 +1.1%  
Offline -1.2%  
Online +15.6%

■ Offline ■ Online

National €14.8m (**42.5%** of total)



National advertising revenues 1Q18 -7.7%  
Online +3.8%

Note 1: Market source i2p ex social media. Note 2: Vocento regional brands and ABC. Note 3: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds. Note 4: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations.



# DIGITAL: REVENUE GROWTH

## New digital initiatives make positive contribution to revenues and EBITDA

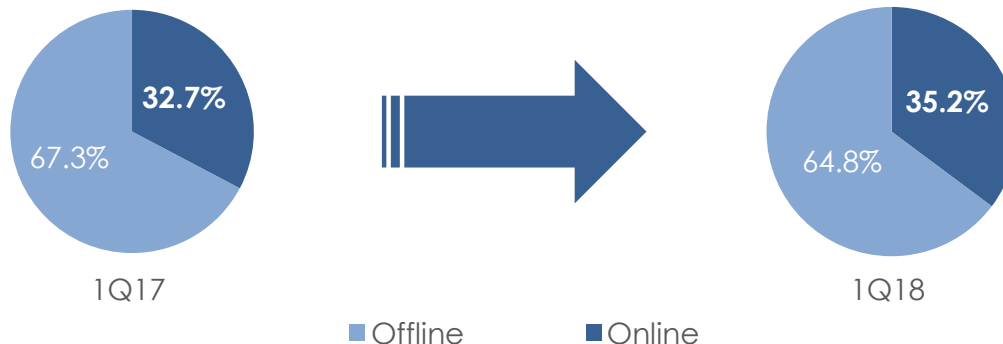
More than 15,000 subscribers to ON+



More than 800 active SME clients

## Increased weight of digital advertising + e-commerce

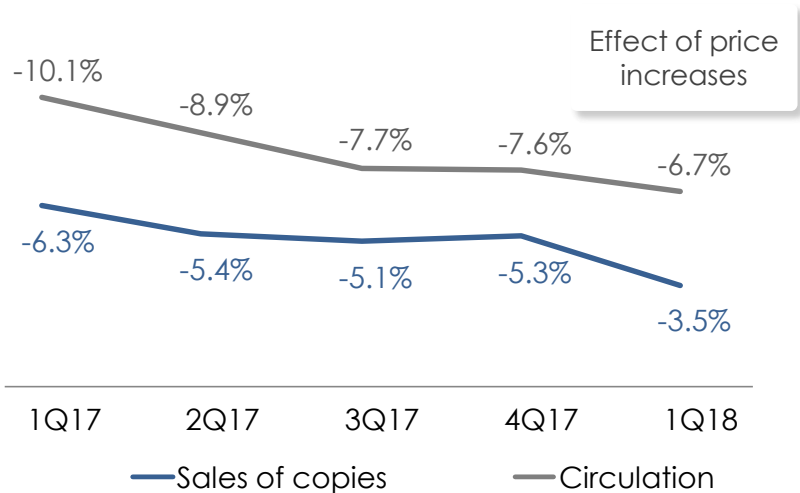
Composition of advertising + e-commerce revenues %



# SLOWDOWN IN RATE OF FALL IN CIRCULATION

## Circulation and sales at Regional Press

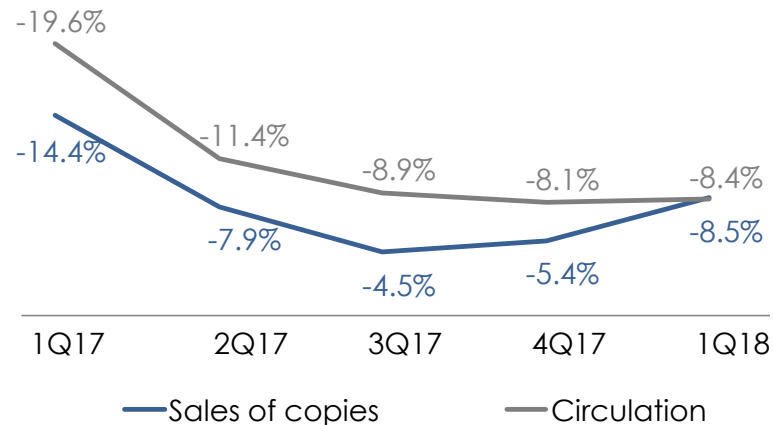
YoY variation %



- Leadership with 24.5% share of the regional market<sup>1</sup>
- Roll-out of Oro card in 2018

## Circulation and sales at ABC

YoY variation %



- ABC increases share in Comunidad de Madrid by 0.5 p.p.<sup>1</sup>

Note 1: Source OJD. Data 1Q18 not certified. Ordinary paid circulation at ABC.

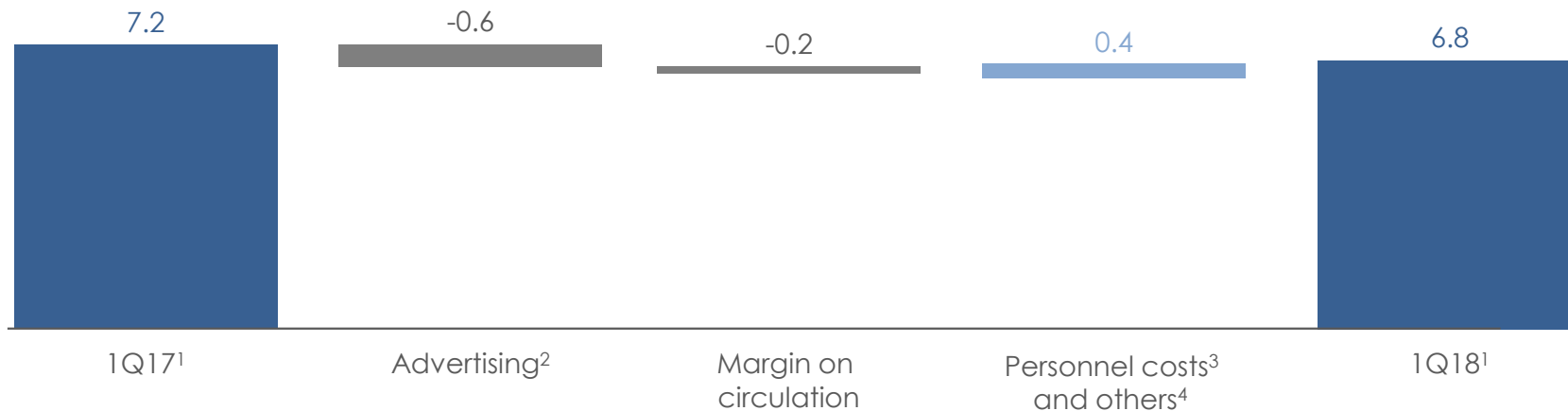
# REGIONAL: STABILITY IN EBITDA MARGIN

## Comparable EBITDA Regionals

Variation 1Q17 vs 1Q18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

EBITDA  
margin<sup>1</sup> 12.9%

12.6%

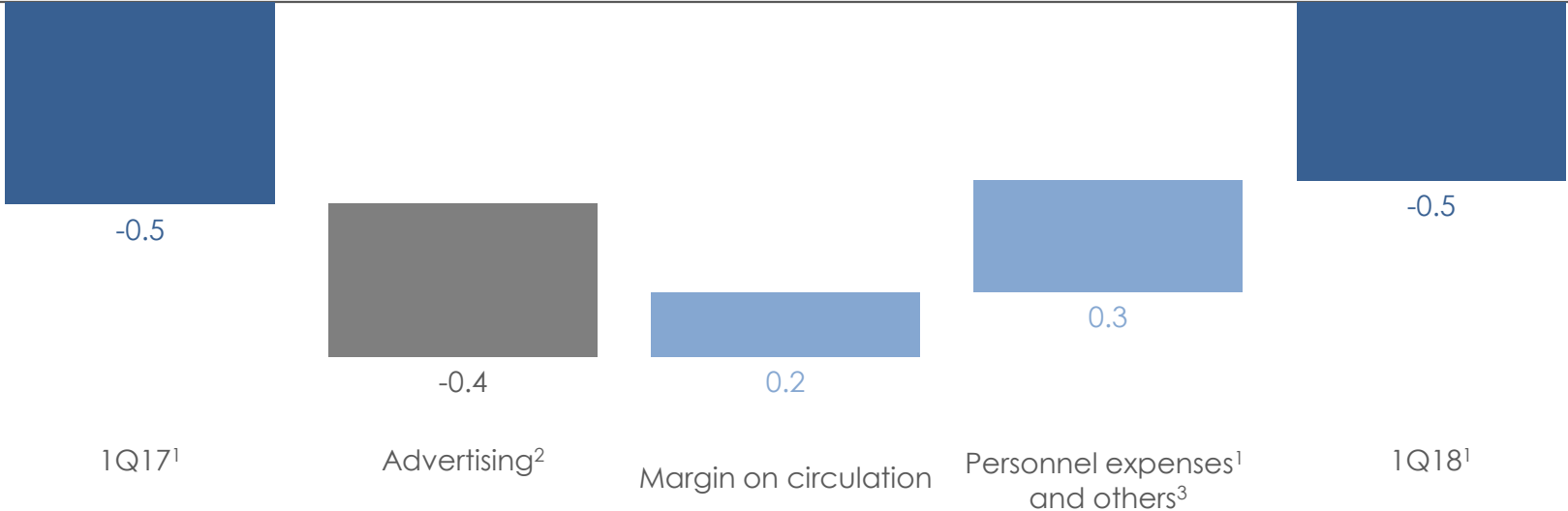


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q17 €-5.1m and 1Q18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: excluding adjustment measures 1Q17 €-5.0m and 1Q18 €-3.2m. Note 4: others includes margin on add-ons, printing plants margins, commercial expenses and other fixed costs.

# ABC: STABILITY IN EBITDA

## Comparable EBITDA ABC

Variation 1Q17 vs 1Q18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %



Note 1: excluding adjustment measures 1Q17 €-4.0m and 1Q18 €-1.9m. Note 2: print and digital. Note 3: others include margin on promotions, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

# GASTRONOMY BEATS EXPECTATIONS

## Financial performance of Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión)

	2016 <sup>1</sup>	2018 <sup>2</sup>
Revenues	€2.6m	€2.6m
EBITDA	€0.5m	€0.9m



### Success of 2018 Fair

c. 2,000 participants +20% vs 2017  
75 international speakers (55 Michelin stars)  
13,000 professional visitors

Potential internationalisation in Asia and LatAm

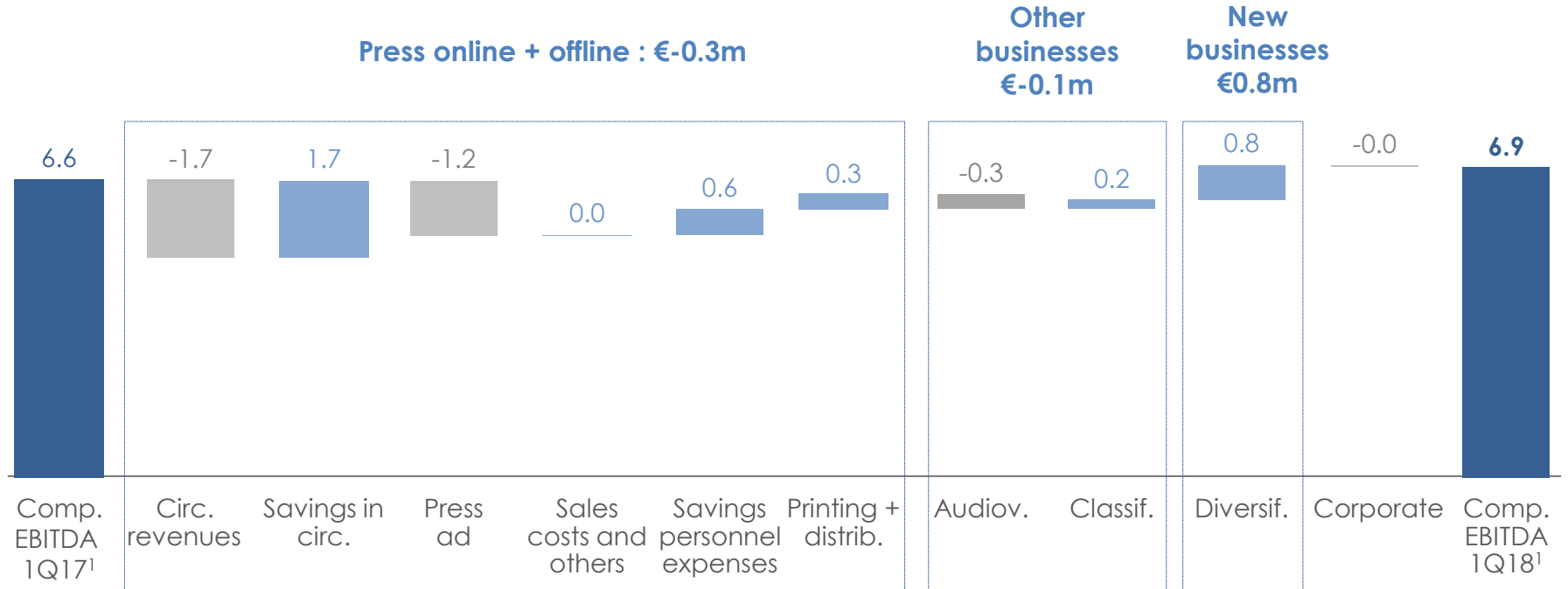


Note 1: year prior to Foro de Debate's acquisition. Note 2: Data 1Q18.

# GASTRONOMY HAS POSITIVE IMPACT ON EBITDA

## Comparable EBITDA VOCENTO

Variation 1Q17 vs 1Q18 except comparable EBITDA €m

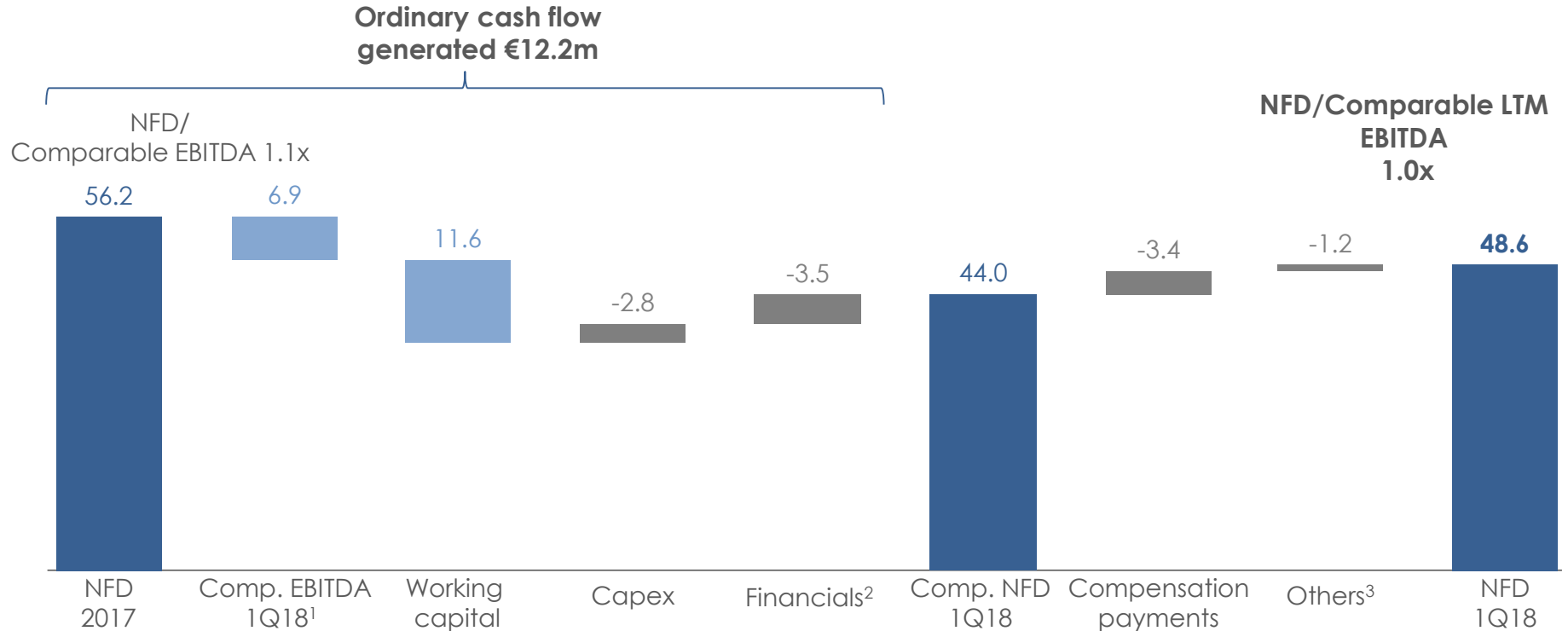


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q17 €-10.7m and 1Q18 €-5.6m.

# REDUCTION IN FINANCIAL DEBT DESPITE EXTRAORDINARY PAYMENTS

## Change in net financial debt at VOCENTO

€m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q18 €-5.6m. Note 2: includes anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 3: includes payments related to Las Provincias and MF and receivables from building sales and others.

# CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

IFRS  
€m

	1Q18	1Q17 (IFRS15)	Var%	1Q17
Operating revenues	91.8	94.1	-2.4%	101.3
Comparable operating expenses ex. depreciation <sup>1</sup>	-84.9	-87.5	2.9%	-94.7
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>	<b>4.5%</b>	<b>6.6</b>
Personnel adjustment measures and one-offs	-5.6	-10.7	48.0%	-10.7
EBITDA	1.3	-4.1	n.r.	-4.1
EBIT	-2.6	-8.3	69.0%	-8.3
Financial result and others	-0.9	-1.3	27.7%	-1.3
Financial expenses	-1.0	-1.3	25.0%	-1.3
Income and other financials	0.1	0.1	39.5%	0.1
Corporation tax	-0.4	0.2	n.r.	0.2
<b>Result attributable to Parent Company</b>	<b>-5.4</b>	<b>-10.4</b>	<b>48.2%</b>	<b>-10.4</b>

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one offs 1Q18 €-5.6m and 1Q17 €-10.7m.

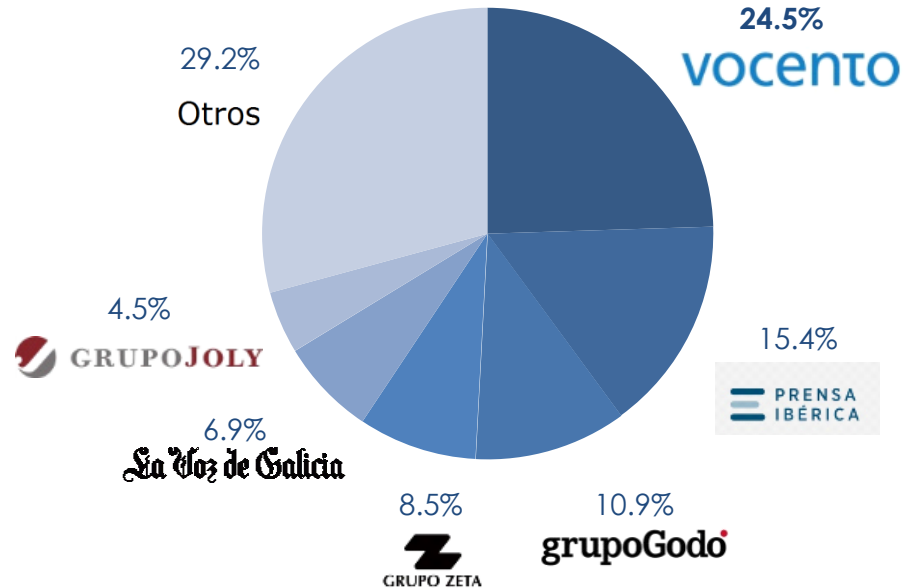


# OPERATIONAL APPENDIX

# REGIONAL LEADERSHIP

## Share of regional press circulation 1Q18

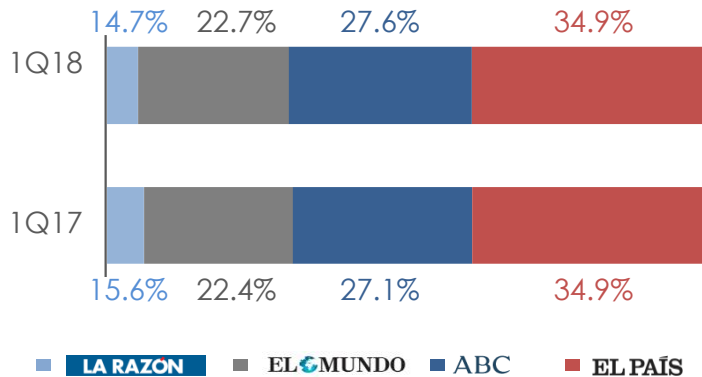
Share %



# ABC IMPROVES POSITION IN MADRID AND ONLINE

## Share of ordinary circulation in Madrid

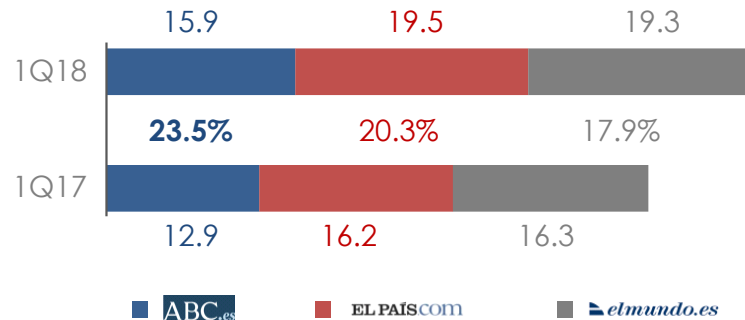
Share %



Source: OJD. Data 1Q18 not certified.

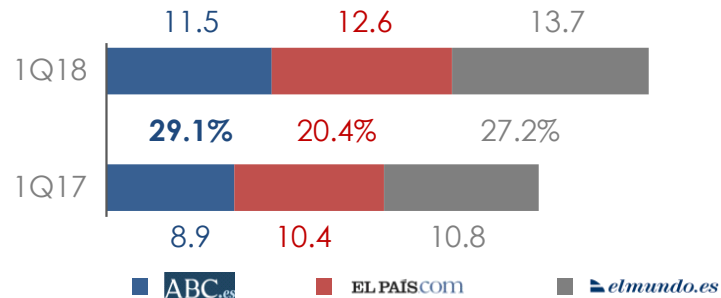
## Total online readership

Million unique users



## Exclusively mobile readership

Million unique users



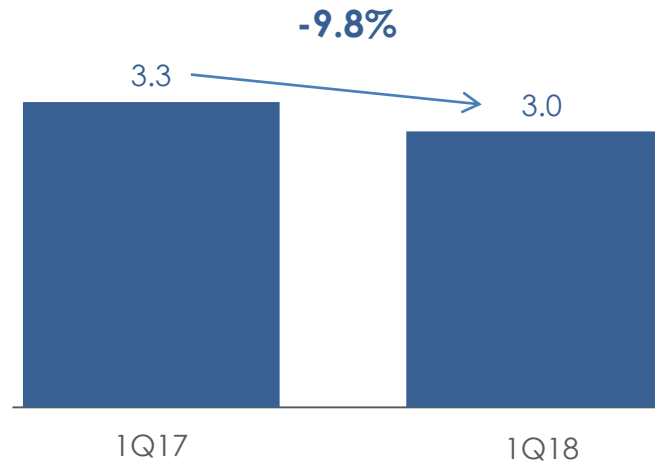
Source: comScore.

## FINANCIAL APPENDIX

# AUDIOVISUAL: DECLINE DUE TO CONTENT

## Comparable EBITDA<sup>1</sup> Audiovisual

€m

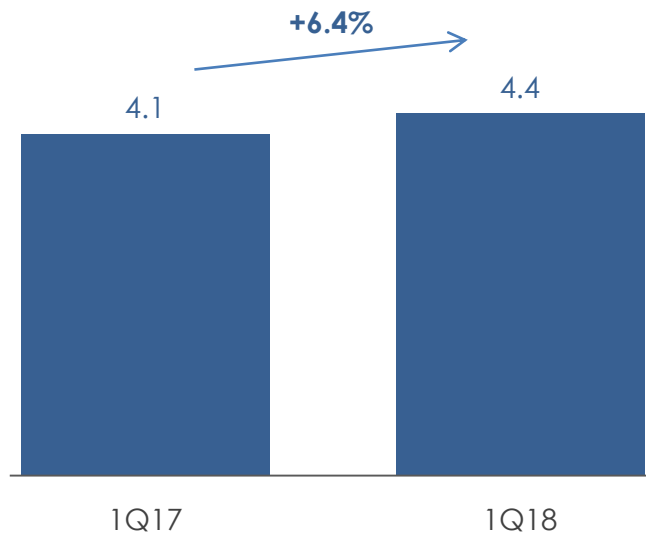


Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q17 €-0.2m.

# ADVERTISING GROWTH AT CLASSIFIEDS

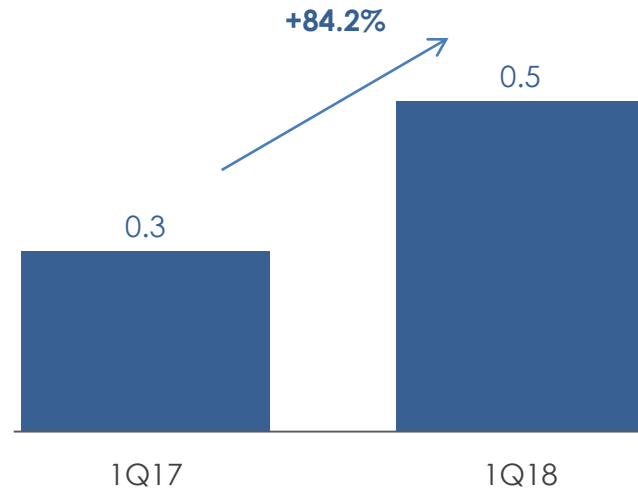
## Advertising performance

€m



## Comparable EBITDA performance

€m



# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	1Q18	2017
Non-current assets	329.7	330.9
Current assets	118.1	136.3
Assets maintained for sale	0.5	0.5
<b>Total assets</b>	<b>448.3</b>	<b>467.7</b>
Equity	243.4	252.0
Financial debt	75.9	79.6
Other non-current liabilities	38.3	38.9
Other current liabilities	90.7	97.2
<b>Total liabilities + equity</b>	<b>448.3</b>	<b>467.7</b>
Net financial debt	<b>48.6</b>	<b>56.2</b>

# VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 1Q18

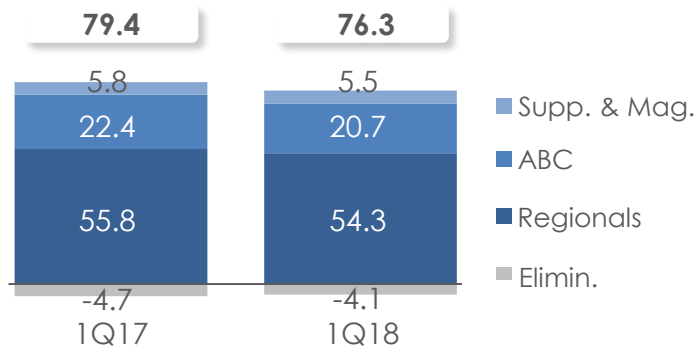
IFRS €m	1Q18	1Q17
Comparable EBITDA	6.9	6.6
Variation in working capital	11.6	4.2
Capex	-2.8	-2.3
Other items <sup>2</sup>	1.4	6.1
<b>Cash flow from recurring activities</b>	17.1	14.7
Dividends and interest received	0.1	0.1
Dividends and interest payments <sup>3</sup>	-5.0	-3.5
<b>Total ordinary cash flow</b>	12.2	11.2
Payment for adjustment measures	-3.4	-8.0
Sum of non-recurring items with impact on cash flow <sup>4</sup>	-1.2	-3.1
<b>Change in net financial debt</b>	<b>7.5</b>	<b>0.1</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>48.6</b>	<b>66.3</b>

Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q18 €-5.6m. Note 2: including anticipated income, tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 3: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 4: including among others in 1Q18 payment for purchase of Madrid Fusión and the exercise of a put option at Las Provincias.

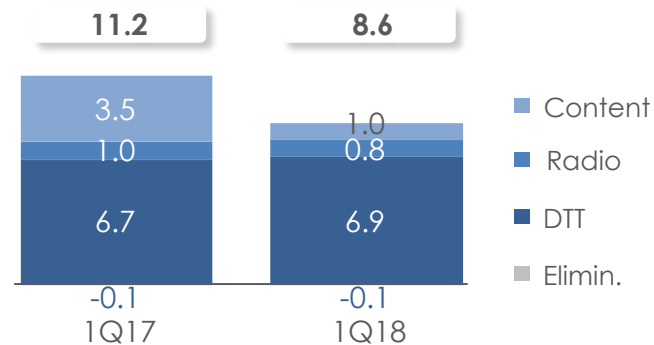


# REVENUES BY BUSINESS AREA

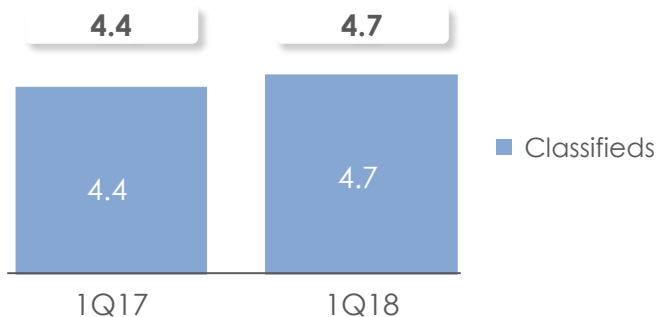
## Newspapers (€m)



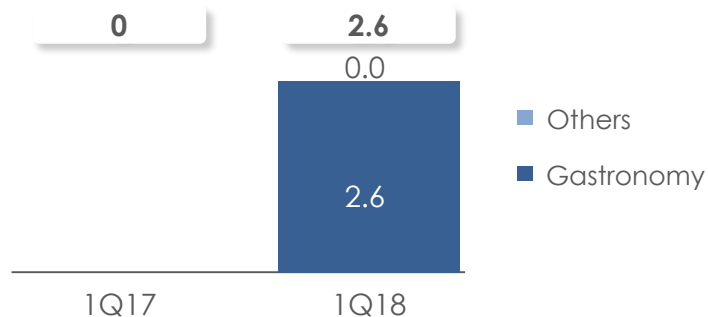
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)

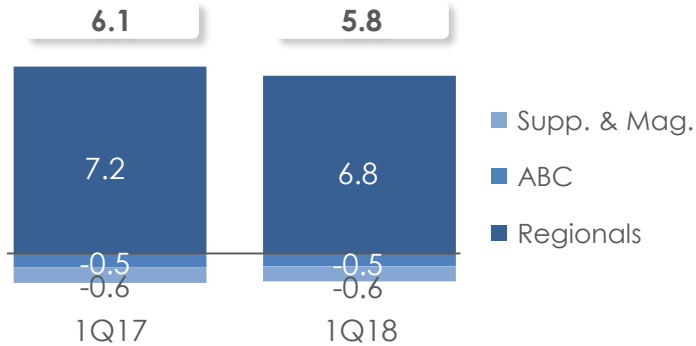


## Gastronomy and Others (€m)



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

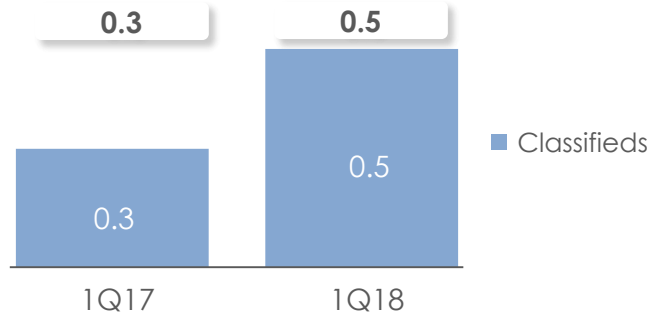
## Newspapers (€m)



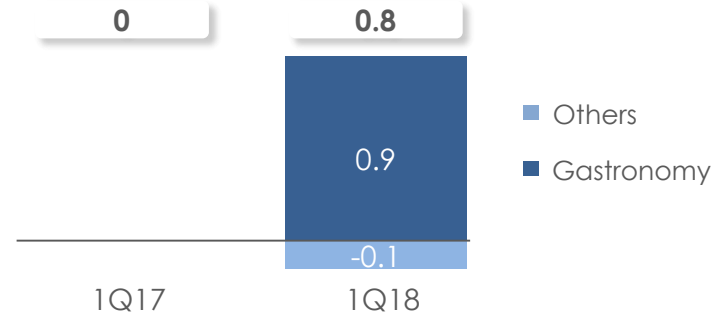
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



## Gastronomy and Others (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one offs Newspapers 1Q17 €-9.4m and 1Q18 €-5.1m and Audiovisual 1Q17 €-0.2m

# ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

---

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 2017.

The 1Q18 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for 1Q18

# 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.

A photograph of a modern office building facade, viewed from a low angle looking up. The building has a grid of windows and a dark sign on the top edge that reads "Vocento" in white, lowercase letters. The entire image has a blue color overlay.

Vocento

**Investor Relations and Shareholders**

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



## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
Circulation revenues	34.569	42.356	-7.787	-18,4%
Advertising revenues	35.782	36.724	-942	-2,6%
Other revenues	21.466	22.176	-709	-3,2%
<b>Total revenue</b>	<b>91.817</b>	<b>101.256</b>	<b>-9.438</b>	<b>-9,3%</b>
Staff costs	-41.300	-47.354	6.054	12,8%
Procurements	-7.161	-14.901	7.740	51,9%
External Services	-41.616	-42.708	1.093	2,6%
Provisions	-412	-402	-11	-2,6%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-90.490</b>	<b>-105.365</b>	<b>14.876</b>	<b>14,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>
Depreciation and amortization	-3.912	-4.233	321	7,6%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-6	-7	1	10,7%
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-250	-250	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-329	-57	-272	n.r.
Net financial income	-928	-1.285	356	27,7%
Net gains on disposal of non- current assets	6	0	6	n.a.
<b>Profit before taxes</b>	<b>-4.091</b>	<b>-9.940</b>	<b>5.850</b>	<b>58,8%</b>
Corporation tax	-410	161	-572	n.r.
<b>Net profit for the year</b>	<b>-4.501</b>	<b>-9.779</b>	<b>5.278</b>	<b>54,0%</b>
Minority interests	-882	-612	-271	-44,3%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-5.383</b>	<b>-10.391</b>	<b>5.007</b>	<b>48,2%</b>
Staff costs ex non recurring costs	-35.728	-36.740	1.011	2,8%
Operating Expenses ex non recurring costs	-84.918	-94.651	9.733	10,3%
Comparable EBITDA	6.899	6.604	295	4,5%
Comparable EBIT	2.988	2.371	616	26,0%

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %
Circulation revenues	34.569	36.379	-1.810	-5,0%
Advertising revenues	35.782	36.724	-942	-2,6%
Other revenues	21.466	20.985	482	2,3%
<b>Total revenue</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>
Staff costs	-41.300	-47.354	6.054	12,8%
Procurements	-7.161	-7.733	572	7,4%
External Services	-41.616	-42.708	1.093	2,6%
Provisions	-412	-402	-11	-2,6%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-90.490</b>	<b>-98.197</b>	<b>7.707</b>	<b>7,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>
Depreciation and amortization	-3.912	-4.233	321	7,6%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-6	-7	1	10,7%
<b>EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-250	-250	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-329	-57	-272	n.r.
Net financial income	-928	-1.285	356	27,7%
Net gains on disposal of non- current assets	6	0	6	n.a.
<b>Profit before taxes</b>	<b>-4.091</b>	<b>-9.940</b>	<b>5.850</b>	<b>58,8%</b>
Corporation tax	-410	161	-572	n.r.
<b>Net profit for the year</b>	<b>-4.501</b>	<b>-9.779</b>	<b>5.278</b>	<b>54,0%</b>
Minority interests	-882	-612	-271	-44,3%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-5.383</b>	<b>-10.391</b>	<b>5.007</b>	<b>48,2%</b>
Staff costs ex non recurring costs	-35.728	-36.740	1.011	2,8%
Operating Expenses ex non recurring costs	-84.918	-87.483	2.565	2,9%
Comparable EBITDA	6.899	6.604	295	4,5%
Comparable EBIT	2.988	2.371	616	26,0%



## CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q18	2017	Var abs
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
Intangible assets	114.015	114.842	-827
Goodwill	79.208	79.408	-200
Intangible assets	34.807	35.434	-627
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>120.597</b>	<b>121.707</b>	<b>-1.110</b>
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>19.040</b>	<b>19.369</b>	<b>-329</b>
<b>Financial assets</b>	<b>3.494</b>	<b>3.500</b>	<b>-6</b>
Non-current investment securities	2.655	2.655	0
Other non current financial assets	839	845	-6
<b>Other non current receivables</b>	<b>6.181</b>	<b>4.598</b>	<b>1.583</b>
<b>Deferred tax assets</b>	<b>66.392</b>	<b>66.860</b>	<b>-468</b>
	<b>329.718</b>	<b>330.876</b>	<b>-1.157</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	11.209	13.920	-2.711
Trade and other receivables	74.726	91.252	-16.526
Tax receivables	4.387	5.603	-1.216
Cash and cash equivalents	27.767	25.558	2.209
	<b>118.089</b>	<b>136.333</b>	<b>-18.244</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q18	2017	Var abs
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>Of the Parent</b>	<b>193.770</b>	<b>199.045</b>	<b>-5.275</b>
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	187.337	192.980	-5.643
Treasury shares	-13.178	-14.133	955
Net profit for the year	-5.383	-4.796	-588
<b>Of minority interest</b>	<b>49.653</b>	<b>52.977</b>	<b>-3.324</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.270	6.286	-16
Bank borrowings and other financial liabilities	52.056	53.673	-1.618
Other non-current payables	11.826	11.856	-30
Deferred tax liabilities	20.203	20.746	-544
	<b>90.354</b>	<b>92.561</b>	<b>-2.207</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank borrowings and other financial liabilities	23.884	25.903	-2.019
Trade and other payables	79.822	82.811	-2.989
Tax payables	10.847	14.434	-3.586
	<b>114.553</b>	<b>123.148</b>	<b>-8.594</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>448.330</b>	<b>467.731</b>	<b>-19.401</b>

**NET DEBT**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	23.884	25.903	-2.019	-7,8%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	52.056	53.673	-1.618	-3,0%
<b>Gross Debt</b>	<b>75.939</b>	<b>79.576</b>	<b>-3.637</b>	<b>-4,6%</b>
Cash and cash equivalents	27.767	25.558	2.209	8,6%
Other non current financial asstes	2.354	136	2.218	n.r.
Deferred expenses	2.799	2.271	528	23,3%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-48.617</b>	<b>-56.153</b>	<b>7.536</b>	<b>13,4%</b>

## CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>-5.384</b>	<b>-10.390</b>	<b>5.006</b>	<b>48,2%</b>
Adjustments to net profit	7.105	6.576	529	8,0%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>1.721</b>	<b>-3.814</b>	<b>5.535</b>	<b>n.r.</b>
Changes in working capital	11.615	4.225	7.390	n.r.
Other payables without financial cost	5.233	7.708	-2.475	-32,1%
Other payables with financial cost	-853	-1.038	185	17,8%
Income tax paid	16	0	16	n.a.
Interests deduction for tax purposes	-1.878	437	-2.315	n.r.
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>15.854</b>	<b>7.518</b>	<b>8.336</b>	<b>n.r.</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-2.813	-2.284	-529	-23,2%
Net proceed on disposal of financial assets	-630	-1.386	756	54,5%
Interests and dividends received	75	54	21	38,9%
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-3.368</b>	<b>-3.616</b>	<b>248</b>	<b>6,9%</b>
Interests and dividends paid	-4.977	-3.488	-1.489	-42,7%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-824	1.021	-1.845	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-3.818	-23	-3.795	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-658	-1.752	1.094	62,4%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-10.277</b>	<b>-4.242</b>	<b>-6.035</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>2.209</b>	<b>-340</b>	<b>2.549</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>27.767</b>	<b>21.369</b>	<b>6.399</b>	<b>29,9%</b>

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

Thousand Euro

	IFRS								
	1Q18			2017			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	776	1.148	1.924	260	271	531	516	877	1.393
Audiovisual	14	43	57	11	20	31	3	23	26
Classified	53	15	68	27	22	49	26	-6	20
Gastronomy & Others	5	0	5	n.a.	n.a.	n.a.	5	0	5
Corporate	113	13	126	10	16	26	103	-3	100
<b>TOTAL</b>	<b>961</b>	<b>1.219</b>	<b>2.180</b>	<b>309</b>	<b>328</b>	<b>637</b>	<b>652</b>	<b>891</b>	<b>1.543</b>

## LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Newspapers	34.569	42.373	-7.804	-18,4%
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	100,0%
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>42.356</b>	<b>-7.787</b>	<b>-18,4%</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%
Audiovisual	904	809	96	11,8%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.s.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>35.782</b>	<b>36.724</b>	<b>-942</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Newspapers	11.133	12.402	-1.269	-10,2%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%
Classified	358	318	40	12,6%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	58,3%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.466</b>	<b>22.176</b>	<b>-709</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Total Revenues</b>				
Newspapers	76.291	86.567	-10.276	-11,9%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%
<b>Total Revenues</b>	<b>91.817</b>	<b>101.256</b>	<b>-9.438</b>	<b>-9,3%</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.s.
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%
Classified	474	227	247	n.s.
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Newspapers	0,8%	-3,8%	0,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	0,1 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%
Classified	358	140	218	n.s.
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Newspapers	-3,7%	-7,7%	0,0 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	0,1 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%
Classified	479	260	219	84,2%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%
Classified	363	173	190	n.s.
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>

## LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Newspapers	34.569	36.396	-1.827	-5,0%
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>36.379</b>	<b>-1.810</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%
Audiovisual	904	809	96	11,8%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.r.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>35.782</b>	<b>36.724</b>	<b>-942</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Newspapers	11.133	11.211	-78	-0,7%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%
Classified	358	318	40	12,6%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	2,1%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.466</b>	<b>20.985</b>	<b>482</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total Revenues</b>				
Newspapers	76.291	79.399	-3.108	-3,9%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%
<b>Total Revenues</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.r.
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%
Classified	474	227	247	n.r.
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Newspapers	0,8%	-4,2%	5,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	6,1 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>5,8 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%
Classified	358	140	218	n.r.
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Newspapers	-3,7%	-8,4%	4,7 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	9,9 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>6,1 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%
Classified	479	260	219	84,2%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%
Classified	363	173	190	n.r.
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>

## NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				1Q17
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	
<b>Circulation Revenues</b>					
Regionals	24.103	24.990	-888	-3,6%	31.201
ABC	9.294	10.153	-859	-8,5%	10.153
Supplements & Magazines	3.173	3.325	-151	-4,6%	3.325
Adjustments intersegment	-2.001	-2.072	71	3,4%	-2.306
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>36.396</b>	<b>-1.827</b>	<b>-5,0%</b>	<b>42.373</b>
<b>Advertising Revenues</b>					
Regionals	21.617	22.245	-627	-2,8%	22.245
ABC	6.963	7.356	-394	-5,4%	7.356
Supplements & Magazines	2.009	2.192	-183	-8,3%	2.192
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>30.589</b>	<b>31.793</b>	<b>-1.204</b>	<b>-3,8%</b>	<b>31.793</b>
<b>Other Revenues</b>					
Regionals	8.533	8.584	-50	-0,6%	9.775
ABC	4.445	4.940	-495	-10,0%	4.940
Supplements & Magazines	299	284	15	5,2%	284
Adjustments intersegment	-2.144	-2.597	453	17,5%	-2.597
<b>Total Other Revenues</b>	<b>11.133</b>	<b>11.211</b>	<b>-78</b>	<b>-0,7%</b>	<b>12.402</b>
<b>Total Revenues</b>					
Regionals	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449
Supplements & Magazines	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800
Adjustments intersegment	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903
<b>Total Revenues</b>	<b>76.291</b>	<b>79.399</b>	<b>-3.108</b>	<b>-3,9%</b>	<b>86.567</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionals	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486
Supplements & Magazines	-646	-961	316	32,8%	-961
<b>Total EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>-3.318</b>	<b>3.951</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.318</b>
<b>EBITDA Margin</b>					
Regionals	6,7%	3,8%	285,3%		3,4%
ABC	-11,3%	-20,0%	868,5%		-20,0%
Supplements & Magazines	-11,8%	-16,6%	479,2%		-16,6%
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>500,9%</b>		<b>-3,8%</b>
<b>EBIT</b>					
Regionals	1.541	-116	1.657	n.r.	-116
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460
Supplements & Magazines	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.799</b>	<b>-6.638</b>	<b>3.839</b>	<b>57,8%</b>	<b>-6.638</b>
<b>EBIT Margin</b>					
Regionals	2,8%	-0,2%	304,8%		-0,2%
ABC	-17,3%	-24,3%	700,4%		-24,3%
Supplements & Magazines	-13,8%	-18,3%	452,4%		-18,3%
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>469,1%</b>		<b>-7,7%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>					
Regionals	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520
Supplements & Magazines	-576	-586	10	1,8%	-586
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5.774</b>	<b>6.095</b>	<b>-321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>6.095</b>
<b>Comparable EBIT</b>					
Regionals	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494
Supplements & Magazines	-686	-693	7	1,0%	-693
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.347</b>	<b>2.781</b>	<b>-434</b>	<b>-15,6%</b>	<b>2.781</b>

## AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>				
DTT	892	792	101	12,7%
Radio	12	17	-5	-29,5%
Content	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>904</b>	<b>809</b>	<b>96</b>	<b>11,8%</b>
<b>Other Revenues</b>				
DTT	6.003	5.910	93	1,6%
Radio	817	979	-162	-16,5%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>7.718</b>	<b>10.366</b>	<b>-2.648</b>	<b>-25,5%</b>
<b>Total Revenues</b>				
DTT	6.895	6.701	194	2,9%
Radio	830	996	-167	-16,7%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%
<b>Total Revenues</b>	<b>8.622</b>	<b>11.175</b>	<b>-2.552</b>	<b>-22,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	1.613	1.319	295	22,3%
Radio	629	627	2	0,3%
Content	702	1.186	-484	-40,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.943</b>	<b>3.131</b>	<b>-188</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
DTT	23,4%	19,7%	3,7 p.p.	
Radio	75,8%	62,9%	12,9 p.p.	
Content	73,4%	33,5%	39,9 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>34,1%</b>	<b>28,0%</b>	<b>6,1 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
DTT	1.554	1.252	302	24,1%
Radio	625	622	3	0,4%
Content	521	522	-1	-0,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>2.699</b>	<b>2.396</b>	<b>303</b>	<b>12,7%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
DTT	22,5%	18,7%	3,8 p.p.	
Radio	75,3%	62,4%	12,9 p.p.	
Content	54,5%	14,7%	39,7 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>31,3%</b>	<b>21,4%</b>	<b>9,9 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
DTT	1.613	1.480	133	9,0%
Radio	629	627	2	0,3%
Content	727	1.186	-458	-38,7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2.969</b>	<b>3.292</b>	<b>-323</b>	<b>-9,8%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
DTT	1.554	1.413	140	9,9%
Radio	625	622	3	0,4%
Content	546	522	25	4,7%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.725</b>	<b>2.557</b>	<b>168</b>	<b>6,6%</b>



## CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Classified	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Classified	4.386	4.123	262	6,4%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>4.386</b>	<b>4.123</b>	<b>262</b>	<b>6,4%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Classified	358	318	40	12,6%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>358</b>	<b>318</b>	<b>40</b>	<b>12,6%</b>
<b>Total Revenues</b>				
Classified	4.744	4.441	303	6,8%
<b>Total Revenues</b>	<b>4.744</b>	<b>4.441</b>	<b>303</b>	<b>6,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
Classified	474	227	247	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>227</b>	<b>247</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>10,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,9 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Classified	358	140	218	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>358</b>	<b>140</b>	<b>218</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,4 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Classified	479	260	219	84,2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>479</b>	<b>260</b>	<b>219</b>	<b>84,2%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Classified	363	173	190	n.r.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>190</b>	<b>n.r.</b>

## GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %

### Circulation Revenues

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>n.a.</b>

### Advertising Revenues

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>n.a.</b>

### Other Revenues

Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.
Others	1	0	1	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Other Revenues</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>

### Total Revenues

Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.
Others	1	0	1	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>

### EBITDA

Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>

### EBITDA Margin

Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>28,5%</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>

### EBIT

Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>

### EBIT Margin

Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>28,5%</b>	<b>n/m</b>	

### Comparable EBITDA

Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>n.a.</b>

### Comparable EBIT

Gastronomy	870	0	870	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>