



RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2017

27 de febrero de 2018

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

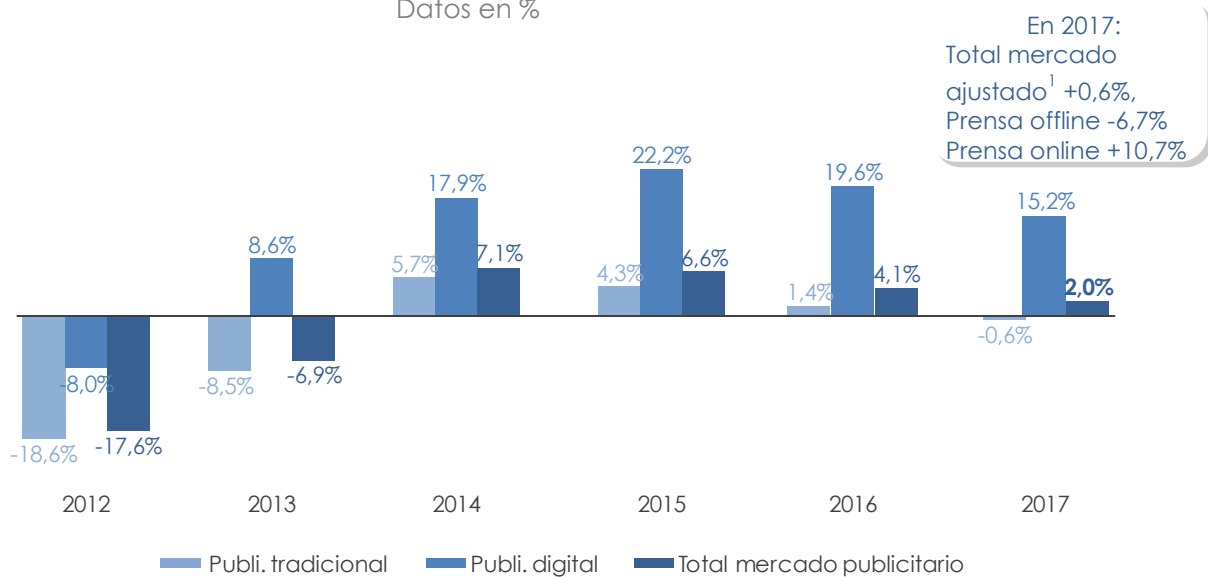
La economía española mantiene su velocidad de crucero con un crecimiento en términos constantes del PIB en 2017 del +3,1% según la primera estimación del INE, lo que supone apenas dos décimas menos que en 2016. Dicho crecimiento ha ido evolucionando con una menor contribución del consumo de las familias y un mayor protagonismo de la inversión y de la demanda externa, tanto por la exportación de bienes como por los ingresos por turismo.

Sin embargo, el incremento de los precios implica que en términos nominales, el crecimiento en 2017 ha sido superior al de 2016: en el acumulado a septiembre tanto el PIB como el consumo de los hogares ha crecido un +4,0% y un +4,3%, respectivamente, lo que implica un mayor crecimiento de cuatro y catorce décimas respecto del de 2016.

Pese al positivo entorno macroeconómico, el crecimiento del mercado publicitario ha ido progresivamente desacelerándose en los dos últimos ejercicios. El soporte de prensa offline mantiene tasas de caída dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha ralentizado durante 2017.

Evolución del mercado publicitario y entorno macroeconómico

Datos en %



PIB nominal ²	-2,9%	-1,4%	1,2%	4,1%	3,6%	4,0%
Consumo nominal ²	-1,3%	-2,1%	1,7%	2,9%	2,9%	4,3%

Fuente: i2p e INE. Nota 1: Total mercado publicitario ex redes sociales. Nota 2: datos acumulados 9M17 en 2017

Las perspectivas para 2018 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,6% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2018 con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -0,5% según i2p.

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, y Clasificados. Esta agrupación de la información será la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada uno de los segmentos de negocio. A partir de 2018, se incorporará Gastronomía como una línea de actividad diferenciada.

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

PERIODICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Distribución local (Beralán) ▪ Agencia de noticias (Colpisa) ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprentas nacionales 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com 	
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA
TDT	RADIO	CONTENIDOS	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Otros diversificación
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Izen ▪ Veralia Distribución 		
Contabiliza por puesta en equivalencia a partir de 3T17				

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 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 dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs" y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017).

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2017

Las marcas de VOCENTO ganan cuota de mercado en un entorno publicitario estancado

Mantenimiento del margen difusión (2016/17 €-0,3m que incluye ahorros promociones de difusión)

Descenso del EBITDA comparable 2017 €-2,6m con nuevo alquiler ABC €2,0m

Mejora de la posición financiera neta €+10,3m con generación de caja ordinaria positiva €21,6m

Diversificación de negocio en el área gastronómica y otros

- **Ingresos publicitarios en 2017 +0,1% vs total mercado publicitario prensa -1,4%**
 - i. El mercado publicitario ex redes sociales está estancado (2017 +0,6%). Incluyendo redes sociales crece un +2,0% (vs +4,1% en 2016).
 - ii. Divergencia entre mercado publicitario nacional y local: mayor fortaleza de local con ingresos publicitarios VOC 2017 creciendo +2,6%.

- **Margen de difusión se mantiene en 2017 vs 2016 pese a la caída en ejemplares**
 - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 2017 su cuota de difusión ordinaria en +0,7 p.p. hasta el 27,3%¹.
 - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten sostener el margen en 2017 (variación -290 miles de euros sobre 2016).

- **EBITDA comparable en 2017 49.677² miles de euros desciende un -4,9% vs 2016**
 - i. Descenso en EBITDA comparable (var. -2.562 miles de euros) se explica en parte por alquiler ABC (ca.2.000 miles de euros). En 4T17, mejora proforma³ +258 miles de euros.
 - ii. Ejecución del Plan de Eficiencia: costes comparables 2017 descienden un -5,6%.
 - iii. Además, se han alcanzado acuerdos con terceros para mejorar la rentabilidad, como la operación de integración en Veralia Contenidos y para 2018, el de impresión con Prisa.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 21.612 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable 1,1x. La DFN se sitúa en -56.153 miles de euros vs -66.412 miles de euros en 2016.
 - ii. Salidas de caja de -9.735 miles de euros por indemnizaciones y de -1.617 miles de euros por otros no ordinarios, que incluyen la compra de Madridfusión y los impactos derivados de la operación en Veralia Contenidos.

- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
 - i. Se acelera la estrategia de diversificación: Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka. Reinversión de fondos procedentes de la venta activos no productivos (inmuebles) en negocios en crecimiento.

¹ Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

² Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 2017 -10.067 miles de euros y 2016 -10.115 miles de euros.

³ Excluye el impacto de la desconsolidación de Veralia Contenidos.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	170.973	182.733	-11.760	-6,4%
Ventas de publicidad	163.065	162.981	84	0,1%
Otros ingresos	89.877	103.051	-13.174	-12,8%
Ingresos de explotación	423.915	448.765	-24.850	-5,5%
Personal	-152.256	-154.814	2.558	1,7%
Aprovisionamientos	-60.215	-67.246	7.032	10,5%
Servicios exteriores	-169.335	-182.516	13.181	7,2%
Provisiones	-2.500	-2.065	-435	-21,0%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-384.306	-406.642	22.336	5,5%
EBITDA	39.609	42.123	-2.514	-6,0%
Amortizaciones	-16.916	-18.650	1.734	9,3%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-4.874	20.881	-25.754	n.r.
EBIT	17.820	44.354	-26.534	-59,8%
Deterioro de fondo de comercio	-1.000	-2.500	1.500	60,0%
Resultado sociedades método de participación	-90	-110	20	18,4%
Resultado financiero y otros	-4.788	-6.752	1.964	29,1%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.932	-177	3.109	n.r.
Resultado antes de impuestos	14.874	34.814	-19.940	-57,3%
Impuesto sobre sociedades	-13.073	-92.570	79.497	85,9%
Resultado neto antes de minoritarios	1.801	-57.756	59.557	n.r.
Accionistas minoritarios	-6.597	-2.255	-4.342	n.r.
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-4.796	-60.011	55.215	92,0%
Gastos de personal comparables ¹	-142.288	-144.699	2.410	1,7%
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-374.238	-396.527	22.288	5,6%
EBITDA comparable²	49.677	52.238	-2.562	-4,9%
EBIT comparable ^{2,3}	32.761	33.588	-827	-2,5%

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -10.115 y 2017 -10.067 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2016 20.881 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

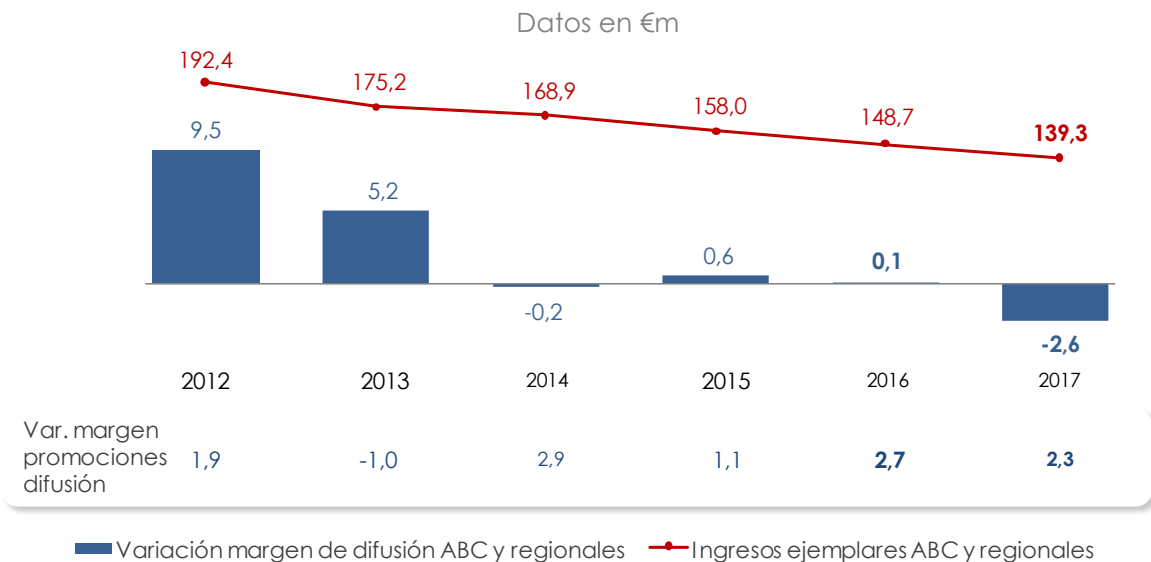
Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2017 alcanzan 423.915 miles de euros, una disminución del -5,5% comparado con 2016.

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -6,4%, debido a los descensos en Prensa Regional del -5,5% y en ABC del -8,2%.

Los ahorros debidos a las medidas en costes directos de impresión y en promociones de difusión en el periodo 2011-2017 han superado en €22,5m el descenso en los ingresos por venta de ejemplares en ese periodo. En 2017, se ha conseguido prácticamente mantener el margen conjunto de difusión (€-0,3m si se suma el efecto conjunto de costes y ahorros en promociones de difusión). Entre las actuaciones que han permitido mejorar el margen de promociones destaca la tarjeta ABC Oro.

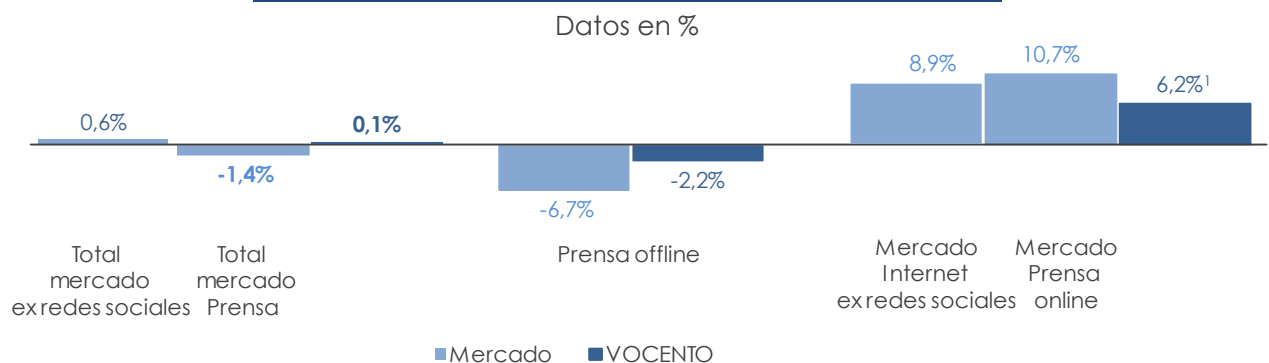
Evolución margen de difusión 2011-2017



- ii. Los ingresos por venta de publicidad se mantienen estables (2017 +0,1%), en otro año con un difícil entorno publicitario, y soportados por las iniciativas ligadas con el XV aniversario de VOCENTO.

VOCENTO registra un comportamiento mejor que el mercado de prensa (2017 -1,4%). El descenso es menor en offline (-2,2% vs -6,7%), mientras que en online crece el +6,2%.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2017

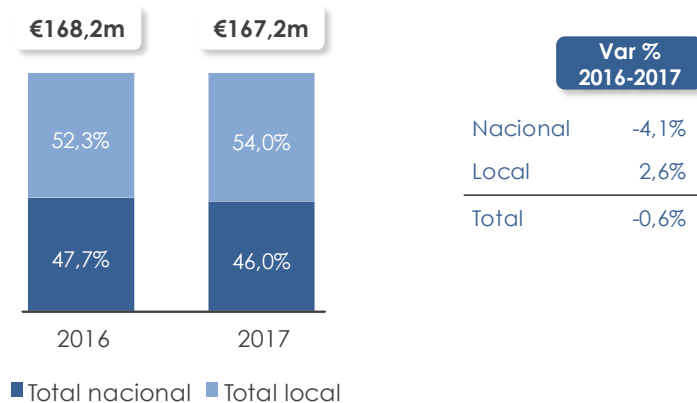


Fuente de mercado i2p. Nota 1: Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

En el mix de ingresos publicitarios de VOCENTO se observa cómo, en términos brutos, la publicidad local gana peso y presenta mejor comportamiento que la nacional.

Publicidad bruta nacional vs local

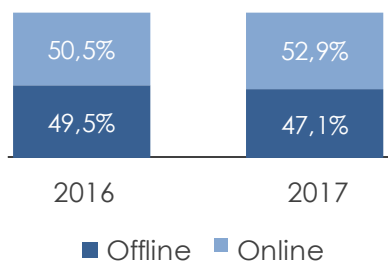
Datos en %



En cuanto al perfil de ingresos de VOCENTO, sigue ganando peso la publicidad digital, en especial en nacional.

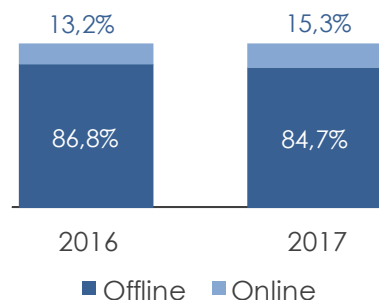
Publicidad nacional: Papel vs Digital

Datos en %



Publicidad local: Papel vs Digital

Datos en %



Considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el incremento en 2017 es de 1,2 p.p. en comparación con 2016 hasta alcanzar el 32,1% del total de los ingresos publicitarios y nuevos negocios.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -12,8% sobre 2016, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos, y a la menor actividad en promociones y de las imprentas locales, con un impacto en EBITDA reducido.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 2017 descienden un -5,6%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.115 miles de euros en 2016 y por -10.067 miles de euros en 2017.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de aprovisionamientos (-10,5%) y los costes de personal comparables (-1,7%).

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -5,5% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable y los ahorros en costes de personal.

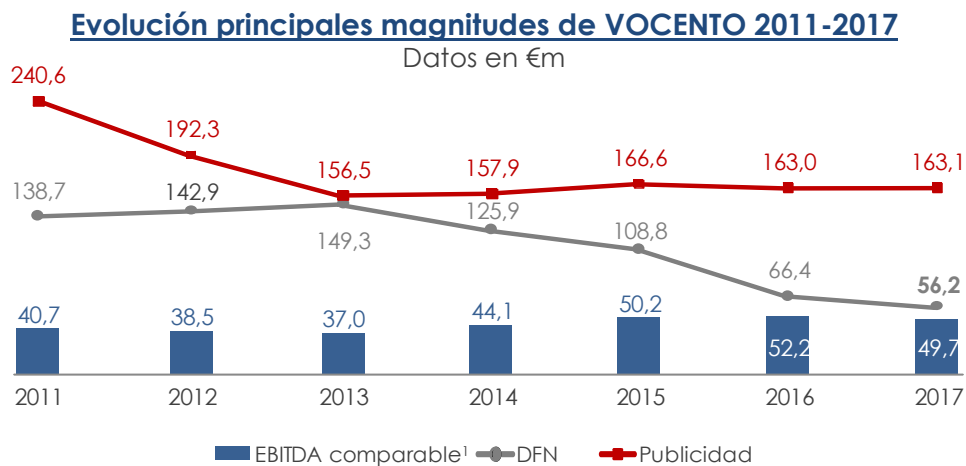
Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Periódicos	-320.858	-339.693	18.836	5,5%
Audiovisual	-31.015	-35.933	4.918	13,7%
Clasificados	-16.187	-15.739	-448	-2,8%
Estructura y eliminaciones	-6.178	-5.161	-1.018	-19,7%
Total	-374.238	-396.527	22.288	5,6%

EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 2017 alcanza 49.677 miles de euros en comparación con los 52.238 miles de euros de 2016, mientras que el margen EBITDA comparable experimenta una mejora de +0,1 p.p. hasta el 11,7%.

En los últimos años, VOCENTO ha tomado decisiones estratégicas con el objetivo de reducir la deuda financiera que han podido afectar negativamente al EBITDA. Por ejemplo, en 2014 la venta de Sarenet y su efecto de salida de perímetro o, en 2016, la venta de la sede de ABC que en 2017 ha supuesto un nuevo gasto por alquiler. Por ello, la rentabilidad y el apalancamiento deben ser evaluados conjuntamente.



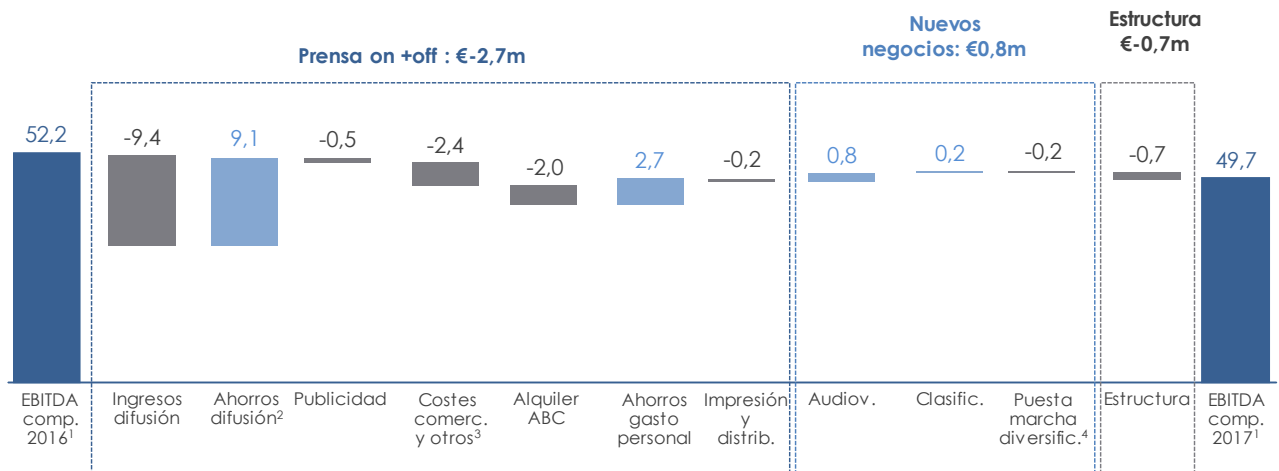
Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 2017 son:

- i. Las medidas en costes de personal en Prensa permiten un ahorro de 2.710 miles de euros.
- ii. Costes de marketing y otros: impacto de -2.370 miles de euros por los mayores costes asociados con el desarrollo digital (e.g. lanzamiento de Local Digital Kit).
- iii. El nuevo alquiler de la sede de ABC, que supone un mayor gasto de aproximadamente 2.000 miles de euros.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 2016-2017

Datos en variación en 2017 vs 2016 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2016 €-10,1m y 2017 €-10,1m. Nota 2: incluye ahorros en promociones de difusión. Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Por área de negocio, cabe destacar en el EBITDA comparable de 2017 sobre 2016:

- Periódicos⁴: descenso de -2.657 miles de euros sobre 2016, pero con una mejora +134 miles de euros en 4T17.
- Audiovisual⁵: crecimiento de +787 miles de euros, alcanzando los 13.498 miles de euros.
- Clasificados⁶: incremento de +240 miles de euros hasta los 2.315 miles de euros.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 2017

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs
Periódicos	44.378	47.035	-2.657
Audiovisual	13.498	12.710	787
Clasificados	2.315	2.076	240
Estructura	-10.514	-9.582	-932
Total	49.677	52.238	-2.562

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2016 €-10,1m.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2017 se sitúa en 17.820 miles de euros en comparación con 44.354 miles de euros en 2016, impactado entonces por el resultado positivo de la venta de la sede de ABC. Incluye además una minusvalía por 3.842 miles de euros por la venta del inmueble de Veralia Contenidos, compensada en parte por la plusvalía de 2.946 miles de euros por la venta de las acciones en Veralia Contenidos para la creación de IZEN. Respecto del EBIT comparable, sin extraordinarios ni one-offs, disminuyen un -2,5% hasta alcanzar los 32.761 miles de euros.

⁴ Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -6.787miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

⁵ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 2016 30 miles euros y 2017 -238 miles de euros.

⁶ Clasificados: excluye medidas de ajuste 2016 -61 miles de euros y 2017 -22 miles de euros.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -1.000 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

La mejora del diferencial financiero, desde -6.752 miles de euros en 2016 a -4.788 miles de euros en 2017, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento y la novación del préstamo sindicado.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

Se explica por la citada plusvalía por la venta de las acciones en Veralia Contenidos.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 2017 alcanza los 13.073 miles de euros que se explica, entre otros por el ajuste en el valor de créditos fiscales activados por 14.111 miles de euros, y que compara con un gasto de 92.570 miles de euros en 2016 afectado por la reforma fiscal (Real Decreto Ley 3/2016).

Accionistas minoritarios

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -6.597 miles de euros en 2017 frente a -2.255 miles de euros en 2016, se explica en parte por los diversos impactos derivados de la operación mencionada de Veralia Contenidos y venta de su inmueble en 2017, y por los impactos negativos que tuvo en el ejercicio de 2016 la reforma fiscal en Veralia.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2017 es de -4.796 miles de euros en comparación con -60.011 miles de euros el pasado año.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	2017	2016	Var abs	% Var
Activos no corrientes	330.876	363.777	-32.901	-9,0%
Activo intangible	114.842	119.912	-5.070	-4,2%
Propiedad, planta y equipo	121.707	137.023	-15.315	-11,2%
Part.valoradas por el método de participación	19.369	5.539	13.830	n.r.
Otros activos no corrientes	74.957	101.303	-26.346	-26,0%
Activos corrientes	136.333	134.889	1.444	1,1%
Otros activos corrientes	110.775	113.181	-2.406	-2,1%
Efectivo y otros medios equivalentes	25.558	21.709	3.849	17,7%
Activos mantenidos para la venta	523	193	329	n.r.
TOTAL ACTIVO	467.731	498.860	-31.128	-6,2%
Patrimonio neto	252.022	255.067	-3.045	-1,2%
Deuda financiera	79.576	86.120	-6.544	-7,6%
Otros pasivos no corrientes	38.888	53.610	-14.722	-27,5%
Otros pasivos corrientes	97.245	104.063	-6.818	-6,6%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	467.731	498.860	-31.128	-6,2%

Propiedad, planta y equipo

La citada venta del inmueble de Veralia, unido a la evolución de las amortizaciones y Capex, explican el descenso de -15.315 miles de euros.

Participaciones valoradas por el método de participación

Veralia Contenidos se ha integrado en Izen, donde la participación del 45% se contabiliza por método de participación, y explica el incremento de esa partida en 2017.

Otros activos no corrientes

La disminución en el saldo se debe en gran parte al ajuste en la valoración de los créditos fiscales.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -56.153 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 25.558 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,3x en 2016 a 1,1x en 2017.

En 2017 se han producido dos hitos financieros: la novación del préstamo sindicado que reduce el coste de financiación y alarga su vencimiento, y el lanzamiento de un programa de pagarés registrado en el Mercado Alternativo de Renta Fija que permite diversificar las fuentes de financiación.

Desglose de Deuda Financiera Neta

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	25.903	19.724	6.179	31,3%
Endeudamiento financiero a largo plazo	53.673	66.396	-12.723	-19,2%
Endeudamiento financiero bruto	79.576	86.120	-6.544	-7,6%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	25.558	21.709	3.849	17,7%
+ Otros activos financieros no corrientes	664	270	394	n.r.
Gastos periodificados	2.799	2.271	528	23,3%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-56.153	-66.412	10.259	15,4%

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 12.444 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 14.297 miles de euros, principalmente vinculado con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

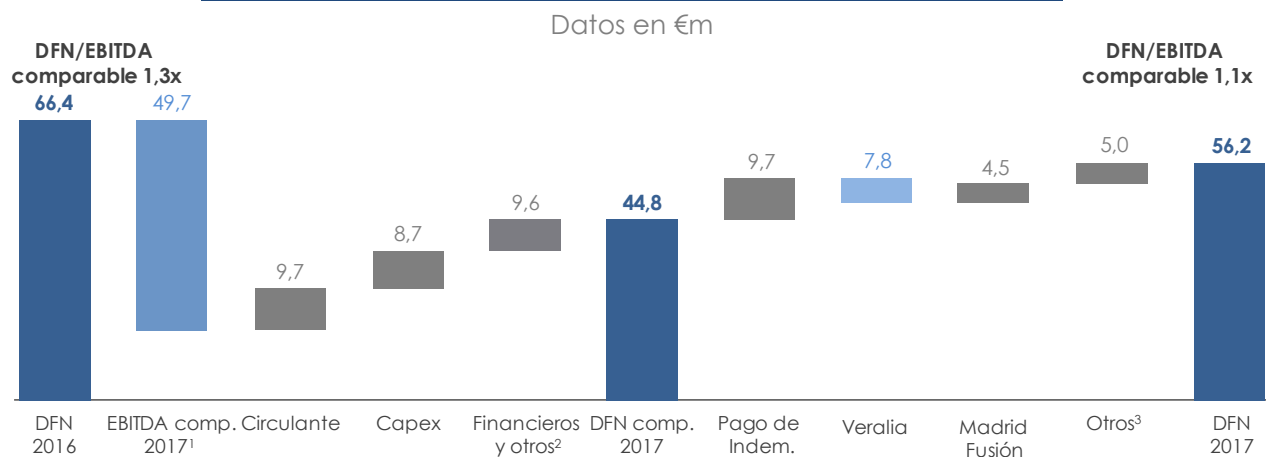
El endeudamiento a largo plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 54.274 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 1.361 miles de euros, que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Durante 2017 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 21.612 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: -9.695 miles de euros, de los que aproximadamente €3.400 miles de euros son debidos a cobros a distribuidoras que se retrasan a 2018, y ii) Capex: por -8.739 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -9.735 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.617 miles de euros que responden, entre otros, a los efectos relacionados con la desconsolidación de Verdia, a la compra de Madridfusión, donde queda un mayor impacto en deuda por 2.000 miles de euros en 2018, y a las opciones de venta de Las Provincias.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-2017



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2017 €-1012m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

Otros pasivos no corrientes

La disminución en el saldo por -14.722 miles de euros se debe en gran parte al menor saldo en proveedores, donde el principal motivo es la desconsolidación en el área de Contenidos.

Otros pasivos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -6.818 miles de euros se debe en gran parte al mismo efecto anterior.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-4.795	-60.011	55.216	92,0%
Ajustes resultado del ejercicio	46.970	104.840	-57.870	-55,2%
Flujos netos efectivo actividades explotación antes de circulante	42.175	44.829	-2.654	-5,9%
Variación capital circulante y otros	-9.695	-12.262	2.567	20,9%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	1.739	-4.247	5.986	n.r.
Otras partidas a pagar con coste financiero	-915	-2.286	1.371	60,0%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.135	-2.473	-662	-26,8%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	1.534	1.863	-329	-17,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	31.703	25.424	6.279	24,7%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-8.739	-7.270	-1.469	-20,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.741	36.689	-38.430	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	372	230	142	61,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-10.108	29.649	-39.757	n.r.
Dividendos e intereses pagados	-10.059	-10.433	374	3,6%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-17.444	-37.761	20.317	53,8%
Otros cobros y pagos (financiación)	13.081	19	13.062	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.725	-4.537	812	17,9%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	-18.147	-52.712	34.565	65,6%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	3.448	2.361	1.087	46,0%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	402	0	402	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.709	19.348	2.361	12,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	25.558	21.708	3.849	17,7%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 31.703 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -9.735 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por -9.695 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -10.108 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por la salida de caja por la compra de Madridfusión.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -18.147 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 -10.059 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago por las opciones de venta en 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 8.739 miles de euros y Capex contable de 9.070 miles de euros obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017, y las inversiones registradas en 2017 pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	2017			2016			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	4.831	3.067	7.898	3.915	3.189	7.104	916	-121	794
Audiovisual	64	342	406	217	208	426	-153	133	-19
Clasificados	297	77	373	281	150	430	16	-73	-57
Estructura	311	81	393	416	102	518	-105	-21	-125
TOTAL	5.503	3.567	9.070	4.829	3.648	8.477	674	-81	593

Estrategia de VOCENTO en 2018

Las líneas de acción de VOCENTO para el 2018 derivan en las siguientes actuaciones:

- i. Avanzar en la transformación digital.
- ii. Diversificación en nuevas áreas de negocio.
- iii. Protección de la rentabilidad del negocio offline.
- iv. Generación de caja operativa.

i. La estrategia digital se plasma en:

1. Maximizar los ingresos publicitarios digitales: el objetivo es optimizar la comercialización publicitaria mediante la cualificación de las audiencias, gracias a las herramientas de gestión de datos (data). Estas herramientas permiten además un mayor conocimiento del usuario y mejorar su vinculación y lealtad con las marcas de VOCENTO (engagement).

La oferta comercial se ha ampliado con el lanzamiento de nuevos productos y servicios digitales como, por ejemplo, Local Digital Kit en 2017 dentro del nicho de mercado de las pymes. Destacar además los portales de verticales de Clasificados como elemento diferencial de VOCENTO.

2. Implantar modelos de pago: tras la incorporación de Ideal en 2018, son ya cuatro los portales de VOCENTO que ofrecen el modelo ON+ y que cuenta con más 14 mil suscriptores. Este modelo premium, que rompe con el esquema de "todo gratis" en Internet, se basa en contenidos de calidad, en los que la innovación juega un papel fundamental, y en ofertas exclusivas para sus suscriptores. La mejora del conocimiento del usuario, a través de las herramientas de gestión de datos citadas anteriormente, permite además optimizar las acciones de captación, retención y fidelización.
3. Generar ingresos transaccionales: Oferplan, portal de ofertas y planes, se adapta a las necesidades de los clientes mediante nuevos servicios de reserva. De nuevo, las herramientas de data facilitan los objetivos de incentivar el consumo de los clientes y de identificación de nuevas líneas de negocio transaccionales.

ii. En la diversificación, el objetivo de VOCENTO es la incorporación de negocios que estén vinculados de alguna forma a sus marcas y que contribuyan al crecimiento de los ingresos. Además, estos nuevos negocios o se encuentran en rentabilidad o tienen perspectivas de break-even en el corto plazo. Por último, dotan de una mayor estabilidad a la cuenta de pérdidas y ganancias y al cash flow, al reducir la exposición a los ingresos de publicidad convencional.

Enmarcado en esta estrategia, en los últimos trimestres se han producido las siguientes operaciones:

1. Adquisición de Madridfusión, referencia global en la industria de la gastronomía, en un negocio con un elevado potencial de explotación internacional y de desarrollo de actividades conexas. Esta sociedad, junto con San Sebastián Gastronomika

(perteneciente a VOCENTO), constituirán una nueva área de negocio que se reportará de forma separada a partir de 2018.

Gastronomika este año ha alcanzado 1.500 congresistas, 215 ponentes de 45 nacionalidades (más de 70 estrellas Michelin) y 13.000 visitantes profesionales. Por su parte, Madridfusión Congreso 2018 ha batido las cifras del año anterior: cerca de 2.000 congresistas +20% sobre 2017, 75 ponentes internaciones (55 estrellas Michelin) y 13.000 visitantes profesionales.

2. Adquisición mediante M4E (Media for equity) de un 19% de Gelt, aplicación de cupones online, de un 50% en Shows On Demand, plataforma colaborativa online en el sector de la música en vivo, y de una participación en Music Has No Limits, compañía de entretenimiento especializada en shows musicales.
3. Lanzamiento de Factor Moka, una agencia de comunicación y marketing enfocada en la generación de contenidos para que los clientes y sus marcas conecten con las audiencias.

iii. Las acciones encaminadas a proteger la rentabilidad incluyen el incremento de precios de cabecera, así como medidas de reducción de los costes vinculados con la venta de ejemplares para sostener su margen. Dentro de estas medidas, el acuerdo con Prisa para la impresión desde 2018 de varias de sus ediciones en Rotomadrid, lo que permitirá que afloren mejoras en los márgenes operativos.

Asimismo, la ejecución de medidas de reestructuración permite adaptar la estructura a la evolución del negocio tradicional.

iv. Generación de caja operativa ordinaria positiva que permita financiar la inversión en reestructuración, en digital y en diversificación.

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Periódicos	365.235	386.728	-21.493	-5,6%
Audiovisual	44.513	48.643	-4.131	-8,5%
Clasificados	18.503	17.815	687	3,9%
Estructura y eliminaciones	-4.336	-4.422	86	1,9%
Total Ingresos de explotación	423.915	448.765	-24.850	-5,5%
EBITDA				
Periódicos	35.632	40.247	-4.616	-11,5%
Audiovisual	13.260	12.740	519	4,1%
Clasificados	2.293	2.015	278	13,8%
Estructura y eliminaciones	-11.575	-12.879	1.304	10,1%
Total EBITDA	39.609	42.123	-2.514	-6,0%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	44.378	47.035	-2.657	-5,6%
Audiovisual	13.498	12.710	787	6,2%
Clasificados	2.315	2.076	240	11,5%
Estructura y eliminaciones	-10.514	-9.582	-932	-9,7%
Total EBITDA comparable	49.677	52.238	-2.562	-4,9%
EBIT				
Periódicos	21.235	45.445	-24.210	-53,3%
Audiovisual	6.735	10.574	-3.838	-36,3%
Clasificados	1.877	1.556	321	20,7%
Estructura y eliminaciones	-12.028	-13.221	1.193	9,0%
Total EBIT	17.820	44.354	-26.534	-59,8%
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	30.970	32.585	-1.615	-5,0%
Audiovisual	10.857	9.313	1.545	16,6%
Clasificados	1.900	1.613	287	17,8%
Estructura y eliminaciones	-10.967	-9.923	-1.044	-10,5%
Total EBIT comparable	32.761	33.588	-827	-2,5%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -10.115 y 2017 -10.067 miles de euros.

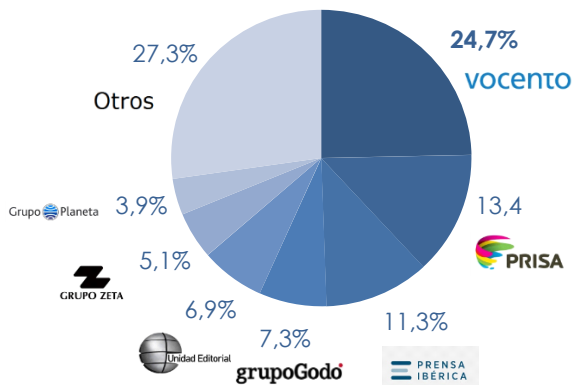
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2016 20.881 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 24,7%. También es líder en audiencia, con más de 2,2 millones de lectores, y un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 21 millones de usuarios únicos.

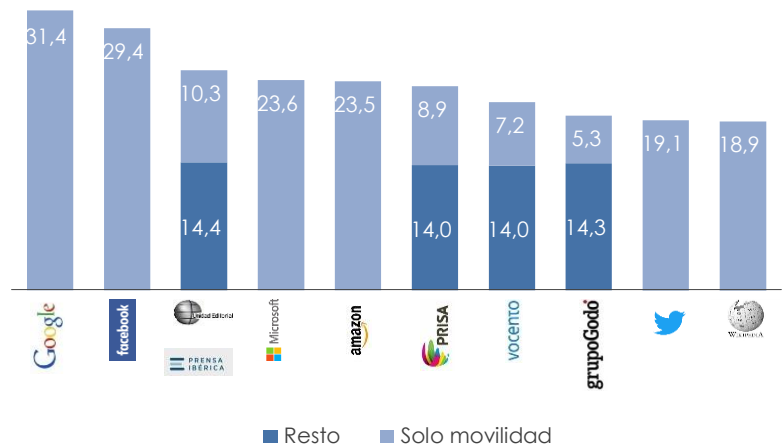
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en %



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



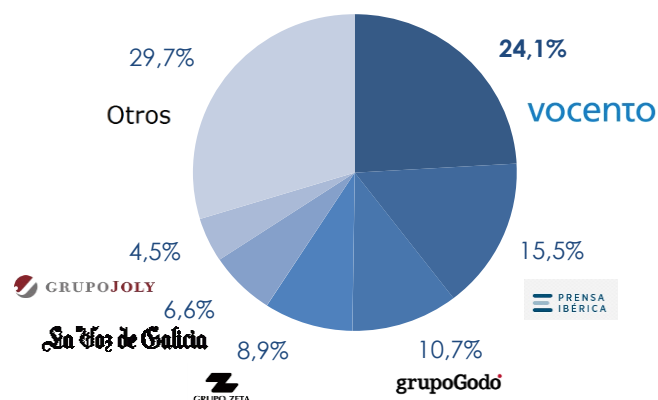
Nota 1: fuente OJD 2017. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore diciembre 2017.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota de del 24,1%.

Cuota de difusión prensa regional 2017¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

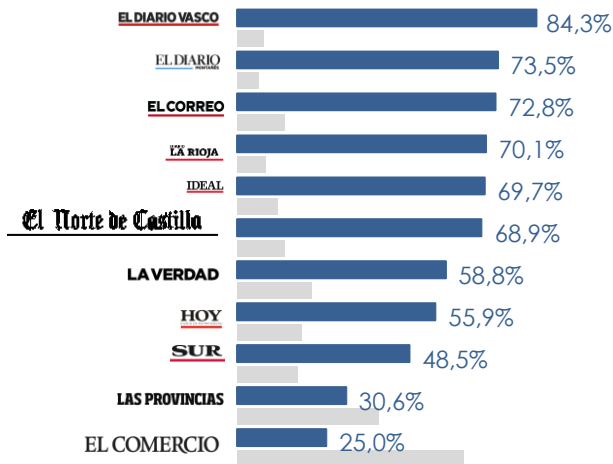
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,8⁷ millones de lectores y en online, con más de 21⁸ millones de usuarios únicos.

⁷ Fuente EGM 3º ola acumulada 2017.

⁸ Fuente comScore promedio enero-diciembre 2017 de usuarios únicos mensuales.

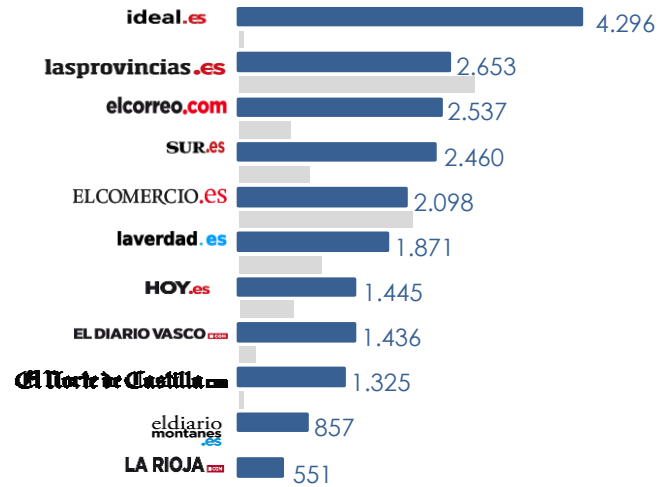
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en%



Audiencia portales locales²

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2017. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore diciembre 2017.

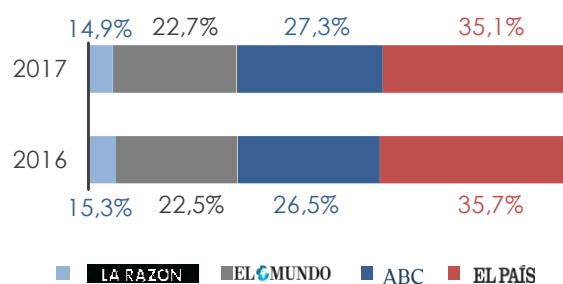
En 2017, destacar la búsqueda continua de nuevos ingresos, como por ejemplo en el área de eventos con "Futuro en español", que giran en torno a la lengua española y que permiten dar a conocer la marca VOCENTO en Latinoamérica. Por la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable es el progresivo despliegue de Local Digital Kit en las zonas con presencia de las marcas de VOCENTO. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

Periódico Nacional- ABC

ABC ha continuado en 2017 los esfuerzos en reducción de costes operativos como personal o distribución. Estas medidas son compatibles con un producto de calidad cuyo resultado es una mejora hasta el 27,3% de la cuota de difusión en el mercado clave de la Comunidad de Madrid, que supone el 35% de la difusión de las cabeceras nacionales.

Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2016-2017¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2017 no certificados

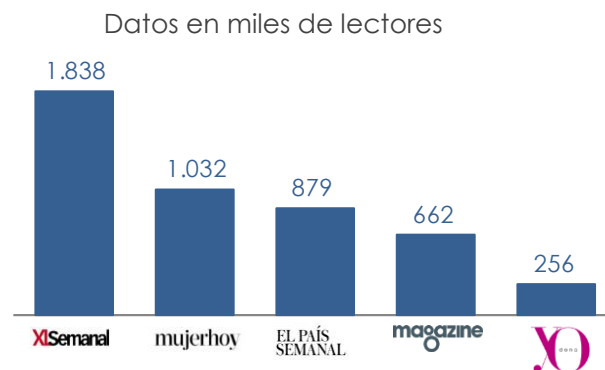
En cuanto a abc.es, se han incorporado nuevos verticales en una apuesta por la mejora de los contenidos digitales. En 2017, abc.es sigue ganando cuota de mercado gracias al potencial en

los dispositivos de movilidad, con un crecimiento de la audiencia en movilidad del +36,7%, superior al de sus comparables.

Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de cerca de 3 millones de lectores.

Cuota de audiencia de los principales suplementos en España¹



Nota 1: 2017 3ª ola acumulada EGM.

Este liderazgo en cobertura se traslada a una mejor evolución de sus ingresos. XL Semanal mejora su cuota de mercado publicitaria en un punto porcentual sobre el resto de suplementos.

En 2017 se ha celebrado el 30º aniversario del XL Semanal, con la edición un número especial, consolidándose además la relevancia de eventos como XL Desafío y la IX edición de los Premios Mujer hoy. Por otro lado, Inversión y Finanzas ha lanzado 'Escuela de Inversión y Finanzas' para acercar los fondos de inversión a todos los públicos

La revista Corazón (editada junto con TVE) renovó en enero su equipo editorial y prevé convertirse también en soporte para la difusión de los diarios en inicios de 2018.

Por su parte, las apuestas digitales evolucionan positivamente. En la segunda parte de 2017, Guapabox ha relanzado el volumen de suscriptoras creciendo sobre el año anterior, mientras que xlsemanal.com y mujerhoy.com están alcanzando un volumen récord de usuarios y páginas vistas.

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Regionales	264.057	276.355	-12.299	-4,5%
ABC	94.310	98.786	-4.476	-4,5%
Suplementos y Revistas	26.663	28.821	-2.158	-7,5%
Eliminaciones	-19.794	-17.234	-2.560	-14,9%
Total Ingresos de explotación	365.235	386.728	-21.493	-5,6%
EBITDA				
Regionales	33.826	34.704	-879	-2,5%
ABC	1.908	5.173	-3.265	-63,1%
Suplementos y Revistas	-102	370	-472	n.r.
Total EBITDA	35.632	40.247	-4.616	-11,5%
EBITDA comparable¹				
Regionales	38.590	38.908	-318	-0,8%
ABC	5.567	7.757	-2.190	-28,2%
Suplementos y Revistas	221	370	-149	-40,2%
Total EBITDA comparable	44.378	47.035	-2.657	-5,6%
EBIT				
Regionales	25.865	24.208	1.657	6,8%
ABC	-4.112	21.223	-25.335	n.r.
Suplementos y Revistas	-518	14	-532	n.r.
Total EBIT	21.235	45.445	-24.210	-53,3%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	30.523	29.855	668	2,2%
ABC	651	2.716	-2.065	-76,0%
Suplementos y Revistas	-204	14	-218	n.r.
Total EBIT comparable	30.970	32.585	-1.615	-5,0%

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.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -6.787 miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

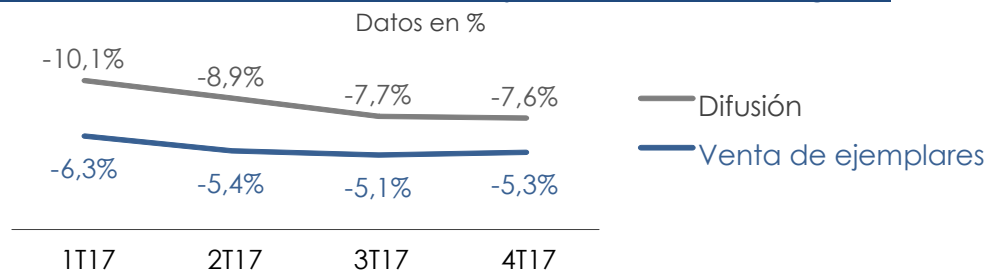
² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2016 19.647 miles de euros y 2017 -989 miles de euros.

Ingresos de Explotación: 365.235 miles de euros, un -5,6% inferior al 2016.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 170.973 miles de euros, un descenso del -6,4%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2017 un -5,5%, con una caída de la difusión del -8,6%.

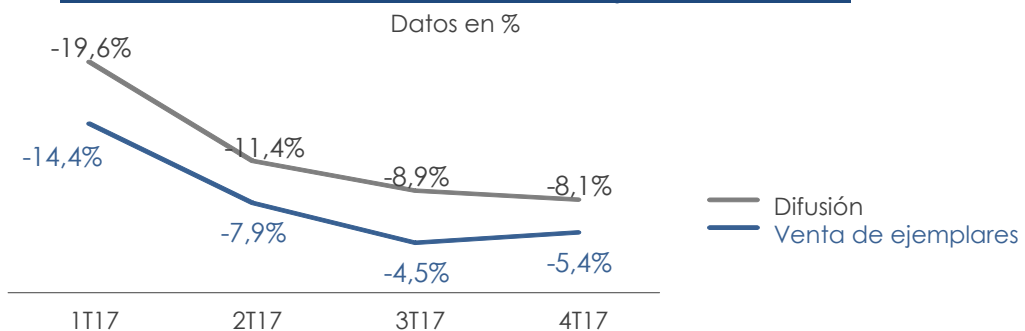
En la evolución de su difusión se observa una ralentización de las caídas en el año. Destacar el aumento de los precios de cabecera del Diario Vasco y Diario Montañés de 1,40€ a 1,50€ en diciembre de 2017.

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



En [ABC](#), los ingresos por venta de ejemplares descienden un -8,2%. Como se observa en el siguiente gráfico, la ralentización de las caídas es aún más acusada que en la Prensa Regional, una vez ha perdido peso el efecto base de la retirada voluntaria de ventas no rentables de 2016.

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 -8,0%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 142.453 miles de euros, y se mantienen planas respecto de 2016. Soportados por las iniciativas ligadas al XV aniversario de VOCENTO, la publicidad de las marcas regionales y ABC crece ligeramente (+0,1%), con una diferente evolución entre la publicidad online, que crece un +7,8%, y la offline, que desciende un -2,2%.

Los [Regionales](#) alcanzan unas ventas de publicidad de 99.290 miles de euros, un incremento del +3,5% sobre 2016.

En [ABC](#), los ingresos por publicidad descienden un -8,9%, con un descenso publicitario en abc.es del -2,1% y en offline del -12,4%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado nacional que ha afectado también al soporte online.

- iii. **Otros Ingresos:** se sitúan en 51.809 miles de euros, un descenso del -15,0% pero cuyo impacto en EBITDA ha sido mínimo.

EBITDA comparable⁹: asciende a 44.378 miles de euros en comparación con 47.035 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 2017, con un margen EBITDA comparable del 12,2%, y las medidas en costes (2017 -5,5%⁹) compensan en parte el descenso en ingresos.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2016 -6.787 miles de euros y 2017 -8.746 miles de euros.

Evolución de los costes comparables Periódicos

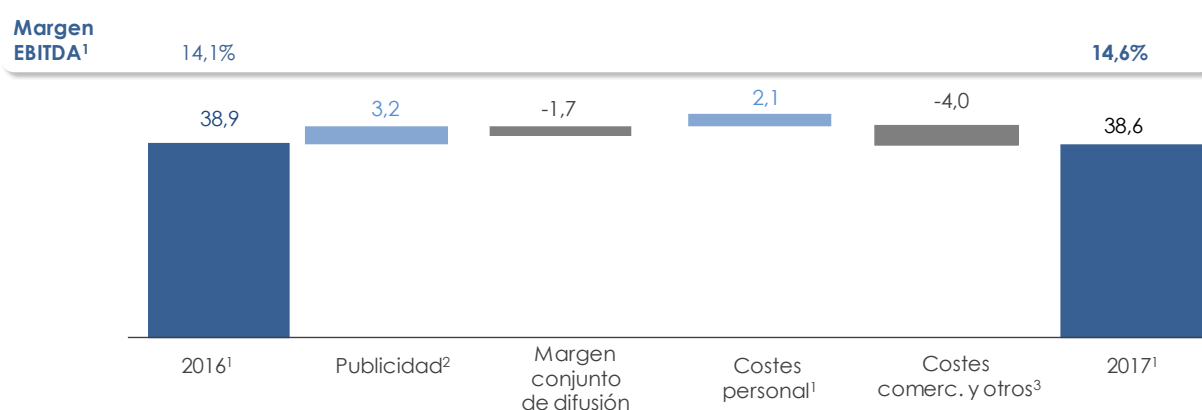
Datos en €m

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Regionales	-225.467	-237.448	11.981	5,0%
ABC	-88.743	-91.030	2.286	2,5%
Suplementos y Revistas	-26.441	-28.451	2.009	7,1%
Eliminaciones	19.794	17.234	2.560	14,9%
Total	-320.858	-339.693	18.836	5,5%

- i. **Regionales**: la caída del margen de difusión, la evolución de las imprentas y el lanzamiento de Local Digital Kit compensan el positivo impacto del crecimiento publicitario en el EBITDA comparable 2017 de 38.590 miles de euros (variación de -318 respecto 2016). La reducción de costes posibilita mejorar ligeramente su margen EBITDA comparable hasta el 14,6%.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 2017 vs 2016 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

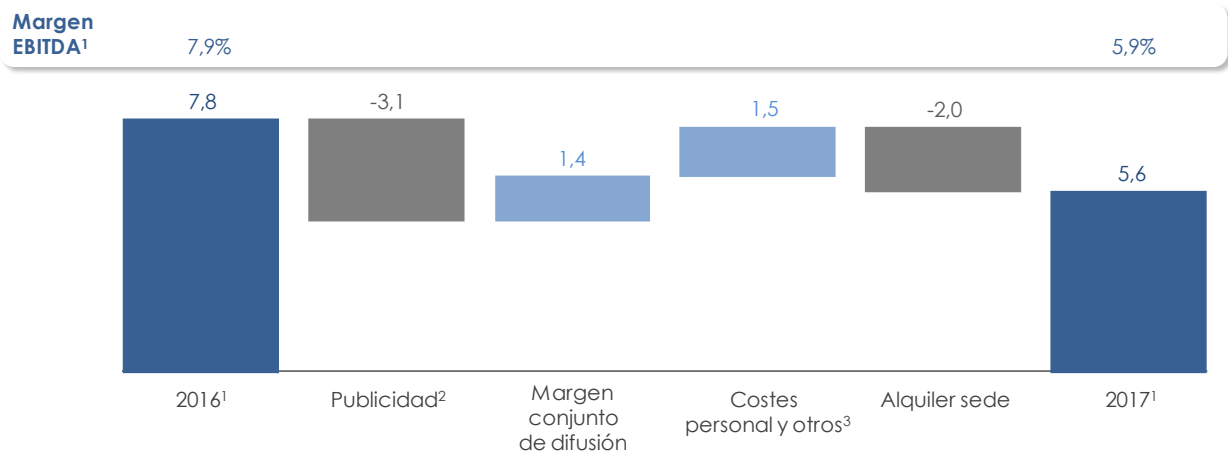


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-4,2m y 2017 €-4,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

- ii. **ABC**: el EBITDA comparable decrece durante 2017 en -2.190 miles de euros debido en gran medida al impacto del nuevo alquiler tras la venta de la sede en 2016. Destaca, dentro de la mejora del margen conjunto de difusión y aparte de las mejoras en las partidas de coste habituales, la reducción en la inversión necesaria en promociones de difusión derivada del mayor enfoque en marketing inteligente por un mayor conocimiento del lector vía la tarjeta ABC Oro.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 2017 vs 2016 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-2,6m y 2017 €-3,7m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de 221 miles de euros que compara con 370 miles de euros en 2016.

Audiovisual

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional de televisión que habilita a la emisión de dos canales y una red de licencias de radio, la explotación de un catálogo de derechos de películas, aparte de una participación en productoras de contenidos.

Televisión

Los dos canales de NET TV en actividad se emiten bajo las designaciones Disney Channel y Paramount Channel. De esta forma, VOCENTO está presente en la televisión de nicho con proveedores internacionales y líderes mundiales.

Radio

La alianza con Cadena COPE aporta una rentabilidad estable, reforzando y proporcionando sinergias a la marca ABC en contenidos editoriales y comunicadores.

Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

Cabe destacar la nueva combinación de negocios de producción de contenidos audiovisuales de Veralia Contenidos (donde VOCENTO tenía indirectamente un 69,99% vía Veralia Corporación) con Zebra Producciones, S.A y Proima-Zebrastur, S.L., propiedad de Iniciativas Digitales, S.L., en la compañía de nueva creación IZEN Producciones Audiovisuales S.L. La participación de VOCENTO en IZEN es del 45%.

En el área de distribución de películas, el riesgo de negocio de Veralia Distribución de Cine es muy limitado. El objetivo es seguir maximizando los ingresos provenientes del catálogo existente

de más de 200 títulos ante la entrada de los nuevos operadores OTT (over the top), que se suman como clientes adicionales a los anteriormente existentes en el entorno de la televisión.

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	27.310	29.400	-2.090	-7,1%
Radio	4.093	4.130	-37	-0,9%
Contenidos	13.339	15.381	-2.041	-13,3%
Eliminaciones	-229	-267	38	14,2%
Total Ingresos de explotación	44.513	48.643	-4.131	-8,5%
EBITDA				
TDT	5.851	5.825	26	0,4%
Radio	2.547	2.604	-57	-2,2%
Contenidos	4.863	4.312	551	12,8%
Total EBITDA	13.260	12.740	519	4,1%
EBITDA comparable¹				
TDT	6.021	5.825	196	3,4%
Radio	2.547	2.574	-27	-1,1%
Contenidos	4.930	4.312	619	14,4%
Total EBITDA comparable	13.498	12.710	787	6,2%
EBIT				
TDT	5.582	6.757	-1.175	-17,4%
Radio	2.517	2.615	-98	-3,8%
Contenidos	-1.364	1.201	-2.565	n.r.
Total EBIT	6.735	10.574	-3.838	-36,3%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	5.771	5.557	214	3,9%
Radio	2.528	2.554	-26	-1,0%
Contenidos	2.558	1.201	1.357	n.r.
Total EBIT comparable	10.857	9.313	1.545	16,6%

*Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.
Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 2016 por 1.657 miles de euros y 2017 por 1.576 miles de euros.*

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 2016 de 30 miles de euros y en 2017 de -238 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2016 1.231 miles de euros y 2017 -3.884 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 44.513 miles de euros, con un descenso de -8,5% debido al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad en TDT autonómica.

EBITDA comparable¹⁰: asciende a 13.498 miles de euros, mejora un +6,2%, o +787 miles de euros. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 30,3% a cierre de 2017, en comparación con el 26,1% en 2016.

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 6.021 miles de euros en 2017, con un incremento de 196 miles de euros comparado con 2016.
- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 2.547 miles de euros, prácticamente el mismo que en 2016 (2.574 miles de euros). La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 4.930 miles de euros, con un incremento de 619 miles de euros con respecto al 2016, atribuible a la distribución de cine.

Resultado de Explotación comparable: *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución)*. Asciende a 10.857 miles de euros en comparación con 9.313 miles de euros en 2016, debido a la mejora en EBITDA comparable y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en -738 miles de euros en 2017. Destacar que todas las divisiones ya se encuentran en rentabilidad del EBIT comparable.

¹⁰ Excluye medidas de ajuste de personal en 2016 de 30 miles euros y en 2017 de -238 miles euros.

Clasificados

2017 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor, y la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo.

Destacar en 2017 el rediseño de los portales Infoempleo.com y autocasion.com.

NIIF miles de euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	18.503	17.815	687	3,9%
Total Ingresos de explotación	18.503	17.815	687	3,9%
EBITDA				
Clasificados	2.293	2.015	278	13,8%
Total EBITDA	2.293	2.015	278	13,8%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	2.315	2.076	240	11,5%
Total EBITDA comparable	2.315	2.076	240	11,5%
EBIT				
Clasificados	1.877	1.556	321	20,7%
Total EBIT	1.877	1.556	321	20,7%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.900	1.613	287	17,8%
Total EBIT comparable	1.900	1.613	287	17,8%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -22 miles euros y en 2016 de -61 miles euros.

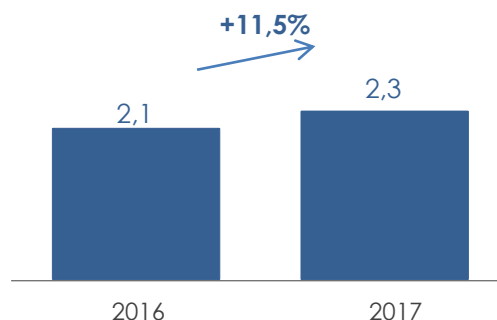
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2016 4 miles euros y 2017 -1 mil de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 18.503 miles de euros, un crecimiento del +3,9%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +3,3%.

EBITDA comparable: alcanza en 2017 2.315 miles de euros un +11,5% sobre 2016, gracias crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados¹

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste 2016 €-0,1m.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2017	2016	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	79.918	91.159	-11.241	-12,3%
Prensa Regional				
El Correo	61.733	66.623	-4.890	-7,3%
El Diario Vasco	47.046	50.831	-3.785	-7,4%
El Diario Montañés	20.955	23.222	-2.267	-9,8%
Ideal	16.626	18.152	-1.526	-8,4%
La Verdad	13.609	15.821	-2.212	-14,0%
Hoy	9.623	10.303	-680	-6,6%
Sur	14.691	15.992	-1.301	-8,1%
La Rioja	8.462	9.368	-906	-9,7%
El Norte de Castilla	16.465	18.089	-1.624	-9,0%
El Comercio	14.796	16.357	-1.561	-9,5%
Las Provincias	14.961	16.679	-1.718	-10,3%
TOTAL Prensa Regional	238.967	261.437	-22.470	-8,6%

Fuente: OJD. Datos 2017 no certificados.

Audiencia	3ºOla 17	3ºOla 16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	418.000	453.000	-35.000	-7,7%
Prensa Regional	1.780.000	1.859.000	-79.000	-4,2%
El Correo	375.000	386.000	-11.000	-2,8%
El Diario Vasco	197.000	198.000	-1.000	-0,5%
El Diario Montañés	142.000	141.000	1.000	0,7%
Ideal	149.000	139.000	10.000	7,2%
La Verdad	156.000	191.000	-35.000	-18,3%
Hoy	112.000	134.000	-22.000	-16,4%
Sur	136.000	124.000	12.000	9,7%
La Rioja	81.000	85.000	-4.000	-4,7%
El Norte de Castilla	163.000	191.000	-28.000	-14,7%
El Comercio	151.000	152.000	-1.000	-0,7%
Las Provincias	118.000	118.000	0	0,0%
Suplementos				
XL Semanal	1.838.000	1.760.000	78.000	4,4%
Mujer Hoy	1.032.000	1.156.000	-124.000	-10,7%
Mujer Hoy Corazón	215.000	186.000	29.000	15,6%
Inversión y Finanzas	30.000	23.000	7.000	30,4%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	dic-17	dic-16	Var Abs	%
Vocento	21.137	19.180	1.957	10,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-17	dic-16	Var Abs
NET TV audiencia	3,5%	3,2%	0,3 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	2017	2016
Resultado neto del ejercicio	1.801	-57.756
Ingresos financieros	-300	-243
Gastos financieros	5.043	6.701
Otros resultados de instrumentos financieros	45	294
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	13.073	92.570
Amortizaciones y depreciaciones	16.916	18.650
Deterioro del fondo de comercio	1.000	2.500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.874	-20.881
Resultado de sociedades por el método de participación	90	110
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-2.932	177
EBITDA	39.609	42.123
Indemnizaciones	9.967	10.115
Otros costes one off	100	0
EBITDA comparable	49.677	52.238
EBITDA	39.609	42.123
Amortizaciones y depreciaciones	-16.916	-18.650
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-4.874	20.881
EBIT	17.820	44.354
Indemnizaciones	9.967	10.115
Otros costes one off	100	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.874	-20.881
EBIT comparable	32.761	33.588

Miles de euros	2017	2016
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	52.313	64.903
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	1.361	1.493
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.606	17.942
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	14.297	1.783
Efectivo y otros medios equivalentes	-25.558	-21.709
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-664	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.799	2.270
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	56.153	66.412
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	56.153	66.412
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-9.735	-10.278
Derivados de la venta de activos	4.998	35.770
Devolución actas Hacienda	1.666	0
Pago por renegociación de opciones	-3.725	-3.074
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-6.631	-1.463
Salidas Perimetro	2.076	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	44.801	87.367
DFN del inicio del periodo	66.412	108.787
DFN del final del periodo	-56.153	-66.412
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	9.735	10.278
Derivados de la venta de activos	-4.998	-35.770
Devolución actas Hacienda	-1.666	0
Pago por renegociación de opciones	3.725	3.074
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	6.631	1.463
Salidas Perimetro	-2.076	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	21.611	21.420

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



vocento

RESULTADOS 2017

27 de febrero de 2018

1. PERSPECTIVA 2011-2017

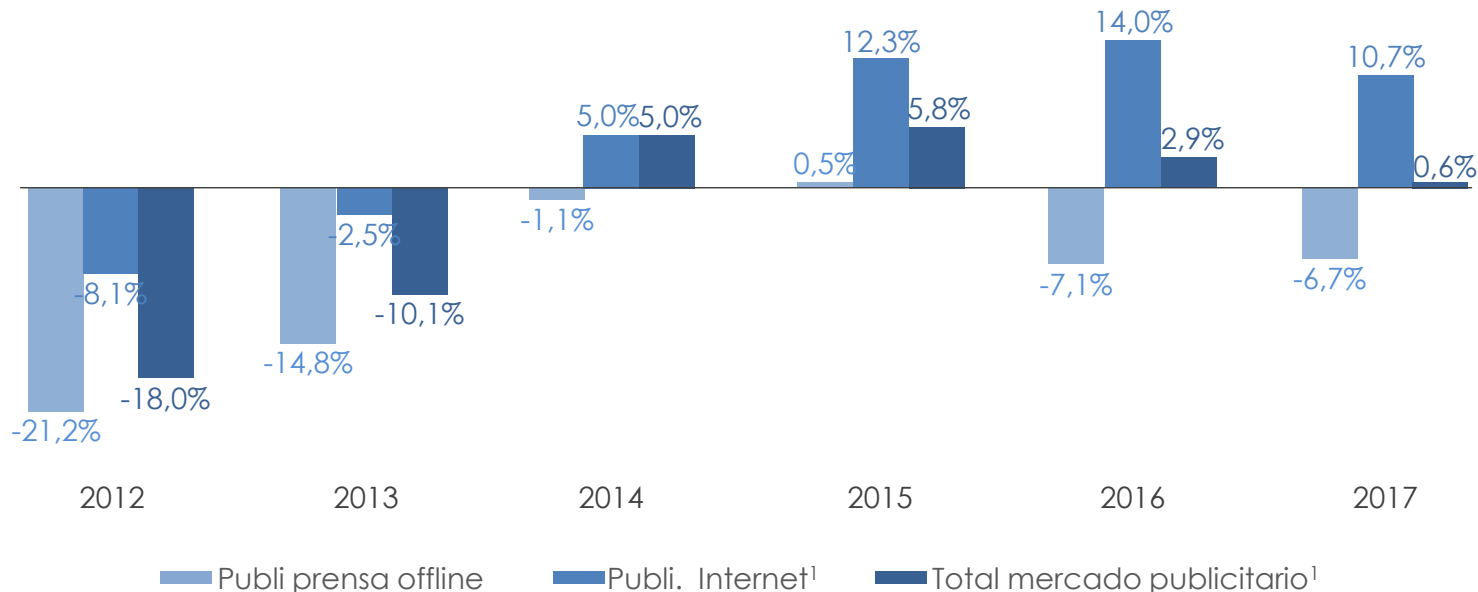
2. EVOLUCIÓN EN 2017

3. ANEXOS

PERDIDA DE CORRELACION ENTRE MACRO Y MERCADO PUBLICITARIO

Evolución de la variación del mercado publicitario 2012-2017 (serie histórica tradicional)

Datos en %



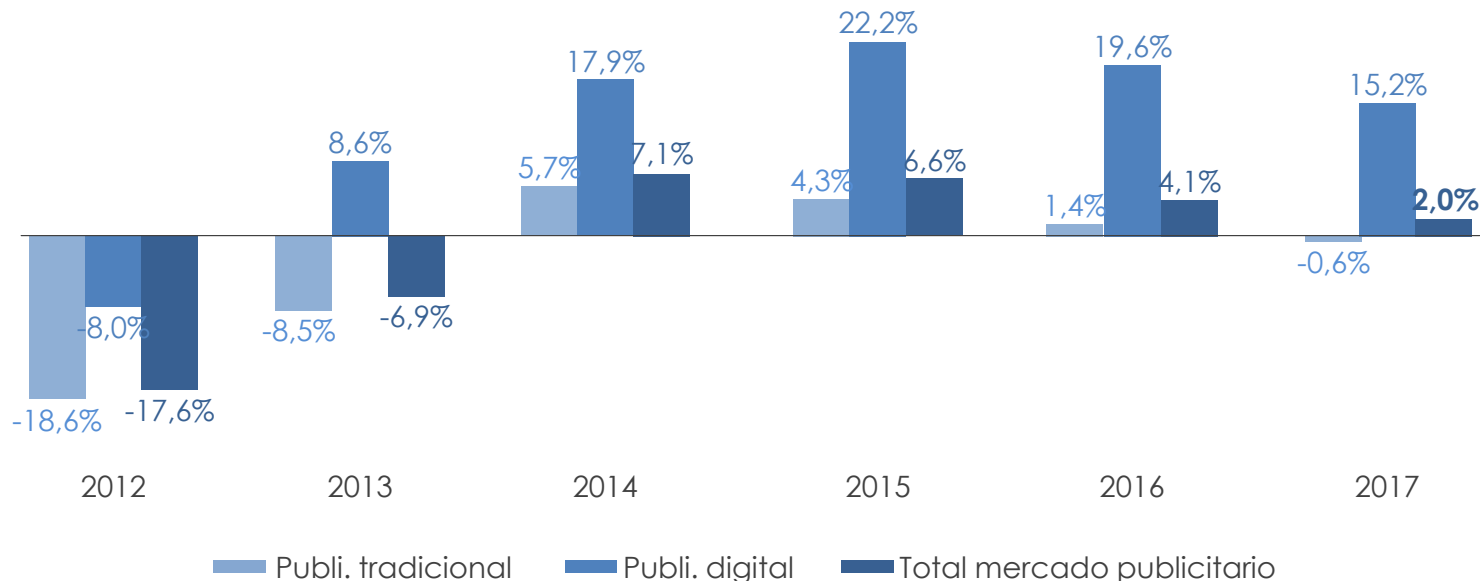
PIB nominal ²	-2,9%	-1,4%	1,2%	4,1%	3,6%	4,0%
Consumo nominal ²	-1,3%	-2,1%	1,7%	2,9%	2,9%	4,3%

Fuente: i2p e INE. Nota 1: dato 2017 de Internet es prensa online, de total mercado es ex redes sociales. Nota 2: datos acumulados 9M17 en 2017.

EFECTO REDES SOCIALES MEJORA LA EVOLUCIÓN PUBLICITARIA

Evolución de la variación del mercado publicitario 2012-2017 (nueva serie con redes sociales)

Datos en %

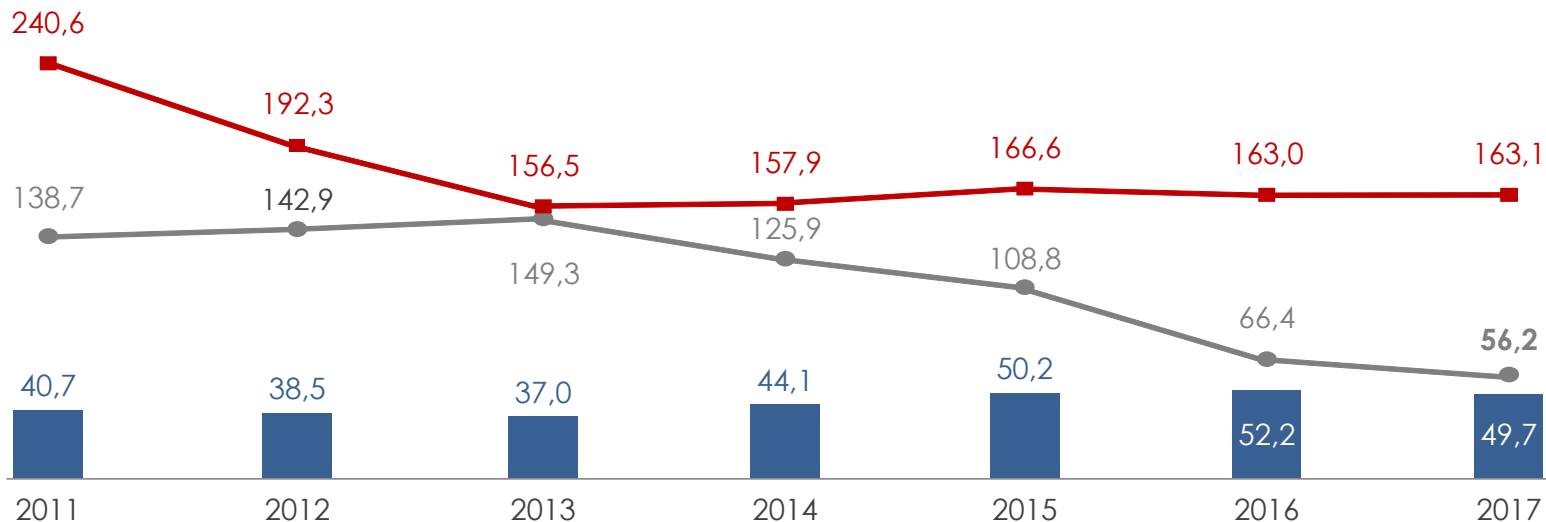


PIB nominal ¹	-2,9%	-1,4%	1,2%	4,1%	3,6%	4,0%
Consumo nominal ¹	-1,3%	-2,1%	1,7%	2,9%	2,9%	4,3%

CIERTAS ACTUACIONES EN DEUDA EMPEORAN EBITDA

Evolución principales magnitudes de VOCENTO 2011-2017

€m



Principales actuaciones en deuda que empeoran EBITDA

Impacto total PFN
Impacto total EBITDA

Sarenet
€12,8m
€2,7

Edificio ABC
€35,0m
€2,0m

■ EBITDA comparable¹

● DFN

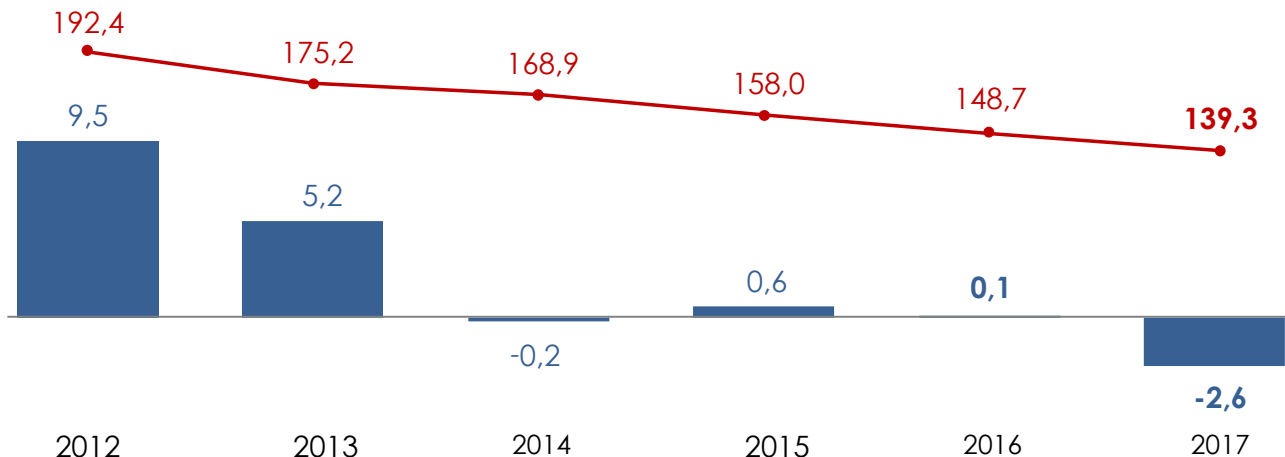
■ Publicidad

Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

PROTECCIÓN DEL MARGEN A PESAR DE LA CAIDA EN DIFUSIÓN

Evolución del margen de difusión 2011-2017

€m



Variación 2011-2017

Ingresos ventas ejemplares¹ **-69,1**

Margen conjunto de difusión¹ **22,5**

Var. margen promociones difusión

2012	1,9	2013	-1,0	2014	2,9	2015	1,1	2016	2,7	2017	2,3
------	-----	------	------	------	-----	------	-----	------	------------	------	------------

■ Variación margen de difusión ABC y regionales

— Ingresos ejemplares ABC y regionales

Lanzamiento de tarjeta ABC Oro

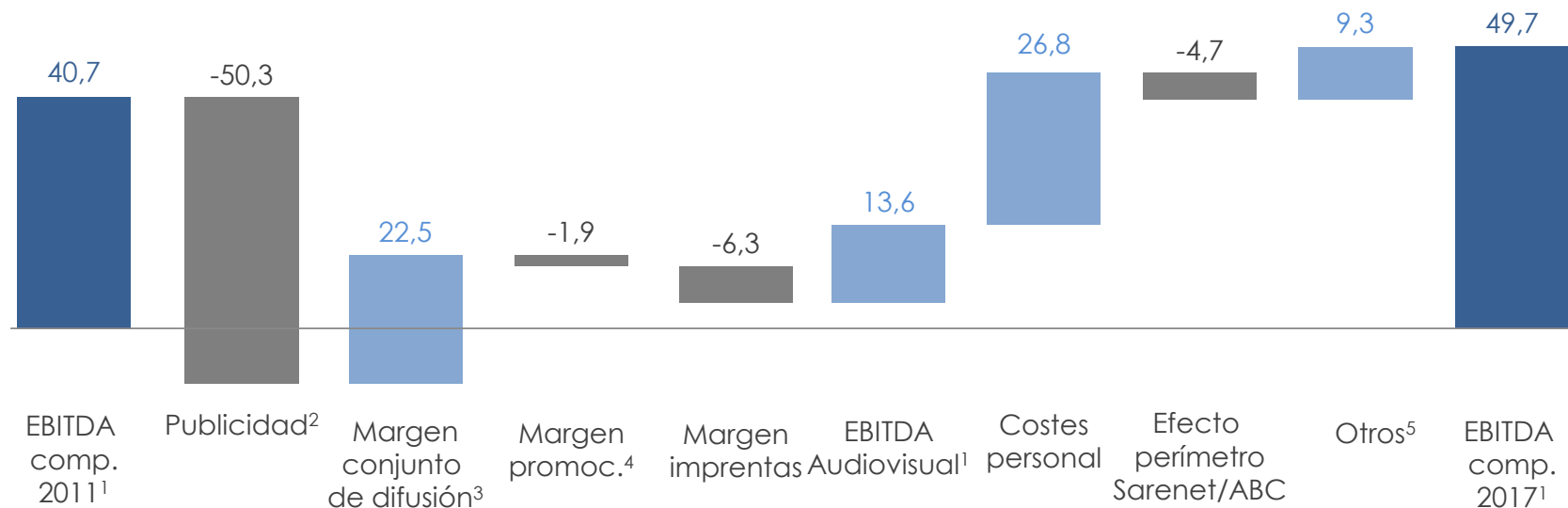
Nota 1: incluye margen de difusión y variación en promociones de difusión.

CRECIMIENTO DEL EBITDA GRACIAS A LA REDUCCIÓN DE COSTES

Evolución EBITDA comparable VOCENTO 2011-2017

Variación 2017 vs 2011 excepto EBITDA comparable (€m)

Marcas de VOC mejoran EBITDA comparable en €+4,4m



Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal ni "one offs". Nota 2: excluido Audiovisual y Qué!. Nota 3: incluye promociones de difusión. Nota 4: solo incluye las promociones de venta. Nota 5: variación de resto de ingresos y de costes.

ÍNDICE

1. PERSPECTIVA 2011-2017

2. EVOLUCIÓN EN 2017

3. ANEXOS

PRINCIPALES HITOS 2017

INGRESOS

- **En un mercado publicitario estancado** (2017 +0,6%¹), **marcas de VOCENTO** mejoran cuota vs mercado prensa
- **Ingresos publicitarios mantenidos: VOCENTO 2017 +0,1%**. En **4T17**, crecimiento del **+3,8%**
- **Divergencia** entre mercado publicitario **nacional y local**: ingresos publicitarios locales **2017 +2,6%**

RENTABILIDAD

- **Se sostiene margen de difusión** (2016/17 €-0,3m, que incluye ahorros en promociones de difusión)
- **EBITDA comparable 2017: €49,7m, desciende €-2,6m (-4,9%)**. Impacto del **gasto del alquiler sede ABC** (€-2,0m). Variación EBITDA comparable 4T17 pro forma² €+0,3m
- **Beneficio neto** consolidado 2017: €-4,8m impactado por deterioros (no caja) en créditos fiscales de €14,1m
- **Acuerdos con terceros para obtener eficiencias**: operación contenidos Izen, impresión con Prisa (2018)

GENERACION DE CAJA

- La posición financiera se sitúa en €-56,2m (mejora de €+10,3m en el año) **y DFN/EBITDA comparable en 1,1x**
- **Caja ordinaria generada: €21,6m**, más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

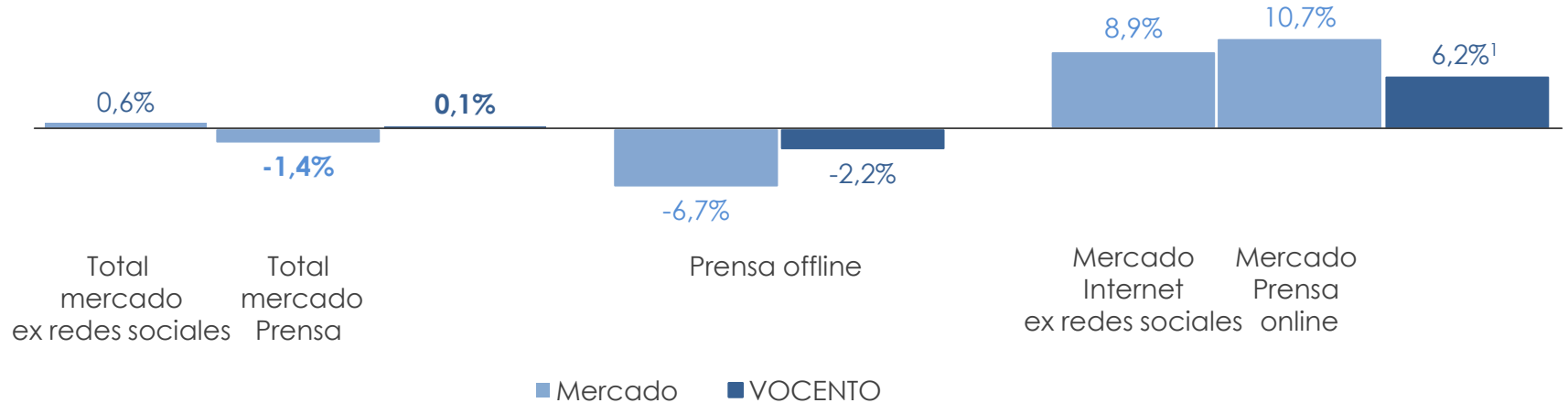
MEDIDAS ENCAMINADAS A DIVERSIFICACIÓN DE INGRESOS

- **Se acelera la estrategia de diversificación**: Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka

PUBLICIDAD: MEJORA DE CUOTA DE MERCADO

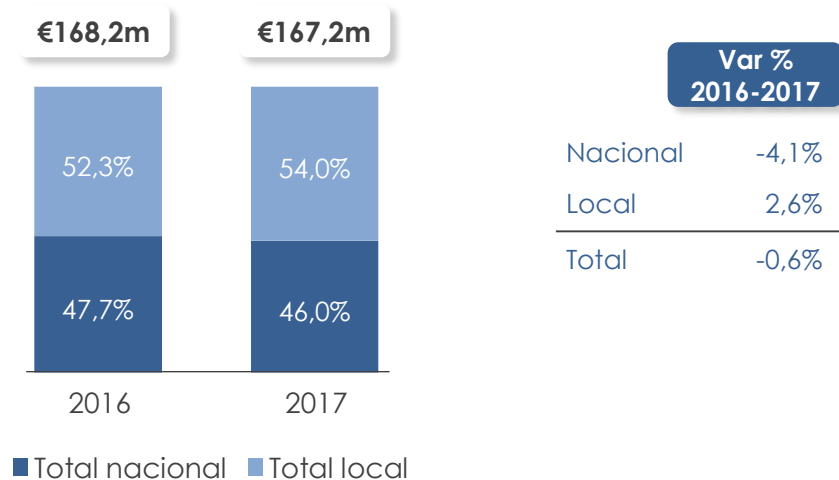
VOC mejora cuota de mercado en offline 2017

Variación anual %

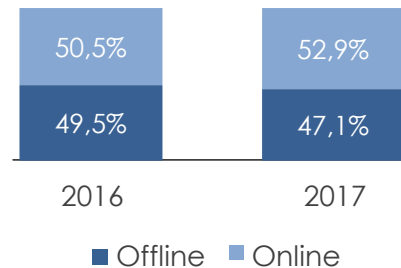


MAYOR PESO Y MEJOR COMPORTAMIENTO DE PUBLICIDAD LOCAL

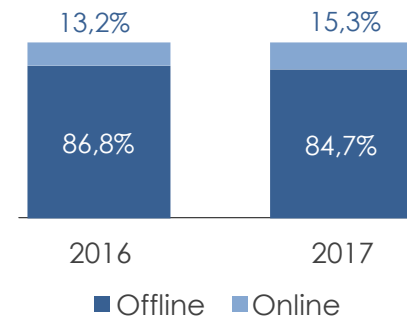
Publicidad nacional vs local¹



Publicidad nacional¹: Papel vs Digital



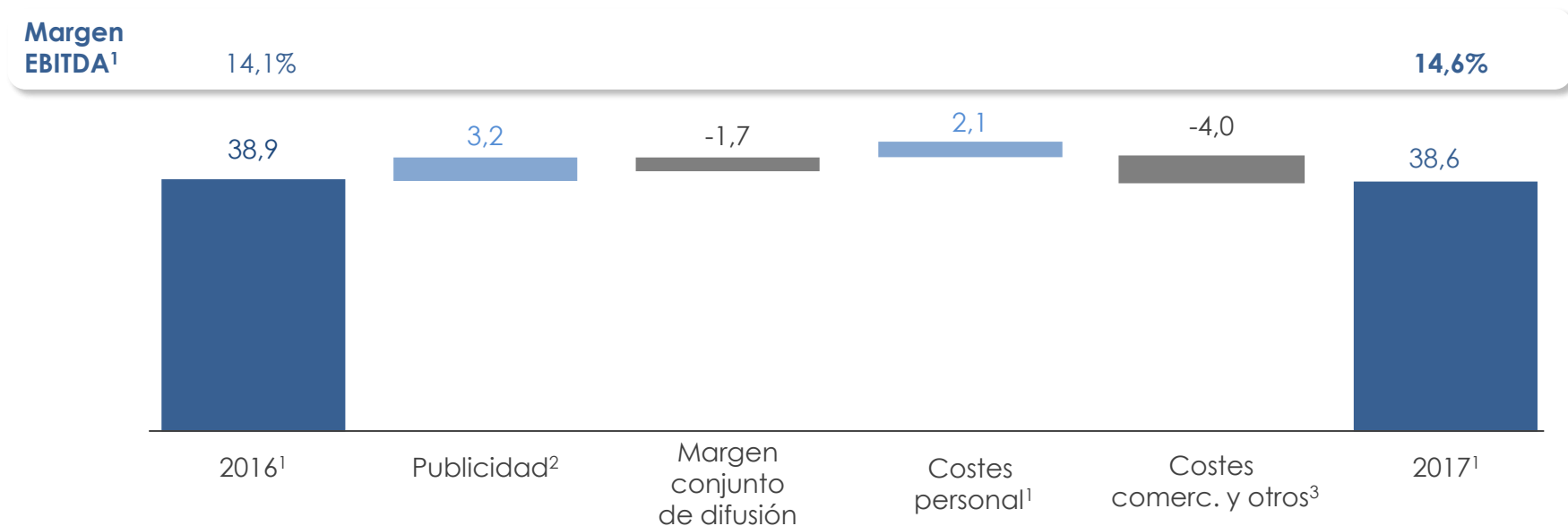
Publicidad local¹: Papel vs Digital



REGIONALES: MANTENIMIENTO DE LA RENTABILIDAD

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 2016 vs 2017 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-4,2m y 2017 €-4,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

ABC: IMPACTO DEL NUEVO ALQUILER EN SU EBITDA

Evolución de EBITDA comparable de ABC

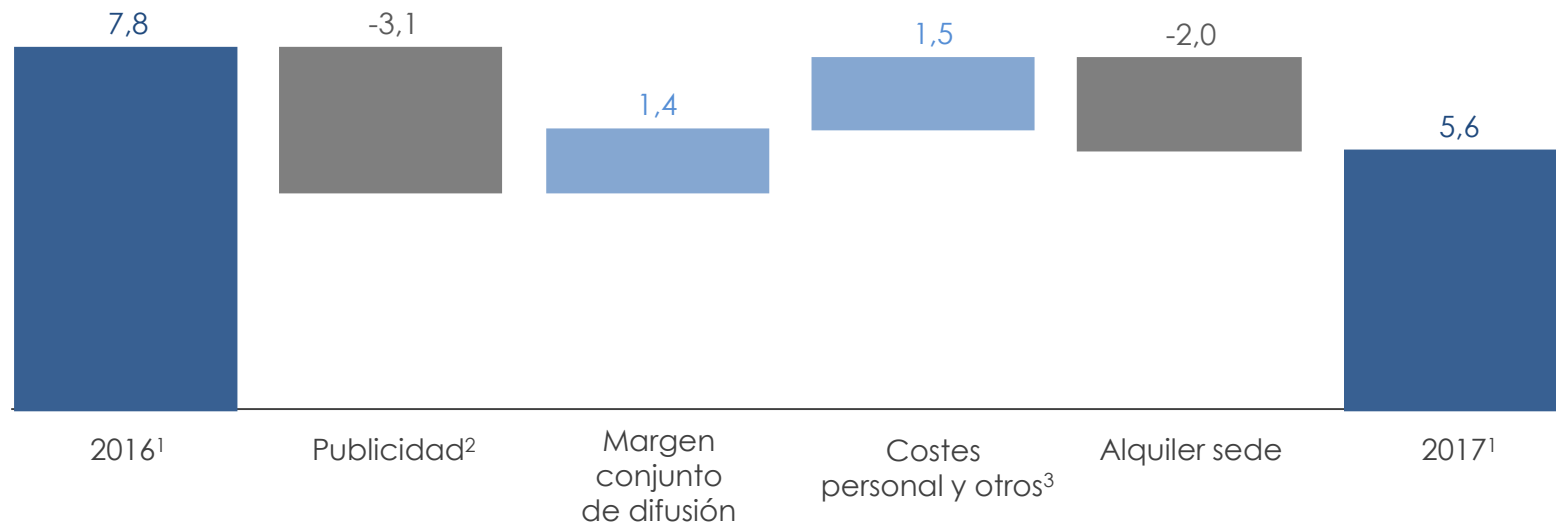
Variación 2016 vs 2017 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

Acuerdo con Prisa en
impresión 2018

Margen
EBITDA¹

7,9%

5,9%



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2016 €-2,6m y 2017 €-3,7m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

Tarjeta Oro ABC: Marketing inteligente (de acciones masivas a medidas dirigidas)

Objetivos

- Identificación del cliente en punto de venta
- Generación de recurrencia para atenuar la caída orgánica de difusión
- Rentabilizar la inversión en promociones de difusión

Principales resultados

- 75% de venta fiel identificada
 - 30.000 tarjetas ABC activadas
 - 12.000 tarjetas activas promedio por semana (92% Heavy Users)
- Efecto incremental en la difusión (4.000 ejemplares diarios)
- Mejora en marketing

Extensión a los diarios regionales de VOCENTO entre 2017 y 2018

COMPONENTES DE LA ESTRATEGIA DIGITAL

Ingresos publicitarios

Ingresos publicitarios y e-commerce ingresos digitales representan un 32%

LOCAL DIGITAL KIT



pisos.com

AUTOCASION.com

infoempleo.com

Modelos de pago

Más de 14.000 suscriptores ON+

EL CORREO on+

EL DIARIO VASCO on+

IDEAL on+

EL DIARIO MONTAÑÉS on+



Ingresos transaccionales

Ingresos c.€3m

Oferplan

guapabox

NEGOCIOS DE DIVERSIFICACION

Gastronomía: dos congresos gastronómicos referentes a nivel nacional e internacional

1. Madridfusión:



- Congreso 2018 ha batido cifras del año anterior:
 - Cerca de **2.000 congresistas +20% vs 2017**
 - **75 ponentes internacionales** (55 estrellas Michelin)
 - **13.000 visitantes** profesionales
- Potencial de internacionalización en Asia y LatAm

2. Gastronomika San Sebastián:

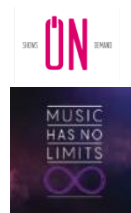


- **1.500 congresistas**
- **215 ponentes** de **45 nacionalidades** (más de **70 estrellas Michelin**)
- **13.000 visitantes** profesionales

Otros negocios

1. Producción de contenidos para terceros
2. Organización de eventos vía crowfundind
3. Eventos musicales

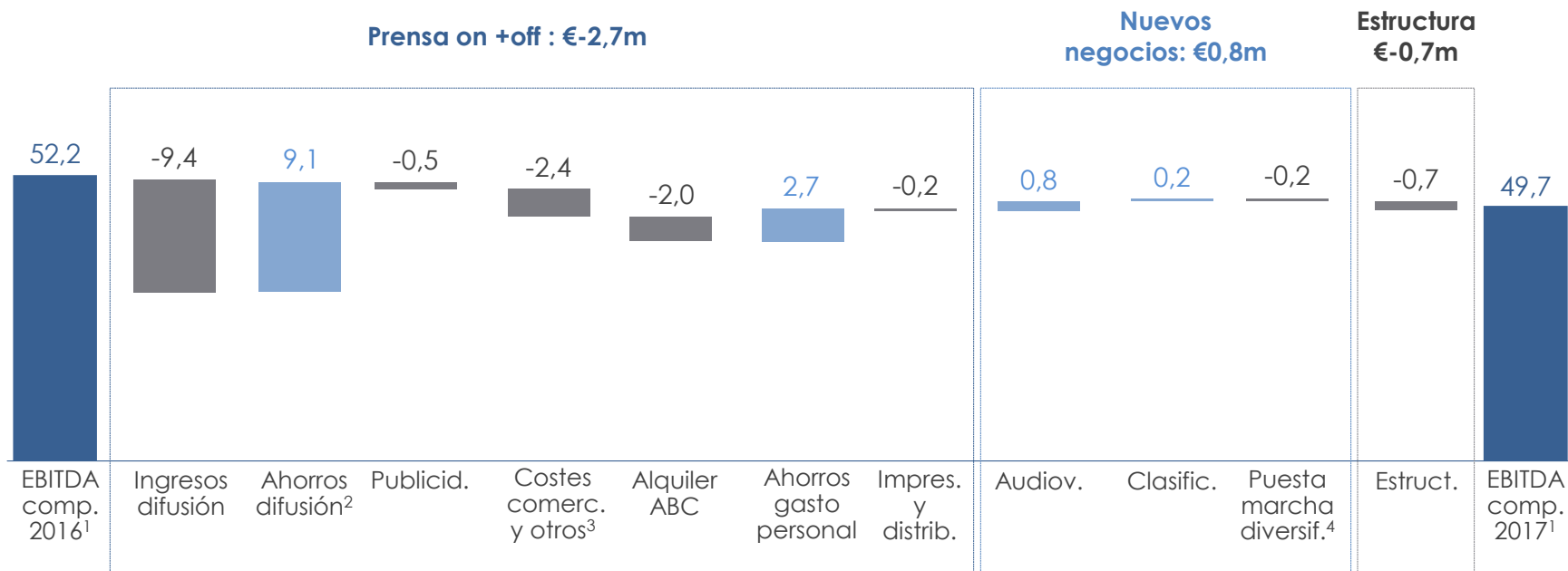
Moka



CONTINÚA EL ENFOQUE EN COSTES

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 2016-2017

Variación 2016 vs 2017 excepto EBITDA comparable (€m)



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2016 €-10,1m y 2017 €-10,1m. Nota 2 : incluye ahorros en promociones de difusión. Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
(Datos en €m)

	2017		2016		Var%
Ingresos de explotación	423,9		448,8		-5,5%
Gastos explotación comparables ¹	-374,2		-396,5		5,6%
EBITDA comparable¹	49,7		52,2		-4,9%
Indemnizaciones y "one offs"	-10,1		-10,1		0,5%
EBITDA	39,6		42,1		-6,0%
EBIT	17,8		44,4	→ Venta edificio ABC	-59,8%
Resultado financiero y otros	-4,8		-6,8		29,1%
Resultado antes de impuestos	14,9		34,8		-57,3%
Impuesto sobre sociedades	-13,1	→ Ajuste créditos fiscales €14,1m (no caja)	-92,6	→ RD Ley 3/2016	85,9%
Beneficio antes de minoritarios	1,8		-57,8		n.a
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-4,8		-60,0		92,0%

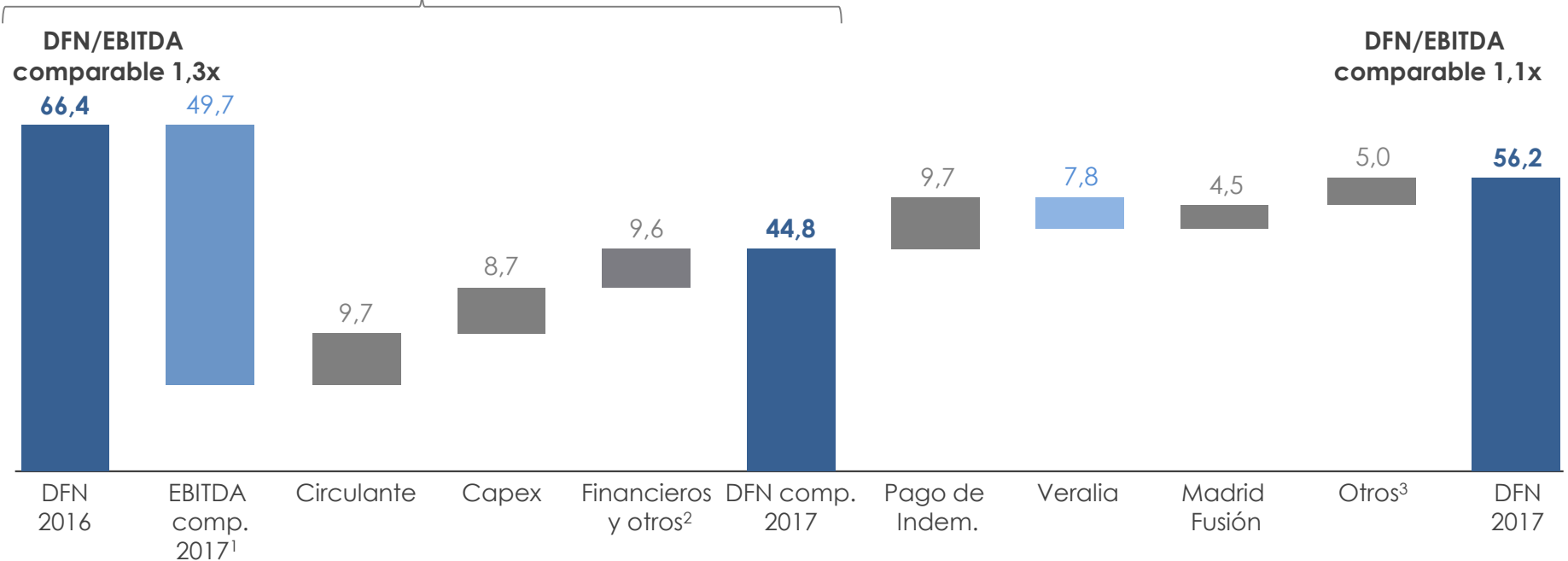
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 -10,1 y 2016 €-10,1m.

REDUCCIÓN DE DEUDA Y GENERACIÓN DE CAJA

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m

Caja ordinaria generada
€21,6m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

ÍNDICE

1. PERSPECTIVA 2011-2017

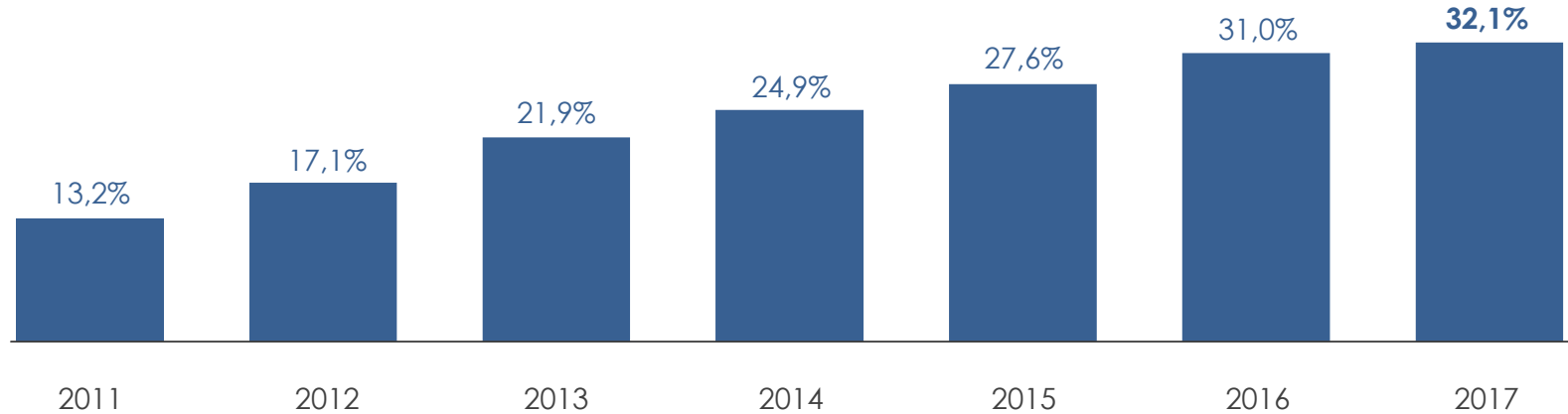
2. EVOLUCIÓN EN 2017

3. ANEXOS

DESARROLLO DE LOS INGRESOS PUBLICITARIOS DIGITALES

Ingresos publicitarios digitales¹ sobre el total (%)

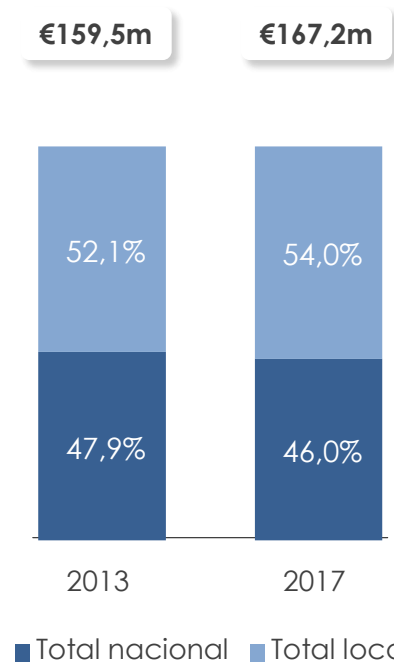
%



Nota 1: digital incluye los ingresos de e-commerce.

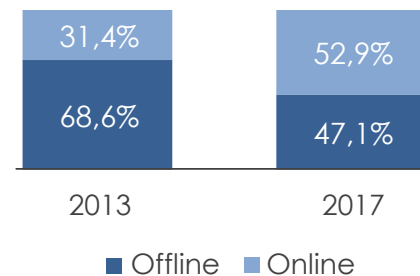
AUMENTA EL PESO DE LA PUBLICIDAD LOCAL

Publicidad nacional vs local¹

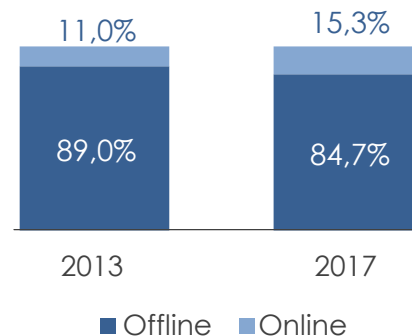


TAMI ² 2013-2017	
Nacional	0,2%
Local	2,1%
Total	1,2%

Publicidad nacional¹: Papel vs Digital



Publicidad local¹: Papel vs Digital

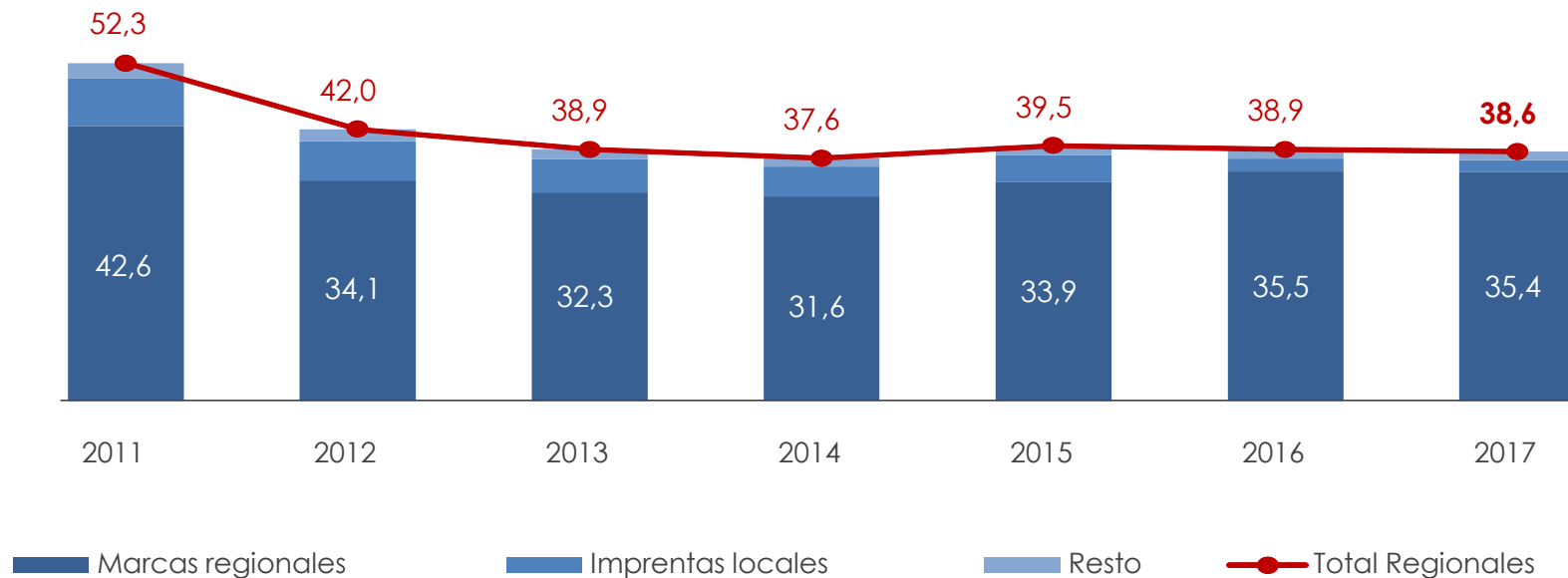


Nota 1: Datos de publicidad bruta 2013-2017. Nota 2: tasa anual media de incremento.

ESTABILIZADA LA RENTABILIDAD EN REGIONALES

Evolución anual EBITDA comparable¹ regionales 2011-2017

€m

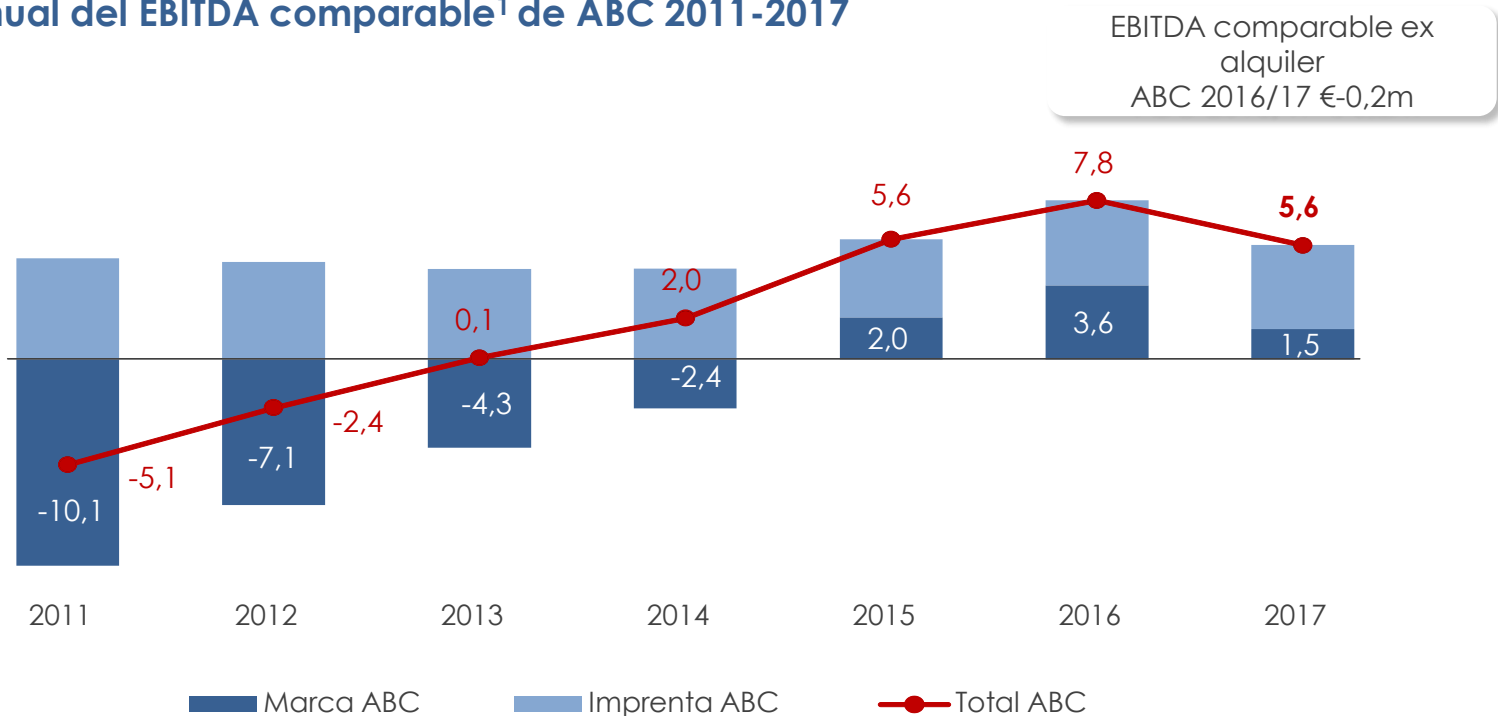


Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

RECUPERACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE ABC

Evolución anual del EBITDA comparable¹ de ABC 2011-2017

€m

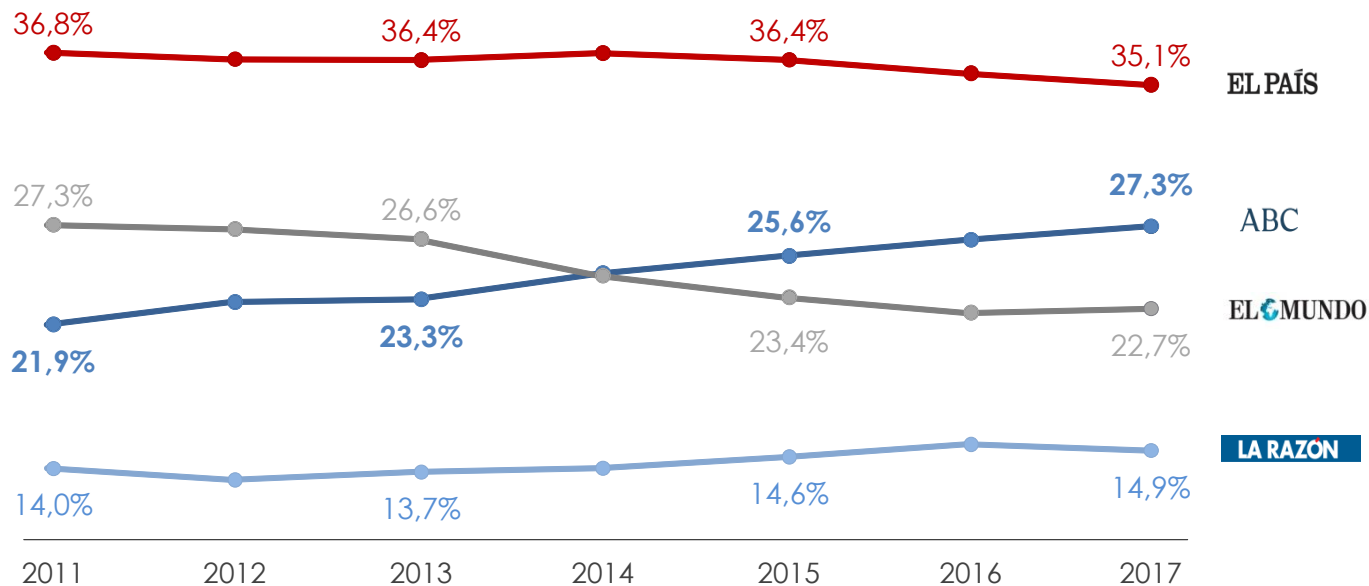


Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

ABC CONSOLIDA POSICIÓN #2 EN MADRID

ABC cuota de difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid

%



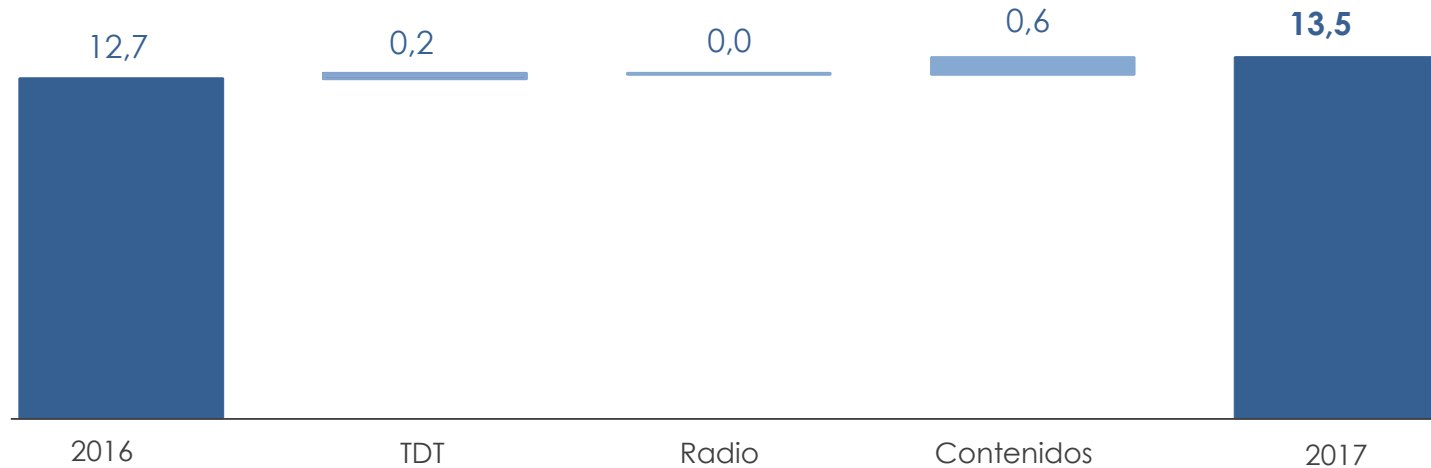
La audiencia online en movilidad ¹ de ABC.es en 2017 (+36,7%) mayor incremento que sus comparables

+5,4 p.p. cuota mercado desde 2011

AUDIOVISUAL: DIVISIÓN CON RENTABILIDAD ESTABLE

Evolución en EBITDA comparable¹ de Audiovisual

Variación 2016 vs 2017 excepto EBITDA comparable (€m)

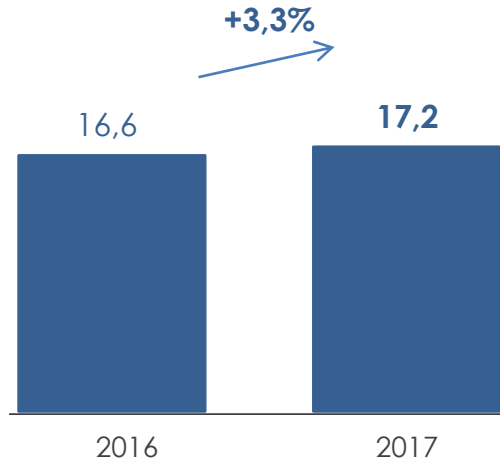


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-0,2m.

CRECIMIENTO EN CLASIFICADOS

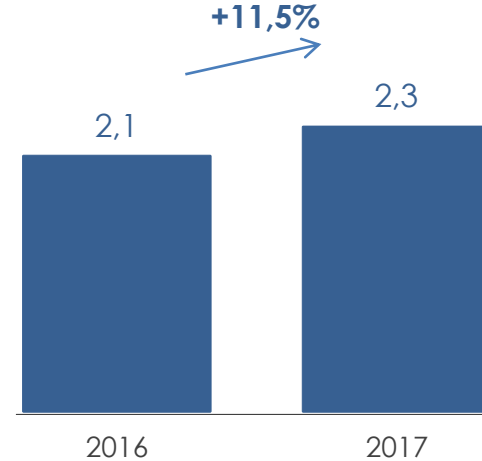
Evolución publicidad 2016-2017

Ingresos publicitarios (€m) y variación (%)



Evolución EBITDA comparable¹ 2016-2017

€m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 2016 €-0,1m.

ANEXO FINANCIERO

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF
(Datos en €m)

	2017	2016
Activos no corrientes	330,9	363,8
Activos corrientes	136,3	134,9
Activos mantenidos para la venta	0,5	0,2
TOTAL ACTIVO	467,7	498,9
PATRIMONIO NETO	252,0	255,1
Deuda financiera	79,6	86,1
Otros pasivos no corrientes	38,9	53,6
Otros pasivos corrientes	97,2	104,1
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	467,7	498,9
Deuda financiera neta	56,2	66,4

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 2017

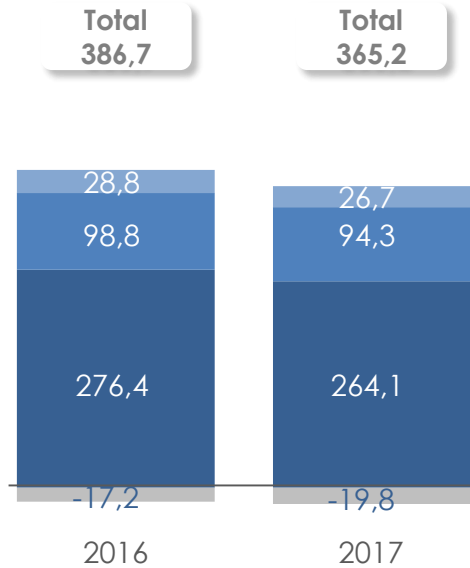
NIIF (Datos en €m)	2017	2016
EBITDA comparable	49,7	52,2
Variación de circulante	-9,7	-12,3
Capex	-8,7	-7,3
Otras partidas ¹	0,1	-1,1
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	31,3	31,6
Intereses cobrados	0,4	0,2
Dividendos e intereses pagados ²	-10,1	-10,4
Total cash flow ordinario	21,6	21,4
Pago medidas ajuste	-9,7	-10,3
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-1,6	31,2
Cambio en Deuda Financiera Neta	10,3	42,4
Deuda Financiera Neta	56,2	66,4

Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros la venta del inmuebles de ABC. el segundo plazo de la compra del 34% de participación en Rotomadrid y ejercicio de una opción de venta en Las Provincias.

INGRESOS POR NEGOCIO

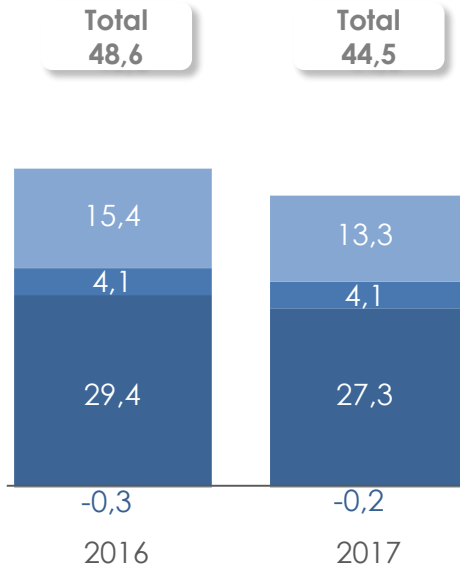
Periódicos

€m



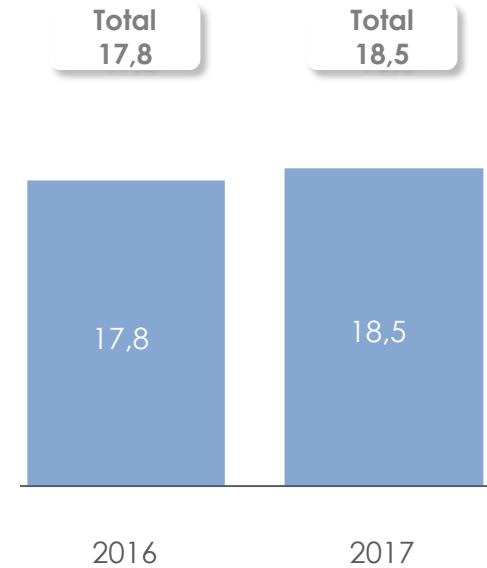
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev ■ Eliminac.

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos ■ Eliminac.

■ Clasificados

EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

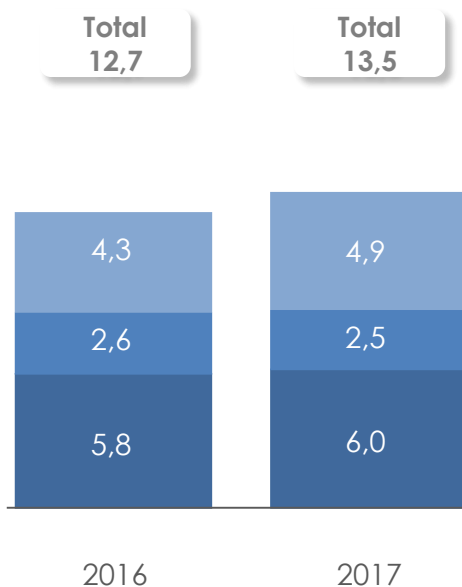
Periódicos

€m



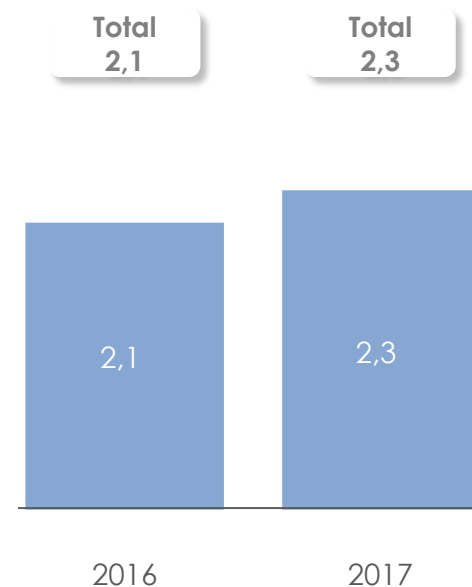
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos

■ Clasificados

Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 2015 €-1,6m y 2016 €-6,8m , y Clasificados 2015 €-0,2m y 2016 €-0,1m.

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-septiembre 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 diciembre 2017 en el Informe de Resultados 2017

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.

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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



**RESULTS FOR JANUARY-DECEMBER
2017**

27 February 2018

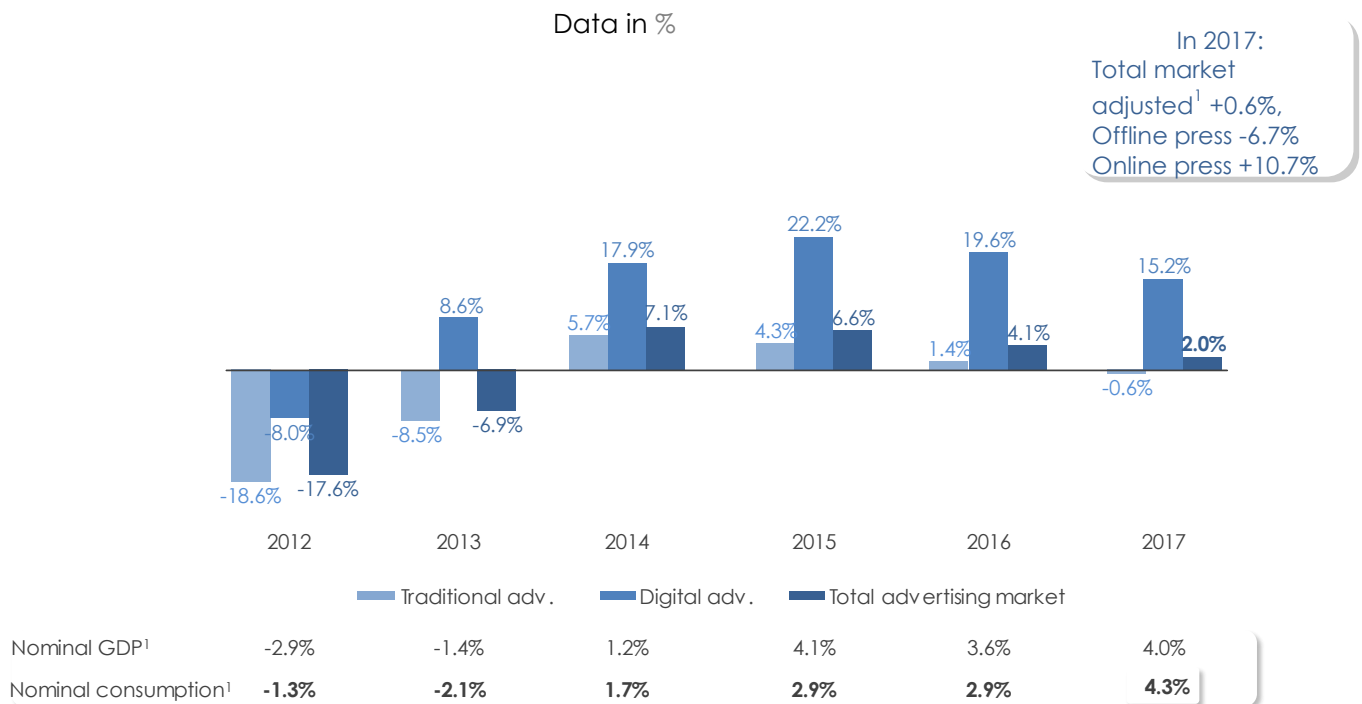
INTRODUCTION: VOCENTO AND THE MACROECONOMIC AND ADVERTISING CONTEXT

The Spanish economy is maintaining its cruising speed for GDP in constant terms, with growth of +3.1% according to the first estimate from the INE, just 0.2 p.p. below the level of 2016. The sources of growth have changed, with a lower contribution from household consumption and an increased role for investment and external demand, reflecting both the export of goods and revenues from tourism.

However, the increase in prices implies that in nominal terms growth in 2017 was higher than in 2016, with GDP up +4.0% and household consumption rising by +4.3% in 9M17, 0.4 p.p. and 0.14 p.p. higher respectively than in 2016.

Despite positive macroeconomic conditions, the growth of the advertising market has decelerated in recent years. The offline market has been declining at a mid-single digit rate, while growth in online advertising, excluding social media, slowed down in 2017.

Performance of advertising market and macro conditions



Source: i2p and INE. Note 1: Total advertising market ex social media. Note 2: 9M17 data for 2017

For 2018, the outlook is for lower economic growth, of +2.6% in constant terms according to the Funcas consensus. Advertising spend is expected to remain sluggish in 2018, with a fall in the traditional media market (excluding digital) of 0.5%, according to i2p.

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, three business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual and Classifieds. 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. Starting in 2018, Gastronomy will be introduced as a differentiated activity.

Breakdown of areas of activity of VOCENTO

NEWSPAPERS (offline and online)				CLASSIFIEDS	GASTRONOMY
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Regional printing plants ▪ Regional distribution (Beralán) ▪ News agency (Colpisa) ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plants 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com 		
AUDIOVISUAL					
DTT	RADIO	CONTENTS			
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Izen ▪ Veralia distribution 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Others diversification 	
Accounted for by the equity method since 3Q17 onwards					

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: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the deconsolidation of Veralia Contenidos in 2017).

Highlights of the financial performance of the businesses in 2017

VOCENTO brands continued to increase their market share in a flat advertising market

Circulation margin maintained (€-0.3m, with savings made in circulation add-ons)

Comparable EBITDA 2017 decreased by €-2.6m, with new lease at ABC €2.0m

The net financial position improved by €+10.3m, with positive ordinary cash flow of €21.6m

Diversification into the gastronomy area and others

- **Advertising revenues +0.1% in 2017 vs. -1.4% for total press advertising market**
 - i. The advertising market, excluding social media, was stagnant, increasing by +0.6% in 2017. Including social media, the market expanded by +2.0% (vs. +4.1% in 2016).
 - ii. There were diverging performances in the local and national advertising market: increased strength in the local market, with VOC local advertising revenues rising by +2.6% in 2017.

- **Margin on circulation maintained in 2017 vs. 2016 despite fall in circulation**
 - i. In the Comunidad de Madrid, ABC increased its share of ordinary circulation by +0.7 p.p. to 27.3%¹.
 - ii. Savings in the costs of circulation maintained the margin in 2017 (a variation of -290 thousand euros from 2016).

- **Comparable EBITDA 49,677² thousand euros, decreasing by -4.9% vs. 2016**
 - i. There was a decrease in comparable EBITDA (-2,562 thousand euros), partly as a result of the ABC lease (c. 2,000 thousand euros). In 4Q17, there was a pro forma³ increase of +258 thousand euros.
 - ii. Execution of the Efficiency Plan: comparable costs fell by -5.6% in 2017.
 - iii. Agreements with third parties have also been reached in order to improve profitability, such as the integration of Veralia Contenidos and in 2018 the printing deal with Prisa.

- **Generation of ordinary operating cash flow of 21,612 thousand euros**
 - i. Net financial debt/comparable EBITDA improved to 1.1x. NFD fell to -56,153 thousand euros vs. -66,412 thousand euros in 2016.
 - ii. Cash outflows of -9,735 thousand euros for compensation payments and -1,167 thousand euros for other extraordinaries, including the acquisition of Madridfusión and the Veralia Contenidos transaction.

- **Measures aimed at diversification of revenues**
 - i. The diversification strategy has been accelerated: Madridfusión, Shows on Demand and Factor Moka. Funds from the sale of non-productive assets (real estate) are being re-invested in growth businesses.

¹ Source OJD. Ordinary paid circulation (kiosk sales and individual subscriptions).

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs VOC 2017 -10,067 thousand euros and 2016 -10,115 thousand euros.

³ Excluding impact of deconsolidation of Veralia Contenidos.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS thousand euros	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Circulation revenues	170,973	182,733	-11,760	-6.4%
Advertising revenues	163,065	162,981	84	0.1%
Other revenues	89,877	103,051	-13,174	-12.8%
Total revenue	423,915	448,765	-24,850	-5.5%
Staff costs	-152,256	-154,814	2,558	1.7%
Procurements	-60,215	-67,246	7,032	10.5%
External Services	-169,335	-182,516	13,181	7.2%
Provisions	-2,500	-2,065	-435	-21.0%
Operating expenses (without D&A)	-384,306	-406,642	22,336	5.5%
EBITDA	39,609	42,123	-2,514	-6.0%
Depreciation and amortization	-16,916	-18,650	1,734	9.3%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. asse	-4,874	20,881	-25,754	n.r.
EBIT	17,820	44,354	-26,534	-59.8%
Impairments/reversal of other intangible assets	-1,000	-2,500	1,500	60.0%
Profit of companies acc. equity method	-90	-110	20	18.4%
Net financial income	-4,788	-6,752	1,964	29.1%
Net income from disposal of non-current assets	2,932	-177	3,109	n.r.
Profit before taxes	14,874	34,814	-19,940	-57.3%
Corporation tax	-13,073	-92,570	79,497	85.9%
Net profit for the year	1,801	-57,756	59,557	n.r.
Minority interests	-6,597	-2,255	-4,342	n.r.
Net profit attributable to the parent	-4,796	-60,011	55,215	92.0%
Staff costs ex non recurring costs	-142,288	-144,699	2,410	1.7%
Operating Expenses ex non recurring costs	-374,238	-396,527	22,288	5.6%
Comparable EBITDA¹	49,677	52,238	-2,562	-4.9%
Comparable EBIT ^{1 2}	32,761	33,588	-827	-2.5%

n.r.: the change in absolute terms is over >1.000%.

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 -10,115 and 2017 -10,067 thousand euros.

² Excluding Result from divestment of fixed assets 2016 20.881 thousand euros and 2017 -4,874 thousand euros.

Operating revenues

In 2017 revenues totaled 423,915 thousand euros, a decrease of -5.5% from their level in 2016.

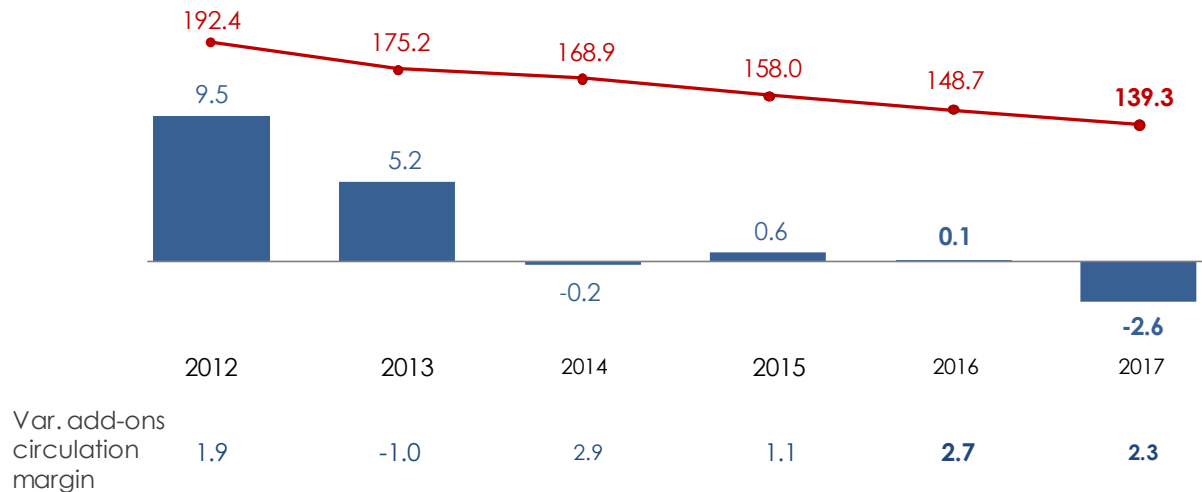
- i. Circulation revenues fell by -6.4%, with a -5.5% decrease at the Regional Press and a drop of -8.2% at ABC.

The total savings have which resulted from measures aimed at reducing the direct costs of printing and add-ons over the 2011-2017 period now exceed by €22.5m the decrease in

circulation revenues over this same period. In 2017, the combined circulation margin was practically stable (€-0.3m including the impact of costs and savings on add-ons in the circulation area). Among the initiatives that have improved the margin on promotions is the successful ABC Oro card.

Development of circulation margin 2011-2017

Data in €m



■ Variation in circulation margin at ABC and regional

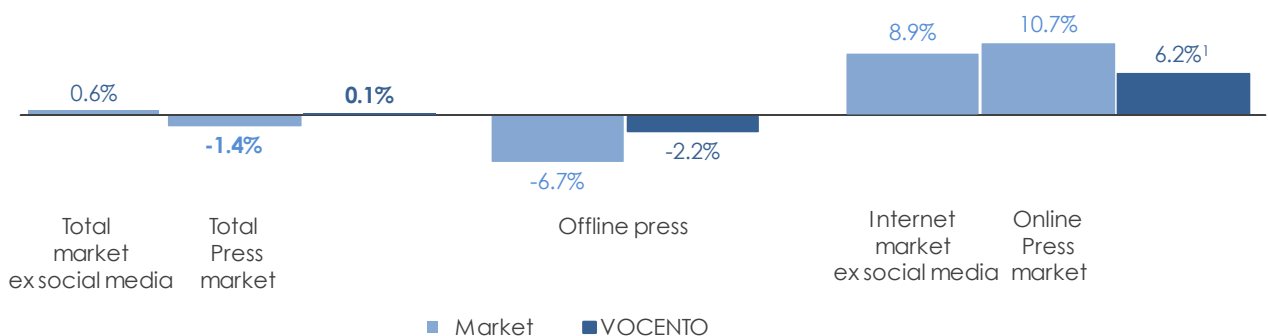
—● Circulation revenues, ABC and regional

- ii. Revenues from advertising sales were stable (2017 +0.1%), in another year characterised by a weak advertising market, and were supported by initiatives linked to the 15th anniversary of VOCENTO.

VOCENTO outperformed the press market (2017 -1.4%). It reported a lower offline decline than the market (-2.2% vs. -6.7%), while online increased by +6.2%.

VOCENTO advertising performance vs. market 2017

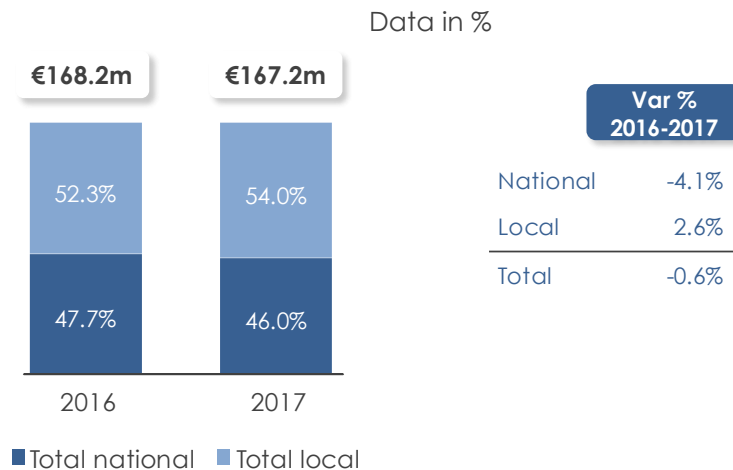
Data in %



Market source i2p. Note 1: Local portals, ABC.es and Classifieds.

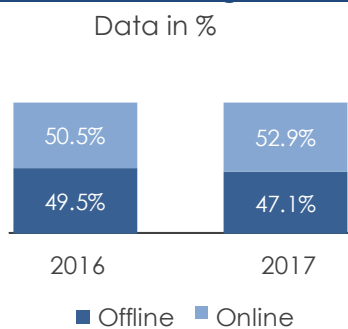
In the VOCENTO advertising mix, in gross terms local advertising is gaining weight and is outperforming national advertising.

Gross advertising, national vs. local

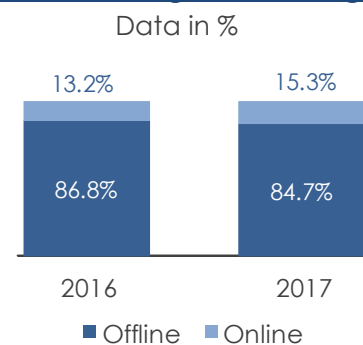


In terms of the VOCENTO revenue profile, digital advertising is continuing to increase in importance, especially national digital advertising.

National advertising: Print vs. Digital



Local advertising: Print vs. Digital



Including not only digital advertising revenues at VOCENTO but also revenues from new digital businesses in the e-commerce area, which are booked as other revenues, the increase in 2017 was 1.2 p.p. from 2016. Digital revenues now represent 32.1% of total revenues from advertising and new businesses.

- iii. Other revenues fell by -12.8% from 2016, reflecting the deconsolidation of the content production area, and lower levels of activity in add-ons and at local printing plants, with a limited impact on EBITDA.

Operating expenses

Comparable costs in 2017 fell by -5.6%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,115 thousand euros in 2016 and -10,067 thousand euros in 2017.

By cost item, highlights include the decrease in the cost of supplies (-10.5%) and in comparable personnel expenses (-1.7%).

By business area, comparable costs at Newspapers fell by -5.5% because of the impact of measures focusing on circulation and personnel cost savings.

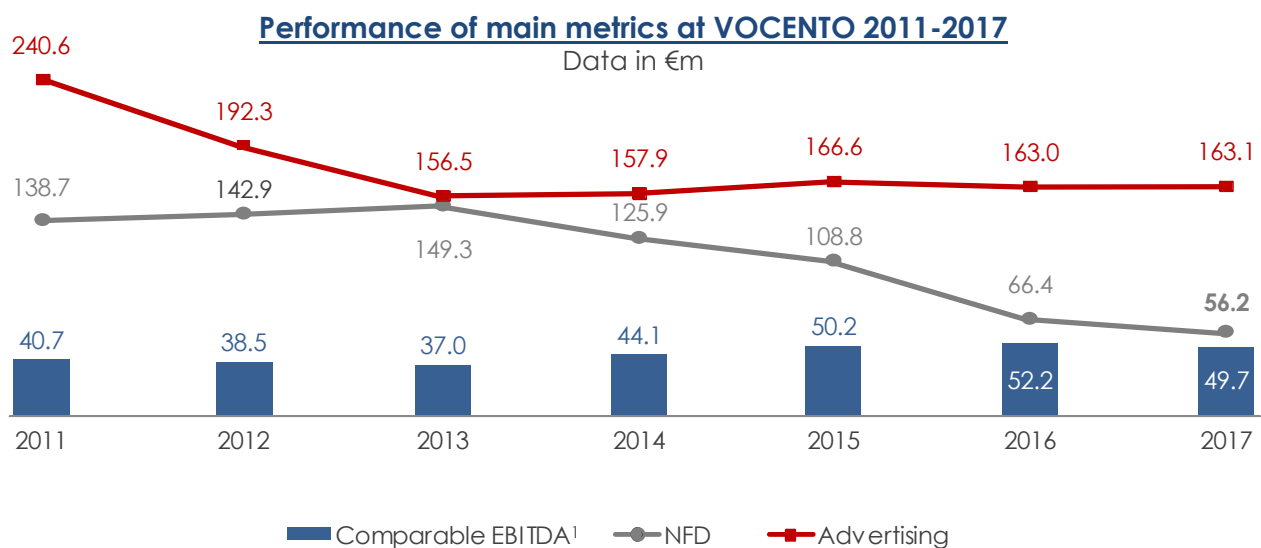
Detail of comparable operating costs by business area

IFRS thousand euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Newspapers	-320,858	-339,693	18,836	5.5%
Audiovisual	-31,015	-35,933	4,918	13.7%
Classifieds	-16,187	-15,739	-448	-2.8%
Corporate and adjustments	-6,178	-5,161	-1,018	-19.7%
Total	-374,238	-396,527	22,288	5.6%

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 2017 fell to 49,677 thousand euros from 52,238 thousand euros in 2016, while the comparable EBITDA margin expanded by +0.1 p.p. to 11.7%.

In recent years, VOCENTO has made strategic decisions to reduce financial debt which may have negative impacts on EBITDA. For example, in 2014 the sale of Sarenet and its exit from the perimeter, and the sale of the ABC building in 2017, which led to a new lease expense. In this context, profitability and debt need to be analysed together.



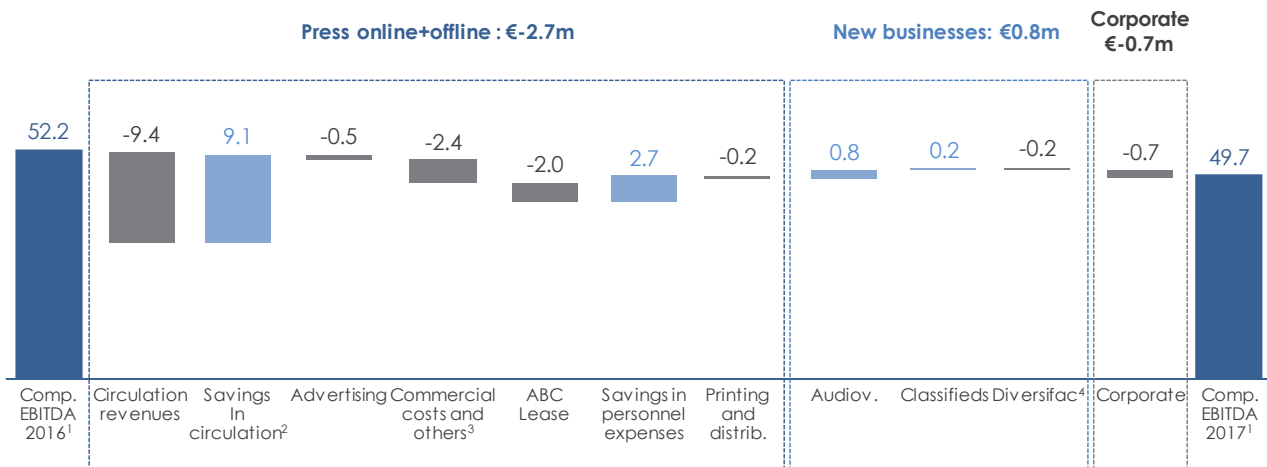
Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs.

The main factors in the variation in comparable EBITDA in 2017 include:

- i. Personnel savings at Newspapers, which generated a saving of 2,710 thousand euros.
- ii. Marketing costs and others: impact of -2,370 thousand euros from higher costs associated with digital investments (e.g. the launch of Local Digital Kit).
- iii. The new lease on the ABC building, which represented an increase in expenses of c. 2,000 thousand euros.

Detail of variation to comparable EBITDA¹ 2016-2017

Data as variation 2017 vs. 2016 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 €-10.1m and 2017 €-10.1m. Note 2: including savings in promotions on circulation. Note 3: Including LDK expenses, higher event costs, etc. Note 4: Gastronomía and Factor Moka.

By business area, highlights in the comparable EBITDA performance in 2017 include:

- Newspapers⁴: a decline of -2,657 thousand euros from 2016, but with an improvement of +134 thousand euros in 4Q17.
- Audiovisual⁵: an increase of +787 thousand euros, to 13,498 thousand euros.
- Classifieds⁶: an increase of +240 thousand euros to 2,315 thousand euros.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 2017

IFRS thousand euros	2017	2016	Var Abs
Newspapers	44,378	47,035	-2,657
Audiovisual	13,498	12,710	787
Classifieds	2,315	2,076	240
Corporate	-10,514	-9,582	-932
Total	49,677	52,238	-2,562

Note 1: Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-10.1m and 2016 €-10.1m.

Operating result (EBIT)

In 2017, the operating result was 17,820 thousand euros, compared with 44,354 thousand euros in 2016, when the amount was positively impacted by the sale of the ABC headquarters. The amount included a capital loss of 3,842 thousand euros on the sale of the Veralia Contenidos building, partly offset by capital gains of 2,946 thousand euros from the sale of shares in Veralia Contenidos as part of the creation of IZEN. Comparable EBIT, excluding extraordinary and one-offs, decreased by -2.5% to 32,761 thousand euros.

⁴ Newspapers: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 -6,787 thousand euros and 2017 -8,746 thousand euros.

⁵ Audiovisual: excluding adjustment measures 2016 30 thousand euros and 2017 -238 thousand euros.

⁶ Classifieds: excluding adjustment measures 2016 -61 thousand euros and 2017 -22 thousand euros.

Writedown of goodwill

Goodwill was written down by -1,000 thousand euros, due to the impairment to goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

Financial result and others

The improvement in the financial result, from -6,752 thousand euros in 2016 to -4,788 thousand euros in 2017, is a reflection of the reduction in average financial debt and the reduction in financial expenses following the renegotiation of the syndicated loan.

Net result from divestment of non-current assets

This item reflects the capital gains made on the sale of shares in Veralia Contenidos.

Corporation tax

The tax expense in 2017 of 13,073 thousand euros is partly the result of the adjustment to the value of tax credits by 14,111 thousand euros, compared with a tax expense of 92,570 thousand euros in 2016, following the implementation of the tax reforms of Royal Decree Law 3/2016.

Minority interest

The increase in minority interest, to -6,597 thousand euros from -2,255 thousand euros in 2016, is partly a result of various effects of the Veralia Contenidos transaction and the sale of the division's building in 2017, and also of the negative impacts at Veralia in 2016 of tax reform.

Net result attributable to the parent company

The net consolidated result in 2017 was -4,796 thousand euros compared with -60,011 thousand euros in 2016.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	2017	2016	Var abs	% Var
Non current assets	330,876	363,777	-32,901	-9.0%
Intangible assets	114,842	119,912	-5,070	-4.2%
Property, plant and equipment	121,707	137,023	-15,315	-11.2%
Investments accounted using equity method	19,369	5,539	13,830	n.r.
Other non current assets	74,957	101,303	-26,346	-26.0%
Current assets	136,333	134,889	1,444	1.1%
Other current assets	110,775	113,181	-2,406	-2.1%
Cash and cash equivalents	25,558	21,709	3,849	17.7%
Assets held for sale	523	193	329	n.r.
TOTAL ASSETS	467,731	498,860	-31,128	-6.2%
Equity	252,022	255,067	-3,045	-1.2%
Bank borrowings and other fin. liabilities	79,576	86,120	-6,544	-7.6%
Other non current liabilities	38,888	53,610	-14,722	-27.5%
Other current liabilities	97,245	104,063	-6,818	-6.6%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	467,731	498,860	-31,128	-6.2%

Property, plant and equipment

The sale of the Veralia building, combined with depreciation and capex, has resulted in a decrease of -15,315 thousand euros.

Equity-accounted investments

Veralia Contenidos is now part of Izen, where VOCENTO has a 45% equity-accounted stake, which explains the increase in this item in 2017.

Other current assets

The decrease in the amount is due mainly to adjustments made to the value of tax credits.

Net financial position

The net financial position at the end of the year was -56,153 thousand euros, including cash and cash equivalents of 25,558 thousand euros. The NFD/comparable EBITDA ratio decreased from 1.3x in 2016 to 1.1x in 2017.

In 2017 two financial landmarks were achieved: the renegotiation of the syndicated loan, reducing the financing cost and extending the maturity, and the launch of a programme of promissory notes on the Alternative Fixed Income Market, which has enabled us to diversify our sources of financing.

Breakdown of Net Financial Debt

IFRS thousand euros	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	25,903	19,724	6,179	31.3%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	53,673	66,396	-12,723	-19.2%
Gross Debt	79,576	86,120	-6,544	-7.6%
+ Cash and cash equivalents	25,558	21,709	3,849	17.7%
+ Other non current financial asstes	664	270	394	n.r.
Deferred expenses	2,799	2,271	528	23.3%
Net cash position/ (net debt)	-56,153	-66,412	10,259	15.4%

Short-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 12,444 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term.
- ii. other current liabilities with a financial cost of 14,297 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans.

Long-term borrowings include:

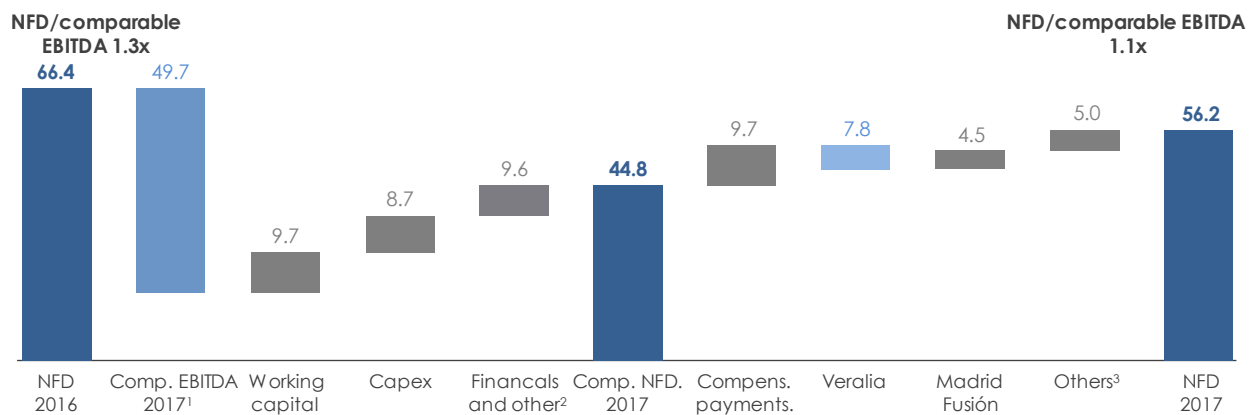
- i. debt with credit institutions of 54,274 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and
- ii. other non-current liabilities with a financial cost of 1,361 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments related to the ABC downsizing in 2009.

In 2017 positive cash flows from ordinary operations totaled 21,612 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: -9,695 thousand euros, of which c. 3,400 thousand euros are payments to suppliers which have been put back to 2018, and ii) Capex: -8,739 thousand euros.

Extraordinary movements in cash include: iii) compensation payments of -9,735 thousand euros, and iv) other extraordinary cash outflows of -1,617 thousand euros, as a result mainly of effects related to the deconsolidation of Veralia, the acquisition of Madridfusión, with a greater impact on debt of 2,000 thousand euros expected in 2018, and finally the put options at Las Provincias.

Analysis of variation in net financial debt 2016-2017

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-1012m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including payment related to Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

Other non-current liabilities

The decrease by -14,722 thousand euros is mainly the result of a lower balance with suppliers following the deconsolidation in the Content area.

Other current liabilities

The decrease by -6,818 thousand euros is mainly a result of the effect mentioned above.

Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-4,795	-60,011	55,216	92.0%
Adjustments to net profit	46,970	104,840	-57,870	-55.2%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	42,175	44,829	-2,654	-5.9%
Changes in working capital & others	-9,695	-12,262	2,567	20.9%
Other payables without financial cost	1,739	-4,247	5,986	n.r.
Other payables with financial cost	-915	-2,286	1,371	60.0%
Income tax paid	-3,135	-2,473	-662	-26.8%
Interests deduction for tax purposes	1,534	1,863	-329	-17.7%
Net cash flow from operating activities (I)	31,703	25,424	6,279	24.7%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-8,739	-7,270	-1,469	-20.2%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,741	36,689	-38,430	n.r.
Interests and dividends received	372	230	142	61.7%
Net cash flow from investing activities (II)	-10,108	29,649	-39,757	n.r.
Interests and dividends paid	-10,059	-10,433	374	3.6%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-17,444	-37,761	20,317	53.8%
Other receivables and payables (financing)	13,081	19	13,062	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3,725	-4,537	812	17.9%
Net cash flows from financing activities (III)	-18,147	-52,712	34,565	65.6%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3,448	2,361	1,087	46.0%
Cash and cash equivalents of discounted operations	402	0	402	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21,709	19,348	2,361	12.2%
Cash and cash equivalents at end of year	25,558	21,708	3,849	17.7%

Net cash flow from operating activities was 31,703 thousand euros, including among others: (i) payments related the personnel adjustment measures, of -9,735 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of -9,695 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -10,108 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section) and the cash exit to pay for the acquisition of Madridfusión.

Net cash flow from financing activity was -18,147 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -10,059 thousand euros, the entry of cash following the issue of promissory notes, and a payment for the renegotiated put options at Las Provincias.

Capex

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

The difference between the cash outflow from investments in fixed assets of 8,739 thousand euros and the capex recorded in accounts of 9,070 thousand euros reflects pending payments for investments made in 2016 and 2017, plus investments recorded in 2017 but not fully paid at the end of the year.

Detail of capex by business area

	IFRS thousand euro								
	2017			2016			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	4,831	3,067	7,898	3,915	3,189	7,104	916	-121	794
Audiovisual	64	342	406	217	208	426	-153	133	-19
Classifieds	297	77	373	281	150	430	16	-73	-57
Corporate	311	81	393	416	102	518	-105	-21	-125
TOTAL	5,503	3,567	9,070	4,829	3,648	8,477	674	-81	593

VOCENTO's strategy for 2018

VOCENTO's course of action for 2018 is based on the following principles:

- i. Progress with digital transformation.
- ii. Diversify into new business areas.
- iii. Protect the profitability of the offline business.
- iv. Generate operating cash flow.

i. The digital strategy is focused on:

1. Maximising digital advertising revenues: the aim is to optimize advertising sales by using data analytics to segment audiences. These technologies also increase our understanding of users and improve their engagement and loyalty to VOCENTO brands.

Our commercial offering has been enhanced with the launch of new digital products and services, such as Local Digital Kit in 2017 in the SME segment. Our Classifieds portals constitute another service which differentiates VOCENTO.

2. Implementing payment-based models: with Ideal in 2018, there are now four VOCENTO portals which offer the ON+ payment service to their readers. In total, there are now more than 14,000 subscribers to ON+. This Premium model, which marks the end of the free content era, is based on high quality content, with innovation playing a major role, as well as on exclusive offers to subscribers. The service also enables a better understanding of the users, based on data analytics, helping us optimize the way we capture, retain and make loyal our readers.
3. Generate transactional revenues: Oferplan, a portal for discount offers and plans, is a responding to the changing needs of clients when it comes to making reservation plans. Data analytics are helping stimulate customer spending and generate new transactional businesses.

ii. In diversification, VOCENTO's aim is to acquire businesses that have some form of connection to its brands which can contribute to revenue growth. Furthermore, these new businesses are either profitable or close to breakeven in the short term. Finally, they increase the stability of the P&L and of cash flow, by reducing exposure to conventional advertising revenues.

As part of this strategy, the following acquisitions have been completed in recent quarters:

1. The acquisition of Madridfusión, a global leader in the gastronomy industry, with a high potential for international expansion and for the development of ancillary activities. The company, with San Sebastián Gastronomika (which belongs to VOCENTO), will form a new business area that will report on a separate basis from 2018.

This year, Gastronomika attracted 1,500 participants, 215 speakers from 45 nationalities (with more than 70 Michelin stars) and 13,000 professional visitors. Meanwhile, Madridfusión Congreso 2018 increased all its numbers from last year, with around 2,000 participants (+20% from 2017), 75 international speakers (with 55 Michelin stars), and 13,000 professional visitors.

2. The acquisition via M4E (Media for equity) of a 19% stake in Gelt, an online discount coupon application, 50% of Shows On Demand, an online platform for live music, and a stake in Music Has No Limits, a company which specialises in concert organisation.
3. The launch of Factor Moka, a communication and marketing agency focused on generating content which helps clients and their brands connect to their audiences.

iii. Actions aimed at protecting profitability, including increasing cover prices and reducing costs linked to circulation in order to maintain margins. In this area, the agreement in 2018 with Prisa to print some of its publications at Rotomadrid will enable further increases in operating margins.

Moreover, the implementation of restructuring measures enables the corporate structure to adapt to the performance of the traditional business.

iv. Generation of positive ordinary operating cash, financing investments in restructuring, digital and diversification.

Information by business area

IFRS thousand euros	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	365,235	386,728	-21,493	-5.6%
Audiovisual	44,513	48,643	-4,131	-8.5%
Classifieds	18,503	17,815	687	3.9%
Corporate and adjustments	-4,336	-4,422	86	1.9%
Total Revenues	423,915	448,765	-24,850	-5.5%
EBITDA				
Newspapers	35,632	40,247	-4,616	-11.5%
Audiovisual	13,260	12,740	519	4.1%
Classifieds	2,293	2,015	278	13.8%
Corporate and adjustments	-11,575	-12,879	1,304	10.1%
Total EBITDA	39,609	42,123	-2,514	-6.0%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	44,378	47,035	-2,657	-5.6%
Audiovisual	13,498	12,710	787	6.2%
Classifieds	2,315	2,076	240	11.5%
Corporate and adjustments	-10,514	-9,582	-932	-9.7%
Total comparable EBITDA	49,677	52,238	-2,562	-4.9%
EBIT				
Newspapers	21,235	45,445	-24,210	-53.3%
Audiovisual	6,735	10,574	-3,838	-36.3%
Classifieds	1,877	1,556	321	20.7%
Corporate and adjustments	-12,028	-13,221	1,193	9.0%
Total EBIT	17,820	44,354	-26,534	-59.8%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Newspapers	30,970	32,585	-1,615	-5.0%
Audiovisual	10,857	9,313	1,545	16.6%
Classifieds	1,900	1,613	287	17.8%
Corporate and adjustments	-10,967	-9,923	-1,044	-10.5%
Total comparable EBIT	32,761	33,588	-827	-2.5%

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 -10,115 and 2017 -10,067 thousand euros.

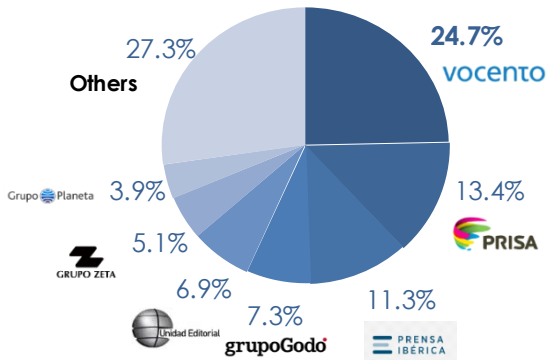
² Excluding Result from divestment of fixed assets 2016 20,881 thousand euros and 2017 -4,874 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

VOCENTO is the clear leader of the general press sector with market share of 24.7%. It is also the leader in readership, with more than 2.2 million readers, and has a significant position in the Internet, with a readership of more than 21 million unique users.

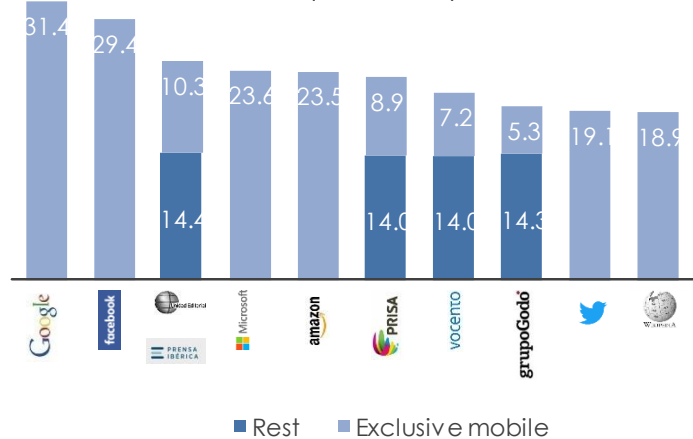
Share of ordinary circulation¹

Data in %



Ranking of Internet audiences²

Data in millions of unique monthly users



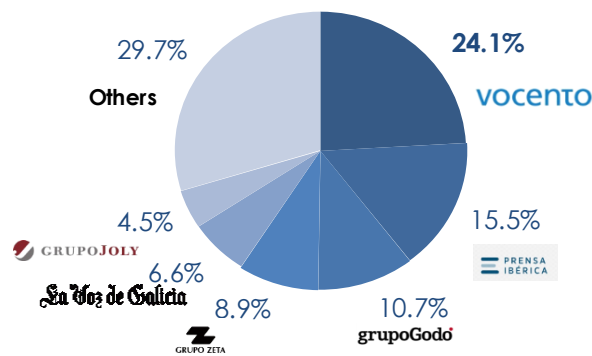
Note 1: Source OJD 2017. Data not certified. Note 2: Source comScore December 2017.

Regional newspapers

VOCENTO's newspapers are clear leaders in the regional press market, with market share of 24.1%.

Market share of regional press 2017¹

Data in %



Note 1: Source OJD. Data not certified.

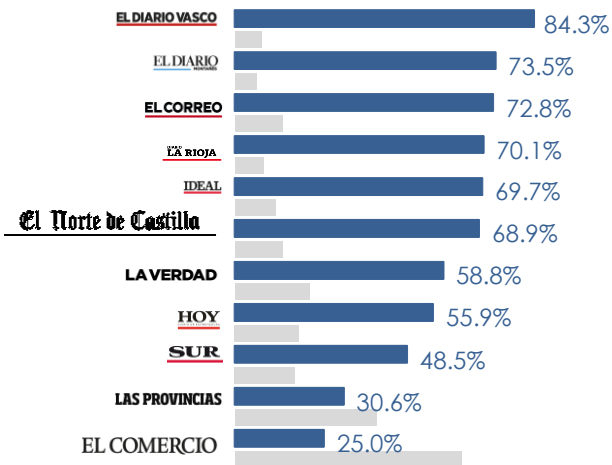
The newspapers are also leaders in terms of readership, with 1.8⁷ million offline readers and more than 21⁸ million unique users.

⁷ Source EGM 3rd accumulated survey 2017.

⁸ Source comScore average Jan-Dec 2017 of unique monthly users.

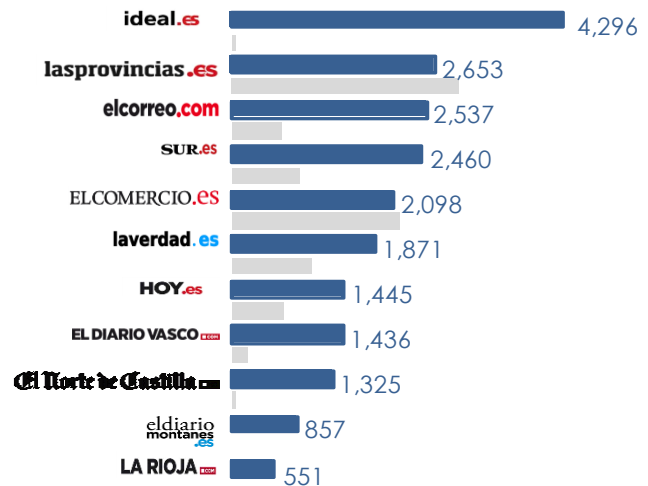
Market share in area of influence¹

Data in %



Audience of local portals²

Data in thousands of unique monthly users



Note 1: Source OJD. 2017. Data not certified. Note 2: Source comScore December 2017.

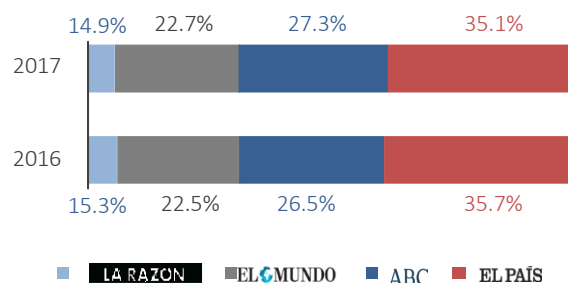
In 2017, the newspapers have continued to diversify their revenues, for example in the events area, with “Futuro en español,” a series of events about the Spanish language which has introduced the brand to Latin America. In the digital space, one highlight among a whole series of initiatives was the launch of Local Digital Kit in the regions where Vocento brands are present. The newspapers are continuing to implement efficiency measures related both to fixed costs and variable costs such as circulation.

National newspaper - ABC

In 2017, ABC continued to reduce operating costs such as personnel expenses and distribution costs. These measures are fully compatible with a high-quality product, as shown by the increase in circulation market share to 27.3% in the key market of the Comunidad de Madrid, which represents 35% of the national press market.

Ordinary circulation share in Madrid, 2016-2017¹

Data in %



Note 1: Source OJD. 2017 data not certified.

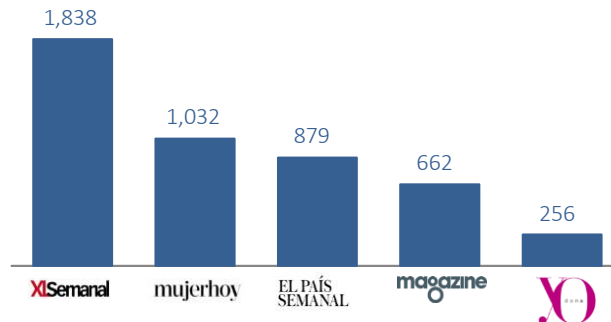
At abc.es, new verticals have joined the platform in order to improve the digital content offering. In 2017, abc.es continued to increase its market share thanks to the potential of mobile access, recording a 36.7% increase in mobile users, higher than at its peers.

Supplements and Magazines

This is a business of strategic value to VOCENTO, with content which complements the weekend offering of VOCENTO newspapers. Distribution with newspapers from other publishers also enables nationwide coverage, with XL Semanal and Mujer Hoy the two most read supplements in Spain, with a combined readership of around 3 million people.

Readership share of main supplements in Spain¹

Data in thousand readers



Note 1: 2017 3rd accumulated EGM survey.

This leadership is reflected in the outperformance of revenues, with XL Semanal increasing its share of the advertising market by 1 p.p. compared to other supplements.

In 2017, XL Semanal celebrated its 30th anniversary with a special edition. Events linked to the publications were increasingly successful, in particular XL Desafío and the ninth edition of the Mujer hoy Awards. Meanwhile, Inversión y Finanzas launched its 'Inversión y Finanzas School' to increase public understanding about funds.

Corazón magazine (published with TVE) welcomed a new editorial team in January and in early 2018 will help support the circulation of the newspapers.

Digital initiatives also continued to prosper. In the second half of 2017, the relaunched Guapabox increased its volume of subscribers, while xlsemanal.com and mujerhoy.com achieved record numbers of unique users and page views.

Thousand Euro	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	264,057	276,355	-12,299	-4.5%
ABC	94,310	98,786	-4,476	-4.5%
Supplements & Magazines	26,663	28,821	-2,158	-7.5%
Adjustments intersegment	-19,794	-17,234	-2,560	-14.9%
Total Revenues	365,235	386,728	-21,493	-5.6%
EBITDA				
Regionals	33,826	34,704	-879	-2.5%
ABC	1,908	5,173	-3,265	-63.1%
Supplements & Magazines	-102	370	-472	n.r.
Total EBITDA	35,632	40,247	-4,616	-11.5%
Comparable EBITDA¹				
Regionals	38,590	38,908	-318	-0.8%
ABC	5,567	7,757	-2,190	-28.2%
Supplements & Magazines	221	370	-149	-40.2%
Total comparable EBITDA	44,378	47,035	-2,657	-5.6%
EBIT				
Regionals	25,865	24,208	1,657	6.8%
ABC	-4,112	21,223	-25,335	n.r.
Supplements & Magazines	-518	14	-532	n.r.
Total EBIT	21,235	45,445	-24,210	-53.3%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Regionals	30,523	29,855	668	2.2%
ABC	651	2,716	-2,065	-76.0%
Supplements & Magazines	-204	14	-218	n.r.
Total comparable EBIT	30,970	32,585	-1,615	-5.0%

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 -6,787 thousand euros and 2017 -8,746 thousand euros.

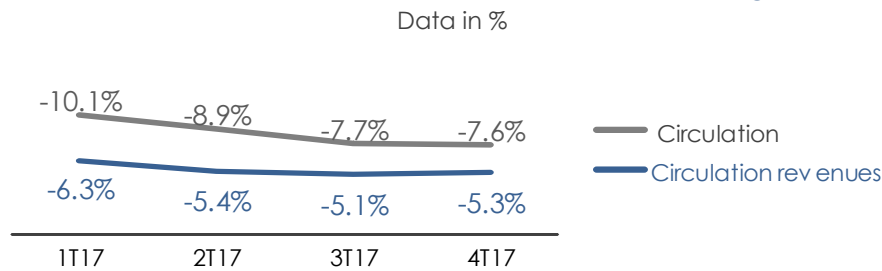
² Excluding Result from divestment of fixed assets 2016 19,647 thousand euros and 2017 -989 thousand euros.

Operating revenues: 365,235 thousand euros, -5.6% down on 2016.

- i. **Circulation revenues:** 170,973 thousand euros, a decline of -6.4%. The circulation revenues of the Regional Press fell by -5.5% in 2017, with circulation dropping -8.6%.

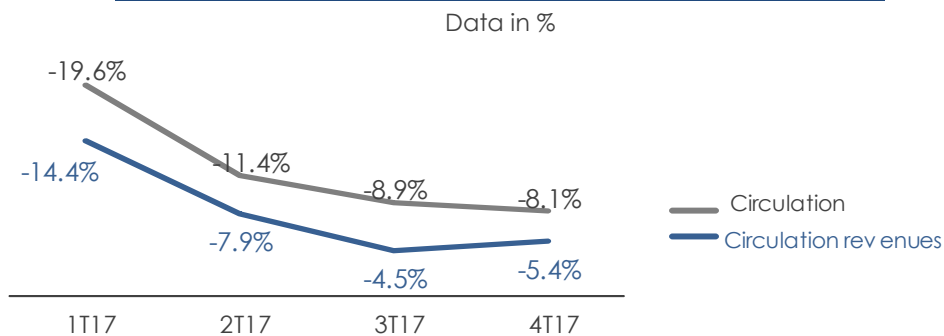
Over the course of the year, there has been a slowdown in the rate of decrease. Meanwhile, at el Diario Vasco and Diario Montañés cover prices were increased from €1.40 to €1.50 in December 2017.

YoY variation in circulation and circulation revenues at Regional Press



At [ABC](#), circulation revenues fell by -8.2%. As the following chart shows, the slowdown in the decline is even more noticeable than in the Regional Press, following the ending of the comparative effect caused by the termination of some unprofitable circulation in early 2016.

YoY variation in circulation and circulation revenues at ABC



Finally, revenues from circulation at the [Supplements and Magazines](#) fell by -8.0%.

- ii. **Advertising revenues:** 142,453 thousand euros, a flat performance compared with 2016. Supported by initiatives linked to the 15h anniversary of VOCENTO, advertising at the regional brands and ABC increased slightly (+0.1%), with a difference between online advertising, which increased by +7.8%, and offline advertising, which dropped -2.2%.

At [Regional](#), advertising revenues increased by +3.5% to 99,290 thousand euros.

At [ABC](#), advertising revenues dropped by -8.9%, with a fall in advertising at abc.es of -2.1% and offline of -12.4%, a reflection of the weakness of the national advertising market, which also impacted the online performance.

- iii. **Other revenues:** 51,809 thousand euros, a fall of -15.0% but with a minimal impact on EBITDA.

Comparable EBITDA⁹: 44,378 thousand euros compared with 47,035 thousand euros in the prior-year. The area maintained its profitability in 2017, with a comparable EBITDA margin of 12.2%, with cost reductions (2017 -5.5%⁹) partly offsetting the fall in revenues.

⁹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 -6,787 thousand euros and 2017 -8,746 thousand euros.

Development of comparable costs, Newspapers

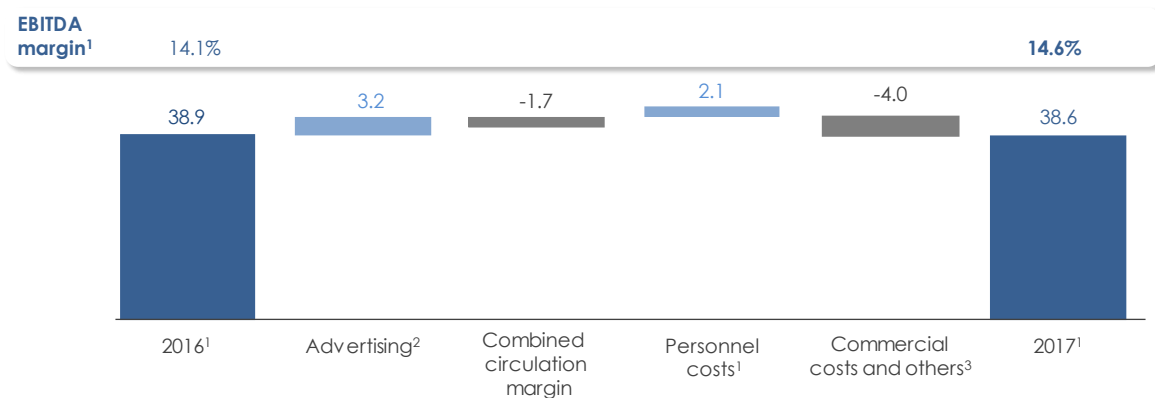
Data in €m

Like for like opex (thousand euros)	2017	2016	Var Abs	Var %
Regionals	-225,467	-237,448	11,981	5.0%
ABC	-88,743	-91,030	2,286	2.5%
Supplements & Magazines	-26,441	-28,451	2,009	7.1%
Adjustments	19,794	17,234	2,560	14.9%
Total	-320,858	-339,693	18,836	5.5%

- i. **Regional:** the fall in the margin on circulation, the performance of print plants and the launch of Local Digital Kit offset the positive impact of advertising growth in comparable EBITDA 2017, which totaled 38,590 thousand euros (down -318 thousand euros from 2016). The reduction in costs enable a slight improvement in the comparable EBITDA margin to 14.6%.

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 2017 vs. 2016 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

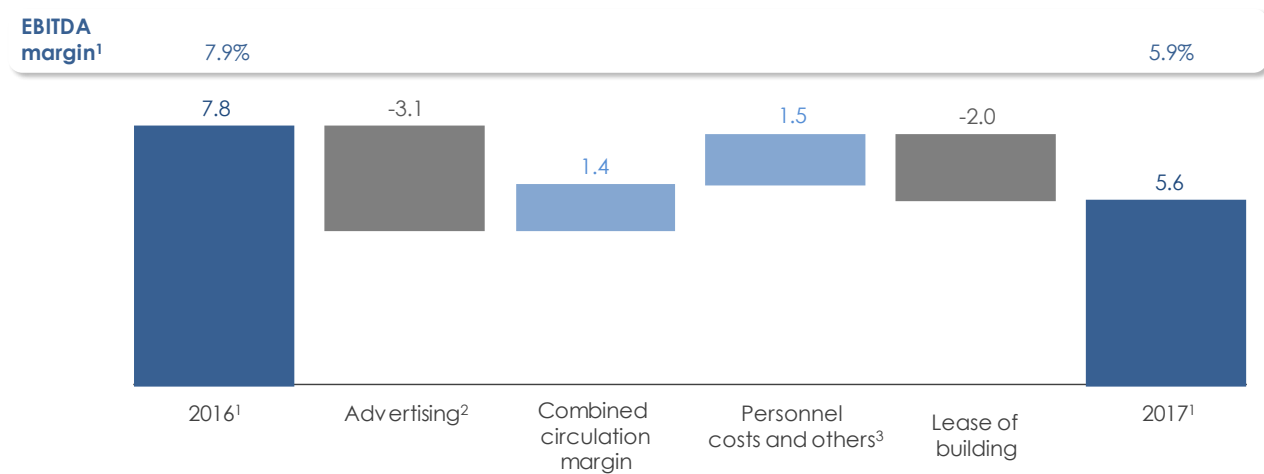


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 2016 €-4.2m and 2017 €-4.8m. Note 2: print and digital. Note 3: including commercial costs, LDK launch costs, print plant margins and other fixed costs.

- ii. **ABC:** comparable EBITDA decreased in 2017 by -2,190 thousand euros mainly as a result of the new lease following the sale of the ABC building in 2016. Highlights in the year include the increase in the margin on circulation and the contribution of improvements in various cost items, as well as the reduction in spending on promotional circulation, thanks to an increased focus on intelligent marketing and on understanding our readers, based on the ABC Oro (ABC Gold) card.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Variation 2017 vs. 2016 except comparable EBITDA (€m).



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 2016 €-2.6m and 2017 €-3.7m. Note 2: print and digital. Note 3: other includes personnel costs, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of 221 thousand euros compared with 370 thousand euros in 2016.

Audiovisual

VOCENTO has a presence in the audiovisual market with a nationwide DTT license enabling the broadcast of two channels, a network of radio licences, the management of a catalogue of film rights, and a position in the content production sector.

Television

Net TV broadcasts two channels, Disney Channel and Paramount Channel, which provide Vocento with a presence in the niche television market with international, world-leading suppliers.

Radio

The alliance with Cadena COPE contributes stable profitability and delivers synergies and support to ABC in terms of editorial content.

Audiovisual Production and Distribution-Veralia

It should be noted that Veralia Contenidos (in which VOCENTO had an indirect stake of 69.99% via Veralia Corporación) has combined with Zebra Producciones, S.A and Proima-Zebrastur, S.L., owned by Iniciativas Digitales, S.L., to form the new company IZEN Producciones Audiovisuales S.L. VOCENTO holds a 45% stake in IZEN.

In the film distribution area, the business risk of Veralia Distribución de Cine is very limited. The aim is to continue maximising revenues from the current catalogue of more than 200 titles, as new OTT (over the top) players join the existing customer base in the television market.

Thousand Euro	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	27,310	29,400	-2,090	-7.1%
Radio	4,093	4,130	-37	-0.9%
Content	13,339	15,381	-2,041	-13.3%
Adjustments intersegment	-229	-267	38	14.2%
Total Revenues	44,513	48,643	-4,131	-8.5%
EBITDA				
DTT	5,851	5,825	26	0.4%
Radio	2,547	2,604	-57	-2.2%
Content	4,863	4,312	551	12.8%
Total EBITDA	13,260	12,740	519	4.1%
Comparable EBITDA¹				
DTT	6,021	5,825	196	3.4%
Radio	2,547	2,574	-27	-1.1%
Content	4,930	4,312	619	14.4%
Total comparable EBITDA	13,498	12,710	787	6.2%
EBIT				
DTT	5,582	6,757	-1,175	-17.4%
Radio	2,517	2,615	-98	-3.8%
Content	-1,364	1,201	-2,565	n.r.
Total EBIT	6,735	10,574	-3,838	-36.3%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	5,771	5,557	214	3.9%
Radio	2,528	2,554	-26	-1.0%
Content	2,558	1,201	1,357	n.r.
Total comparable EBIT	10,857	9,313	1,545	16.6%

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

Note: EBIT and comparable EBIT of Content include the amortization of goodwill assigned to the Tripictures film catalogue of 1,657 thousand euros in 2016 and in 2017 of 1,576 thousand euros.

¹ Excluding personnel adjustment measures 2016 of 30 thousand euros and in 2017 of -238 thousand euros.

² Excluding Result from divestment of fixed assets 2016 of 1,231 thousand euros and 2017 -3,884 thousand euros.

Operating Revenues: 44,513 thousand euros, down -8.5%, reflecting the deconsolidation of Veralia Contenidos and lower activity at regional DTT.

Comparable EBITDA¹⁰: improved by +6.2%, or 787 thousand euro, to 13,498 thousand euros. The comparable EBITDA margin rose to 30.3% in 2017, compared with 26.1% in 2016.

¹⁰ Excluding personnel adjustment measures in 2016 of 30 thousand euros and in 2017 of -238 thousand euros.

- i. DTT: comparable EBITDA of 6,021 thousand euros in 2017, an increase of 196 thousand euros from 2016.
- ii. Radio: comparable EBITDA of 2,547 thousand euros, almost the same level as in 2016 (2,574 thousand euros). This stability reflects the agreement with COPE.
- iii. Content: comparable EBITDA of 4,930 thousand euros, up 619 thousand euros from 2016, thanks mainly to film distribution.

Comparable operating result: *(given the level of amortization, commentary is provided on the operating result).* An increase to 10,857 thousand euros from 9,313 thousand euros in 2016, due to an improvement in comparable EBITDA and lower amortization in the Content area, with a decrease of -738 thousand euros in 2017. All divisions were profitable at the EBIT level.

Classifieds

In 2017, the Classifieds business consolidated its position with growth in the real estate market at pisos.com, increased profitability at Autocasión.com in the automotive sector, and stability in the jobs market at Infoempleo.com.

In 2017 the Infoempleo.com and autocasion.com portals were redesigned.

IFRS thousand euros	2017	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classifieds	18,503	17,815	687	3.9%
Total Revenues	18,503	17,815	687	3.9%
EBITDA				
Classifieds	2,293	2,015	278	13.8%
Total EBITDA	2,293	2,015	278	13.8%
Comparable EBITDA¹				
Classifieds	2,315	2,076	240	11.5%
Total comparable EBITDA	2,315	2,076	240	11.5%
EBIT				
Classifieds	1,877	1,556	321	20.7%
Total EBIT	1,877	1,556	321	20.7%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classifieds	1,900	1,613	287	17.8%
Total comparable EBIT	1,900	1,613	287	17.8%

¹ Excluding personnel adjustment measures in 2017 of -22 thousand euros and in 2016 of -61 thousand euros.

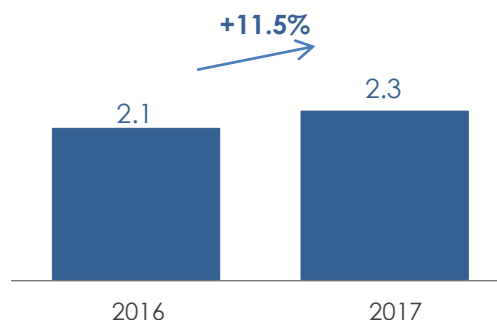
² Excluding Result from divestment of fixed assets in 2016 4 thousand euros and 2017 -1 thousand euros.

Operating revenues: 18,503 thousand euros, up +3.9%, thanks to the +3.3% increase in advertising revenues in the area.

Comparable EBITDA: 2,315 thousand euros, an increase of +11.5% from 2016, thanks to growth at the real estate portal pisos.com and increased profitability at the automotive portal Autocasión.com.

Performance of comparable EBITDA at Classifieds¹

Data in €m



Note 1: excluding adjustment measures 2016 €-0.1m.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	2017	2016	Var Abs	%
National Press - ABC	79,918	91,159	-11,241	-12.3%
Regional Press				
El Correo	61,733	66,623	-4,890	-7.3%
El Diario Vasco	47,046	50,831	-3,785	-7.4%
El Diario Montañés	20,955	23,222	-2,267	-9.8%
Ideal	16,626	18,152	-1,526	-8.4%
La Verdad	13,609	15,821	-2,212	-14.0%
Hoy	9,623	10,303	-680	-6.6%
Sur	14,691	15,992	-1,301	-8.1%
La Rioja	8,462	9,368	-906	-9.7%
El Norte de Castilla	16,465	18,089	-1,624	-9.0%
El Comercio	14,796	16,357	-1,561	-9.5%
Las Provincias	14,961	16,679	-1,718	-10.3%
TOTAL Regional Press	238,967	261,437	-22,470	-8.6%

Sources:OJD. 2017 non audited data.

Audience	3 rd Survey 17	3 rd Survey 16	Var Abs	%
National Press - ABC	418,000	453,000	-35,000	-7.7%
Regional Press	1,780,000	1,859,000	-79,000	-4.2%
El Correo	375,000	386,000	-11,000	-2.8%
El Diario Vasco	197,000	198,000	-1,000	-0.5%
El Diario Montañés	142,000	141,000	1,000	0.7%
Ideal	149,000	139,000	10,000	7.2%
La Verdad	156,000	191,000	-35,000	-18.3%
Hoy	112,000	134,000	-22,000	-16.4%
Sur	136,000	124,000	12,000	9.7%
La Rioja	81,000	85,000	-4,000	-4.7%
El Norte de Castilla	163,000	191,000	-28,000	-14.7%
El Comercio	151,000	152,000	-1,000	-0.7%
Las Provincias	118,000	118,000	0	0.0%
Supplements				
XL Semanal	1,838,000	1,760,000	78,000	4.4%
Mujer Hoy	1,032,000	1,156,000	-124,000	-10.7%
Mujer Hoy Corazón	215,000	186,000	29,000	15.6%
Inversión y Finanzas	30,000	23,000	7,000	30.4%
Monthly Unique uses (Th)	dic-17	dic-16	Var Abs	%
Vocento	21,137	19,180	1,957	10.2%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	dic-17	dic-16	Var Abs
Audience share Net TV	3.5%	3.2%	0.3 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	2,017	2,016
Net result of the year	1,801	-57,756
Financial income	-300	-243
Financial expenses	5,043	6,701
Other results from financial instruments	45	294
Tax on profits of continued operations	13,073	92,570
Amortization and depreciation	16,916	18,650
Impairment of goodwill	1,000	2,500
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	4,874	-20,881
Result from equity-accounted subsidiaries	90	110
Net result of sale of non-current financial assets	-2,932	177
EBITDA	39,609	42,123
Compensations payments	9,967	10,115
Other one-off costs	100	0
Comparable EBITDA	49,677	52,238
EBITDA	39,609	42,123
Amortization and depreciation	-16,916	-18,650
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-4,874	20,881
EBIT	17,820	44,354
Compensations payments	9,967	10,115
Others one-off costs	100	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	4,874	-20,881
Comparable EBIT	32,761	33,588

Thousand Euros	2,017	2,016
Long term financial debt with credit institutions	52,313	64,903
Other liabilities with long term financial cost	1,361	1,493
Short term financial debt with credit institutions	11,606	17,942
Other liabilities with short term financial cost	14,297	1,783
Cash and cash equivalents	-25,558	-21,709
Other non-current payables with financial cost	-664	-270
Arrangement fee for syndicated loan	2,799	2,270
Net financial debt (NFD)	56,153	66,412
Net financial debt (NFD)	56,153	66,412
Compensation payments in the period	-9,735	-10,278
Taxes and expenses from sale of buildings	4,998	35,770
Inspection report refund	1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	-3,725	-3,074
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-6,631	-1,463
Exclusions from the scope of consolidation	2,076	0
Comparable net financial debt	44,801	87,367
NFD at start period	66,412	108,787
NFD at end of period	-56,153	-66,412
Compensation payments in the period	9,735	10,278
Taxes and expenses from sale of buildings	-4,998	-35,770
Tax penalty refund	-1,666	0
Payment for renegotiation of put options and others	3,725	3,074
Business purchase	6,631	1,463
Exclusions from the scope of consolidation	-2,076	0
Ordinary cash generation	21,611	21,420

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



vocento

2017 RESULTS

27 February 2018

CONTENTS

1. OVERVIEW OF 2011-2017

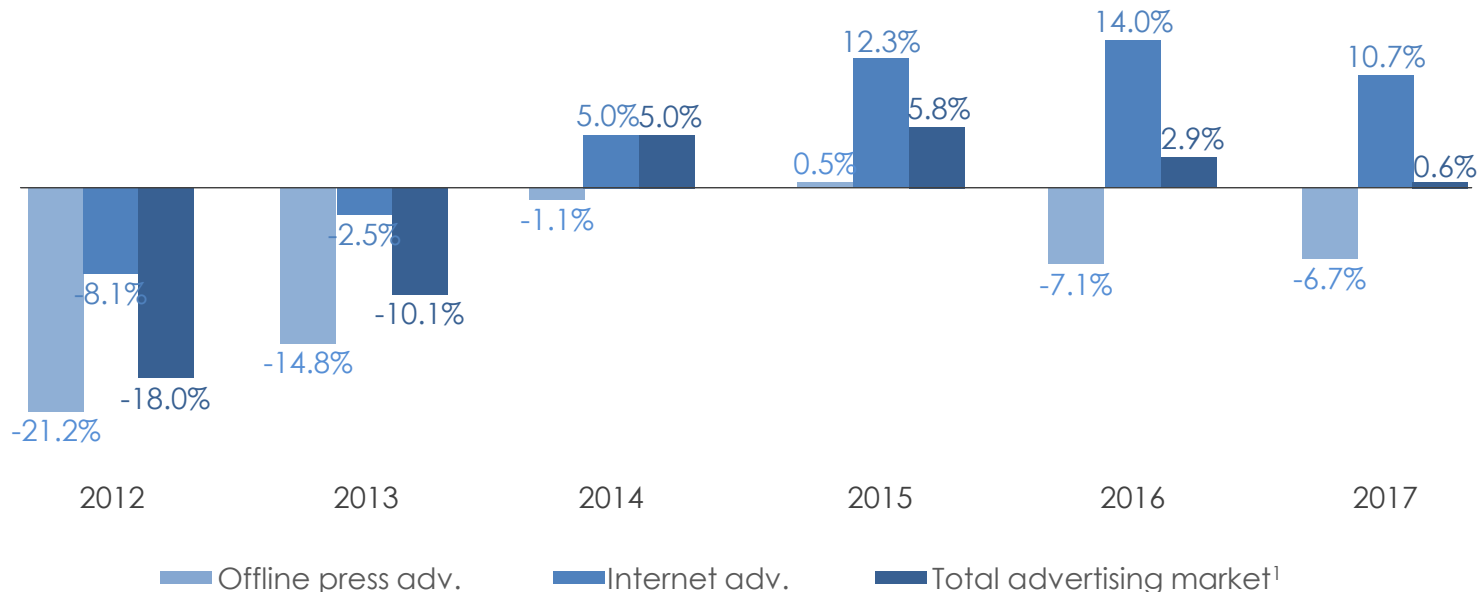
2. PERFORMANCE IN 2017

3. APPENDICES

DECOUPLING OF ADVERTISING MARKET FROM MACRO

YoY variation in advertising market 2012-2017 (traditional historical series)

Data in %



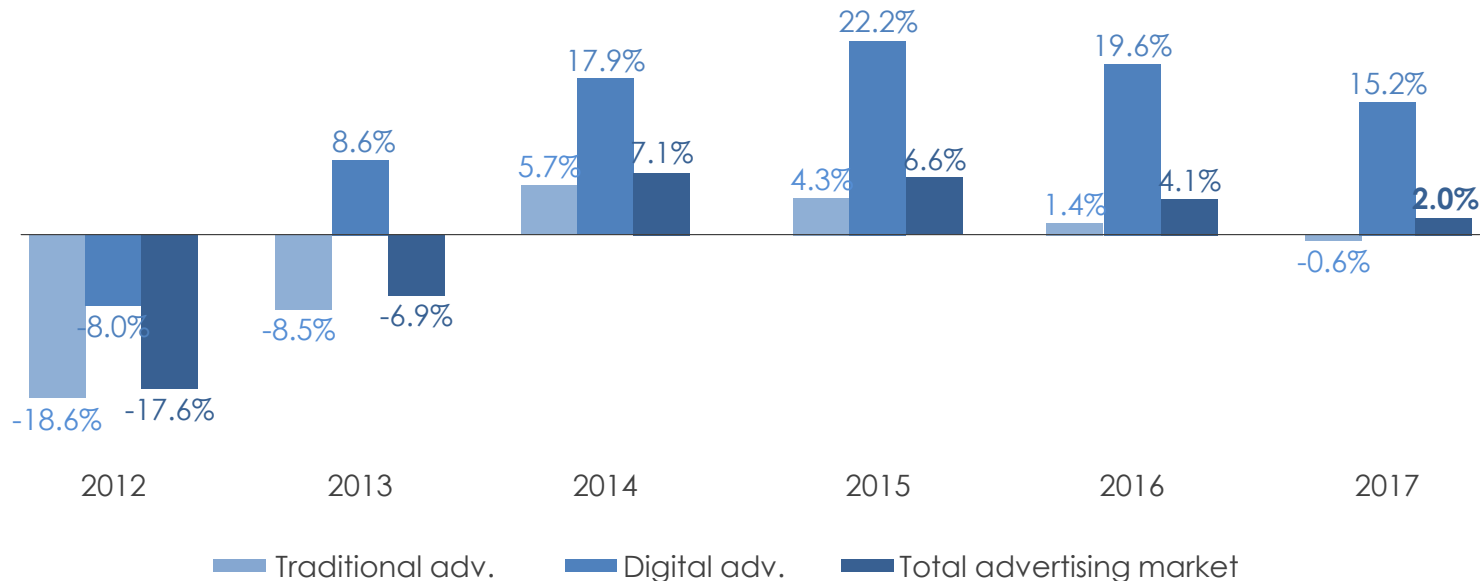
Nominal GDP ²	-2.9%	-1.4%	1.2%	4.1%	3.6%	4.0%
Nominal consumption ²	-1.3%	-2.1%	1.7%	2.9%	2.9%	4.3%

Source: i2p and INE. Note 1: Internet data for 2017 is online press, total market excl. social media. Note 2: 9M17 accumulated data for 2017.

SOCIAL MEDIA IMPACT SUPPORTS ADVERTISING MARKET

YoY variation in advertising market 2012-2017 (new series with social media)

Data in %

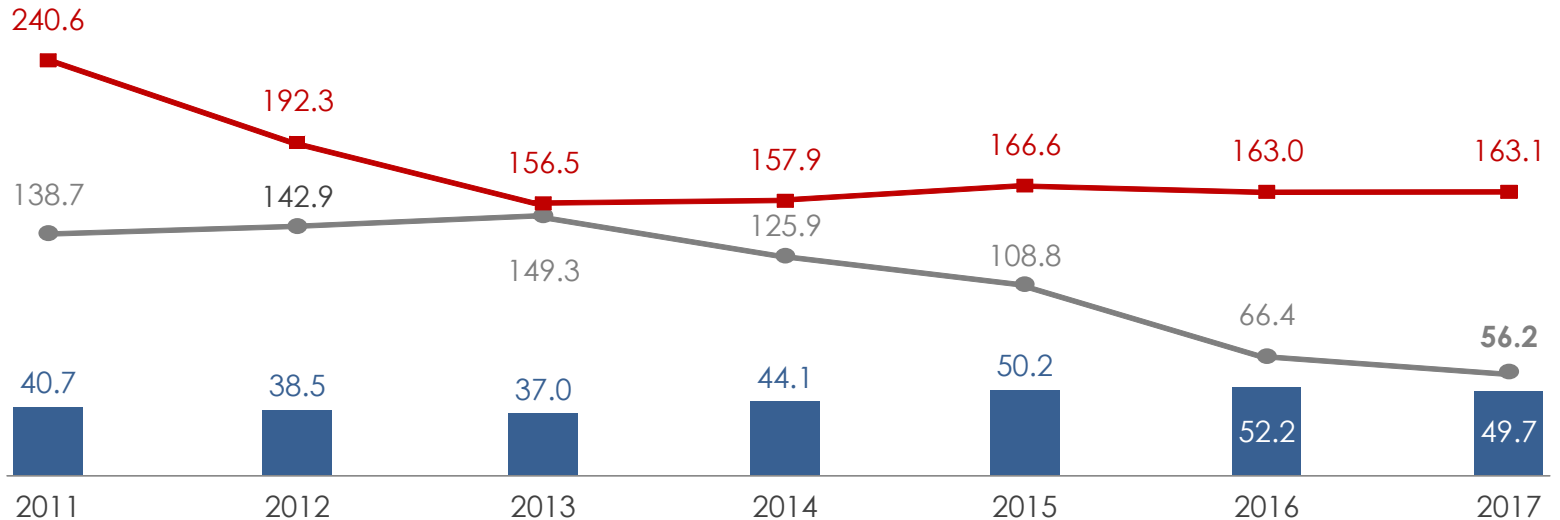


Nominal GDP ¹	-2.9%	-1.4%	1.2%	4.1%	3.6%	4.0%
Nominal consumption ¹	-1.3%	-2.1%	1.7%	2.9%	2.9%	4.3%

CORRECT DECISIONS ON DEBT IMPACT EBITDA

Performance of main financials at VOCENTO 2011-2017

€m



Decisions to reduce debt which impacted EBITDA

Total impact on NFD
Total impact on EBITDA

Sarenet
€12.8m
€2.7

ABC building
€35.0m
€2.0m

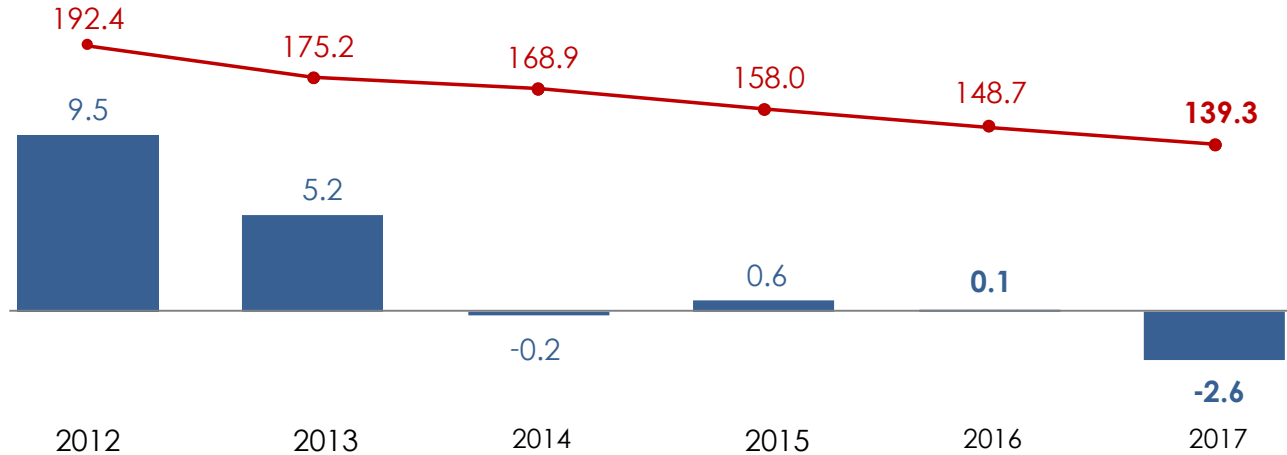
■ Comparable EBITDA¹ ● NFD ■ Advertising

Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs.

PROTECTION OF MARGIN DESPITE FALL IN CIRCULATION

Development of margin on circulation 2011-2017

€m



Variation
2011-2017

Revenues from
sales of
circulation¹ -69.1

Combined
margin on
circulation¹ 22.5

Var. add-ons
circulation
margin

Year	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Var. add-ons circulation margin	1.9	-1.0	2.9	1.1	2.7	2.3

■ Variation in circulation margin at ABC and regional

● Circulation revenues, ABC and regional

Launch of ABC
Gold Card

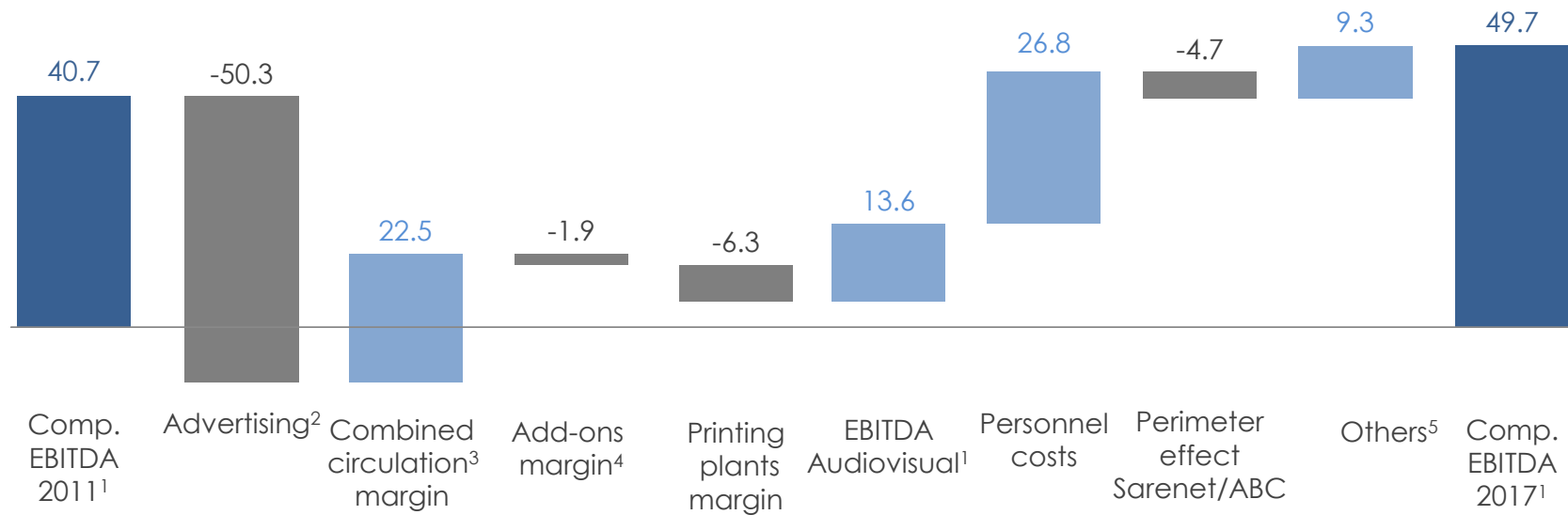
Note 1: Including circulation margin and variation in circulation add-ons.

INCREASE IN EBITDA THANKS TO COSTS REDUCTION

Comparable EBITDA VOCENTO 2011-2017

Variation 2017 vs 2011 except comparable EBITDA (€m)

VOC brands improve comparable EBITDA by €+4.4m



Note 1: not including personnel adjustment measures or one-offs. Note 2: excluding Audiovisual and Qué!. Note 3: including circulation add-ons. Note 4: only including sales add-ons. Note 5: variation of other revenues and costs.

CONTENTS

1. OVERVIEW OF 2011-2017

2. PERFORMANCE IN 2017

3. APPENDICES

MAIN ACHIEVEMENTS IN 2017

REVENUES

- **In a flat advertising market** (2017 +0.6%¹), **VOCENTO brands** have improved their share of the press market
- **Advertising revenues maintained: VOCENTO 2017 +0.1%**. In **4Q17**, growth was **+3.8%**
- **Divergence** between **national and local** advertising markets: local advertising revenues **2017 +2.6%**

PROFITABILITY

- **Margin on circulation maintained (2016/17 €-0.3m)**, including savings on circulation add-ons
- **Comparable EBITDA 2017: €49.7m, down €-2.6m (-4.9%)**. Impact of **lease at ABC** (€-2.0m). Pro forma² change in comparable EBITDA 4Q17 €+0.3m
- **Consolidated net income 2017: €-4.8m** impacted by non-cash impairments to tax credits of €14.1m
- **Agreement with third parties to achieve efficiencies:** content transaction with Izen, printing deal with Prisa (2018)

CASH GENERATION

- The net financial position was €-56.2m (improving by €+10.3m in the year). **NFD/comparable EBITDA 1.1x**
- **Ordinary cash generation: €21.6m**, more than offsetting compensation payments and other extraordinary

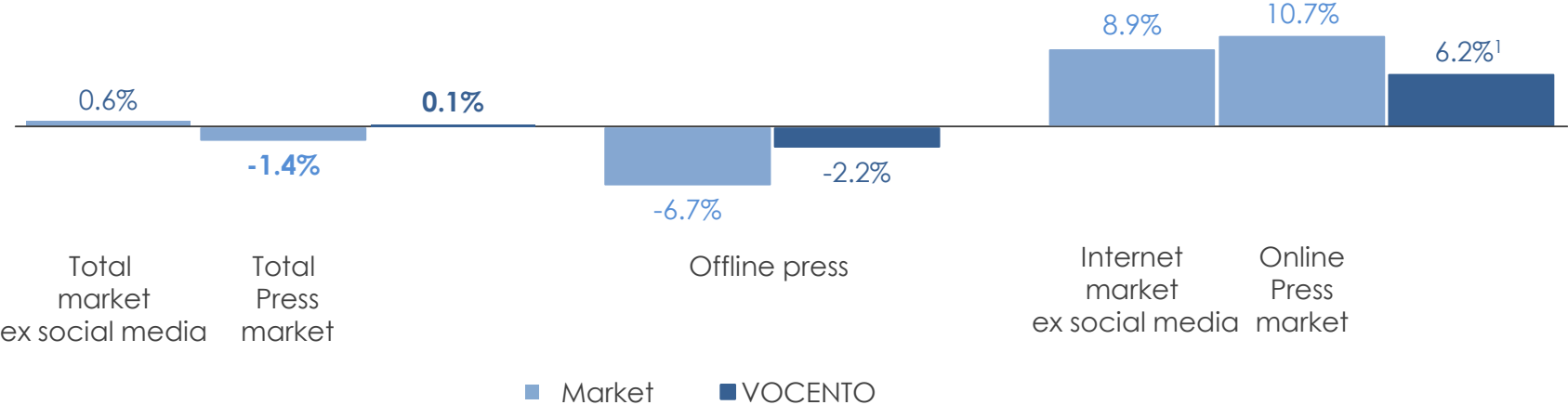
REVENUE DIVERSIFICATION MEASURES

- **Diversification strategy accelerated:** Madridfusión, Shows on Demand and Factor Moka

ADVERTISING: INCREASE IN MARKET SHARE

VOC increases offline market share in 2017

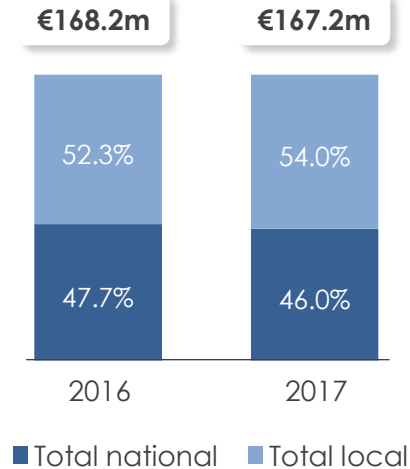
YoY variation %



Market source: i2p. Note 1: Local portals, ABC.es and Classifieds.

INCREASED WEIGHT AND OUTPERFORMANCE OF LOCAL ADVERTISING

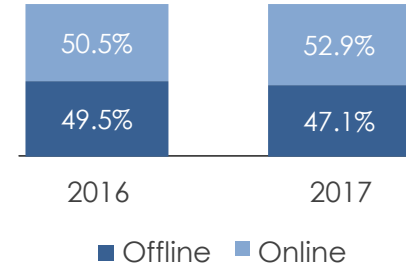
National advertising vs local¹



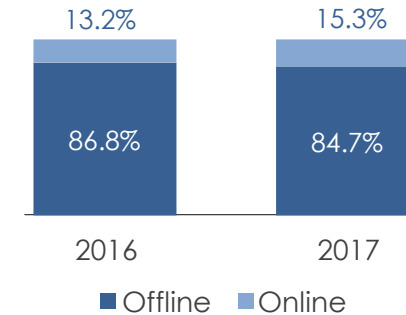
**Var %
2016-2017**

National	-4.1%
Local	2.6%
Total	-0.6%

National advertising¹: Print vs Digital



Local advertising¹: Print vs Digital

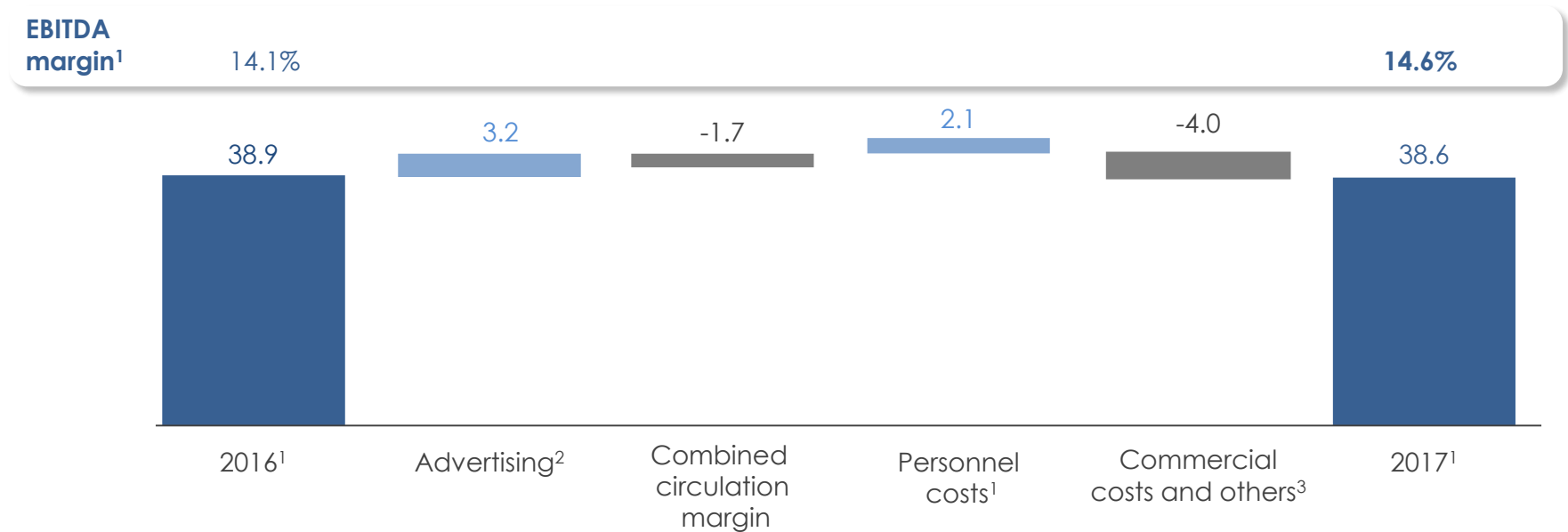


Note 1: Gross advertising data. Not including audiovisual or others.

REGIONAL: PROFITABILITY MAINTAINED

Comparable EBITDA at Regional

Variation 2016 vs 2017 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %



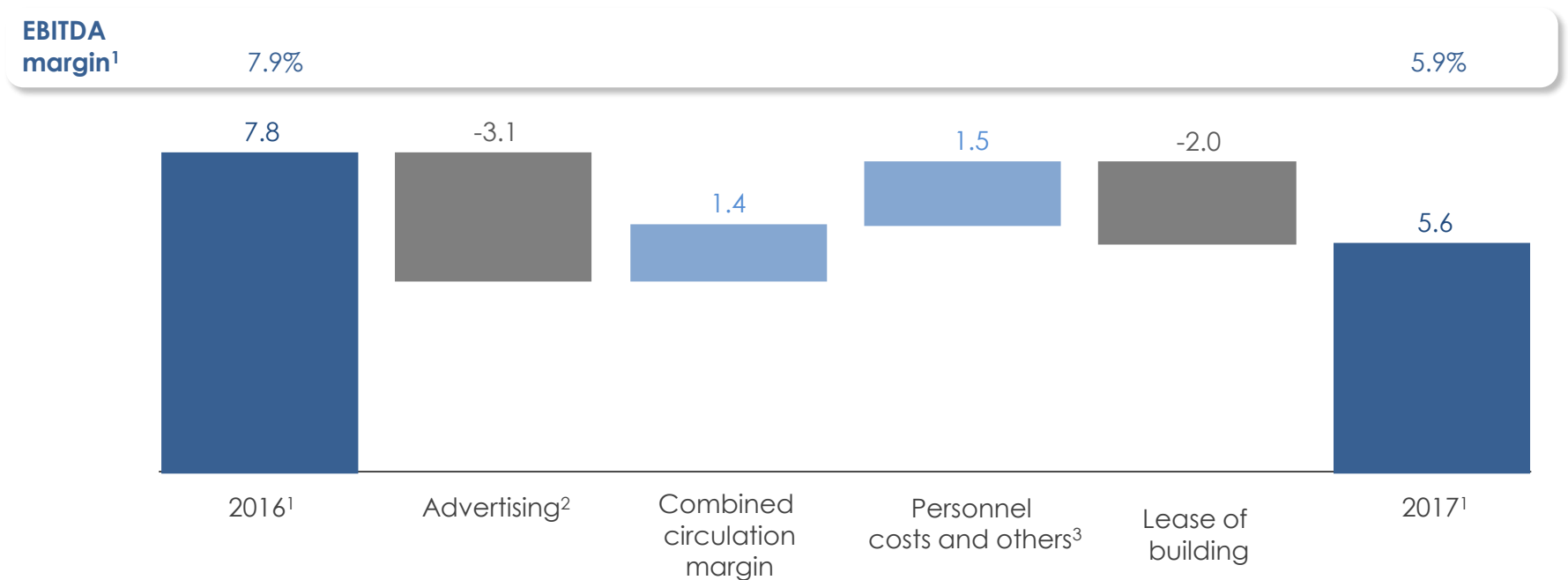
Note 1: excluding adjustment measures and one-offs €-4.2m and 2017 €-4.8m. Note 2: print and digital. Note 3: including commercial costs, LDK launch costs, printing plant margins and other fixed costs.

ABC: IMPACT OF NEW LEASE ON EBITDA

Comparable EBITDA at ABC

Variation 2016 vs 2017 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

Printing agreement with Prisa in 2018



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 €-2.6m and 2017 €-3.7m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel expenses, printing plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

OPTIMIZED STRATEGIES FOR MARKETING INVESTMENT

ABC Gold Card: Intelligent Marketing (customized mass marketing)

Aims

- To identify the client at the point of sale
- To support recurrent sales and mitigate organic falls in circulation
- To make a return on investments in marketing promotions

Main results

- 75% of loyal customers identified
 - 30,000 ABC cards activated
 - 12,000 active cards on average per week (92% Heavy Users)
- Incremental impact on circulation (4,000 daily copies)
- Enhanced marketing

To be extended to VOCENTO regional newspapers in 2017-2018

ELEMENTS OF THE DIGITAL STRATEGY

Advertising revenues

Digital advertising and e-commerce revenues 32% of the total

LOCAL DIGITAL KIT



pisos.com

AUTOCASION.com

infoempleo.com

Payment models

More than 14,000 subscribers to ON+

EL CORREO on+

EL DIARIO VASCO on+

IDEAL on+

EL DIARIO on+
MONTAÑÉS



Transactional businesses

Revenues c.€3m

Oferplan

guapabox

DIVERSIFICATION AND NEW BUSINESSES

Gastronomy: two leading national and international food-and-drink trade fairs

1. Madridfusión:



- The 2018 event outperformed last year
 - Around **2,000 participants +20% vs 2017**
 - **75 international speakers** (55 Michelin stars)
 - **13,000 professional visitors**
- Potential for internationalisation in Asia and LatAm

2. Gastronomika San Sebastián:

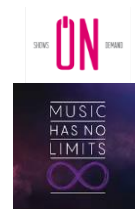


- **1,500 participants**
- **215 speakers** from **45 countries** (more than **70 Michelin stars**)
- **13,000** professional **visitors**

Other businesses

1. Third party editorial content production
2. Organization of events via crowdfunding
3. Musical events

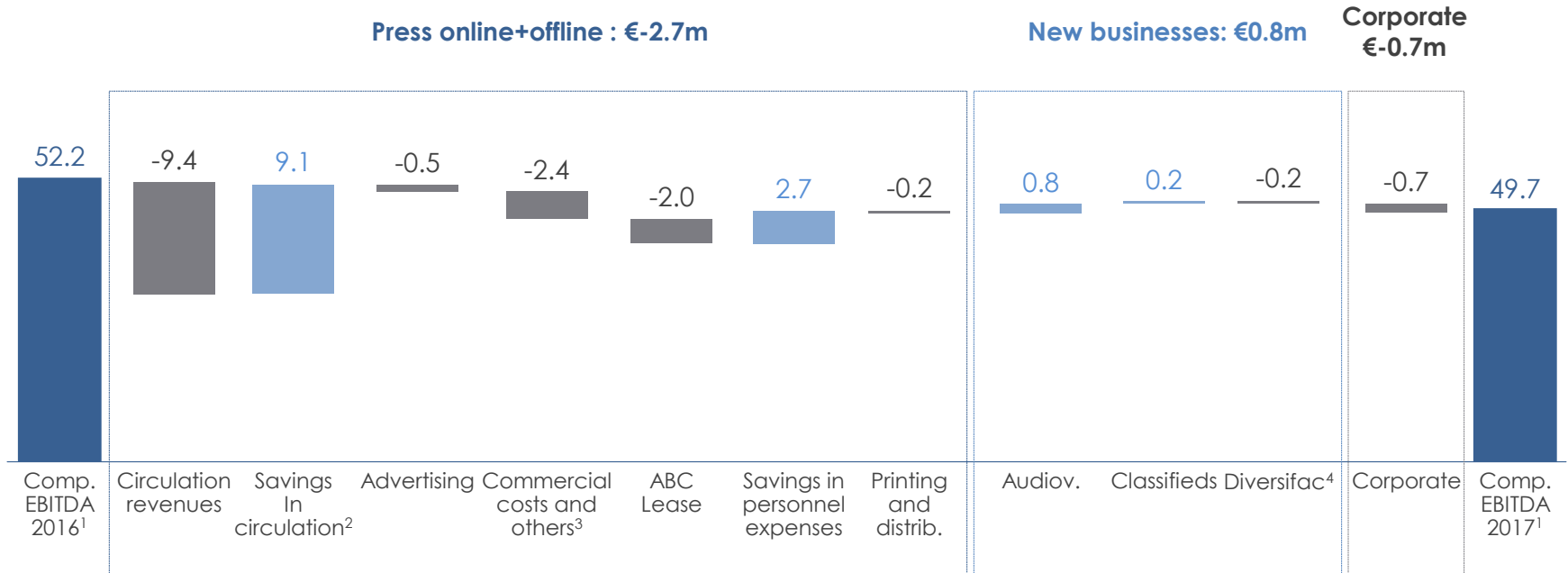
Moka



CONTINUED FOCUS ON COSTS

Comparable EBITDA at VOCENTO 2016-2017

Variation 2016 vs 2017 except comparable EBITDA (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2016 €-10.1m and 2017 €-10.1m. Note 2: including savings in circulation promotions. Note 3: including LDK expenses, higher costs for events, etc. Note 4: Gastronomía and Factor Moka.

CONSOLIDATED P&L

IFRS
Data in €m

	2017	2016	Var%
Operating revenues	423.9	448.8	-5.5%
Comparable operating expenses ¹	-374.2	-396.5	5.6%
Comparable EBITDA¹	49.7	52.2	-4.9%
Compensation and one-offs	-10.1	-10.1	0.5%
EBITDA	39.6	42.1	-6.0%
EBIT	17.8	44.4	-59.8%
Financial result and others	-4.8	-6.8	29.1%
Pre-tax result	14.9	34.8	-57.3%
Corporation tax	-13.1	-92.6	85.9%
Profit before minority interest	1.8	-57.8	n.a
Attributable net income	-4.8	-60.0	92.0%

Annotations:
 - Sale of ABC Building (affects EBIT 2016)
 - Adjustment to tax credits €14.1m (non-cash) (affects Corporation tax 2017)
 - RD Law 3/2016 (affects Corporation tax 2016)

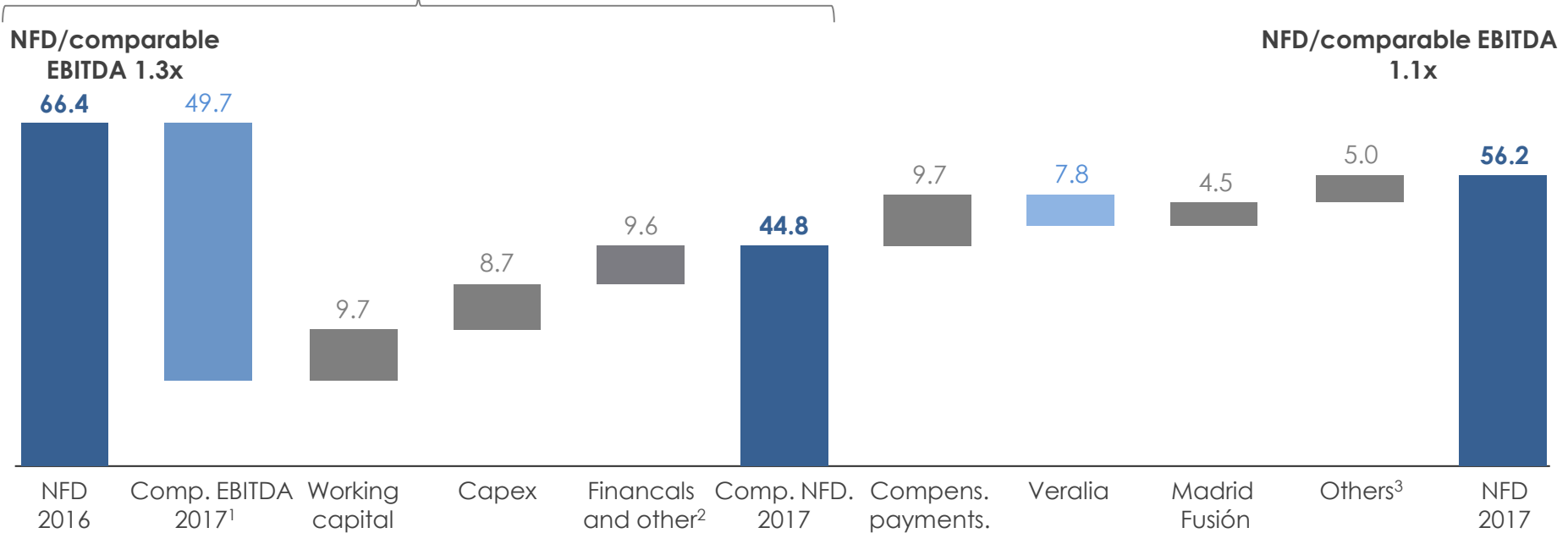
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -10.1m and 2016 €-10.1m.

REDUCTION OF DEBT + CASH GENERATION

Net financial debt at VOCENTO 2016-2017

€m

Ordinary cash generation
€21.6m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-10.1m. Note 2: includes anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: including payment related to Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

CONTENTS

1. OVERVIEW OF 2011-2017

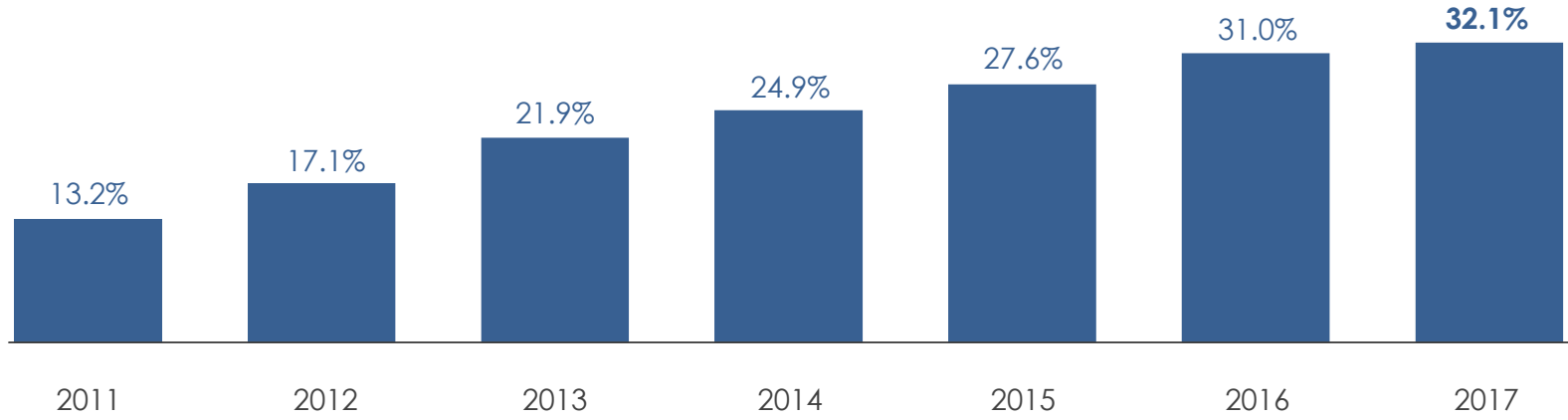
2. PERFORMANCE IN 2017

3. APPENDICES

DEVELOPMENT OF DIGITAL ADVERTISING REVENUES

Digital advertising revenues¹ as % of total

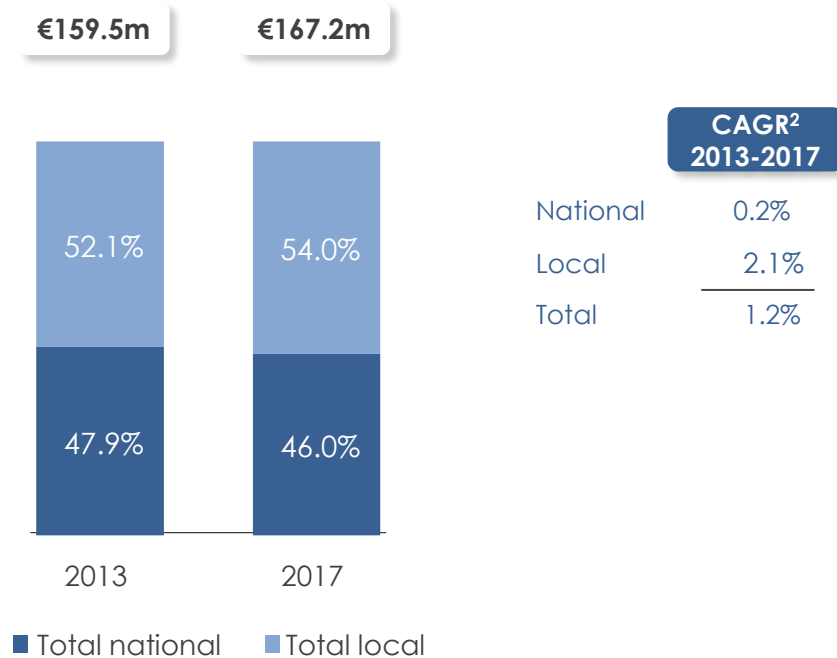
%



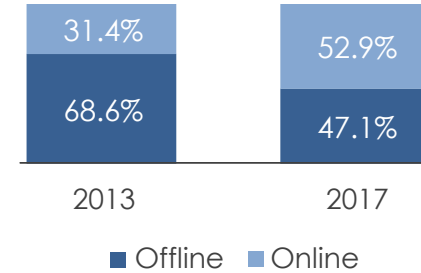
Note 1: including revenues from e-commerce.

INCREASED WEIGHT OF LOCAL ADVERTISING

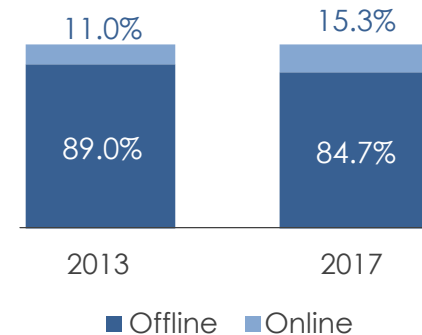
National advertising vs. local¹



National advertising¹: Print vs Digital



Local advertising¹: Print vs Digital

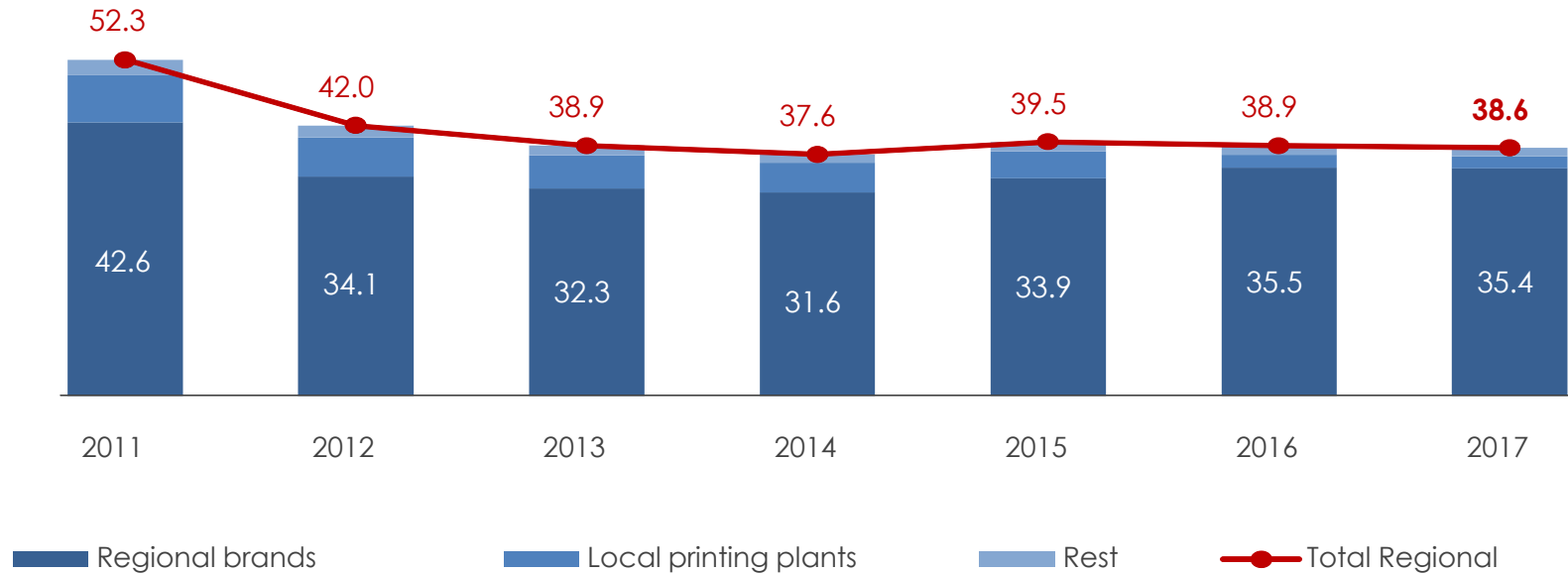


Note 1: Gross advertising data 2013-2017. Note 2: Compound Annual Growth Rate.

REGIONAL PROFITABILITY STABLE

Comparable EBITDA¹ at Regional Press 2011-2017

€m

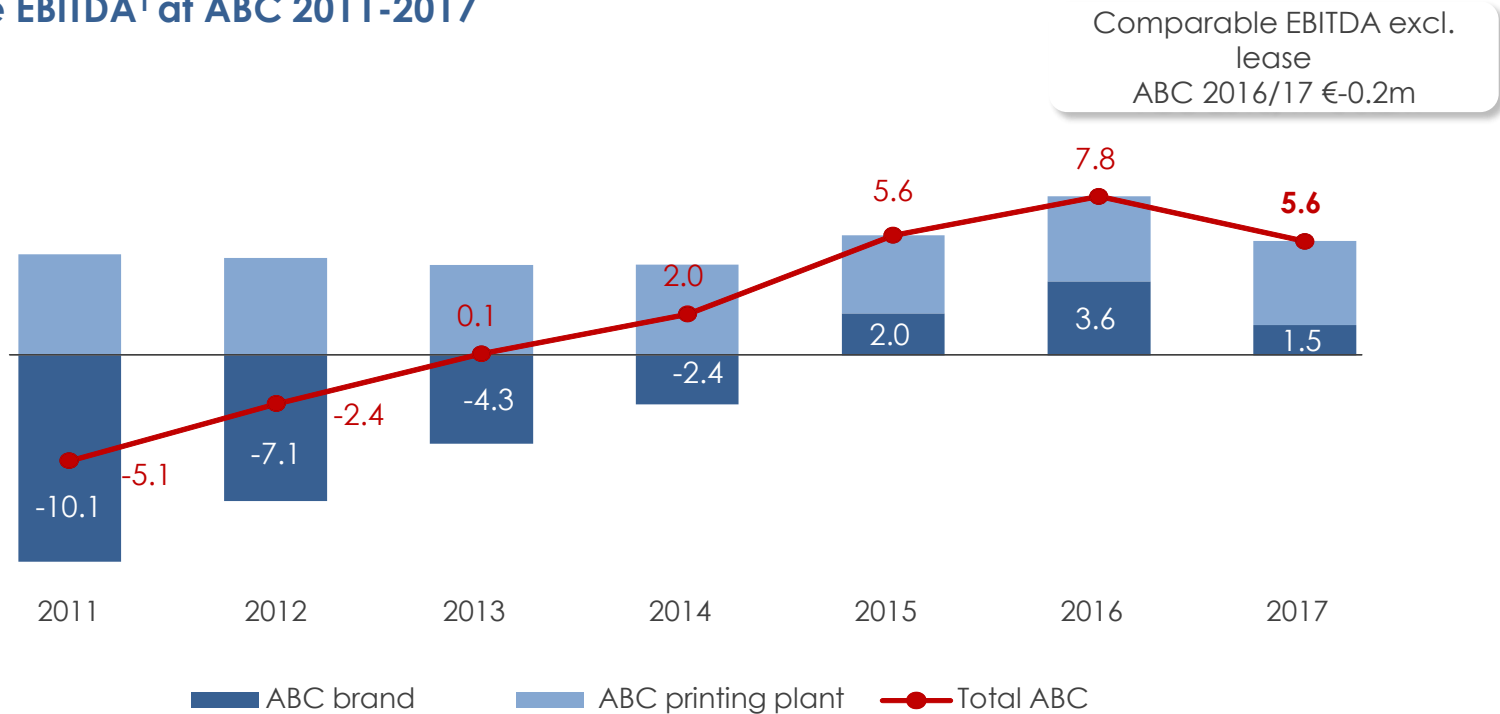


Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs.

RECOVERY OF PROFITABILITY AT ABC

Comparable EBITDA¹ at ABC 2011-2017

€m

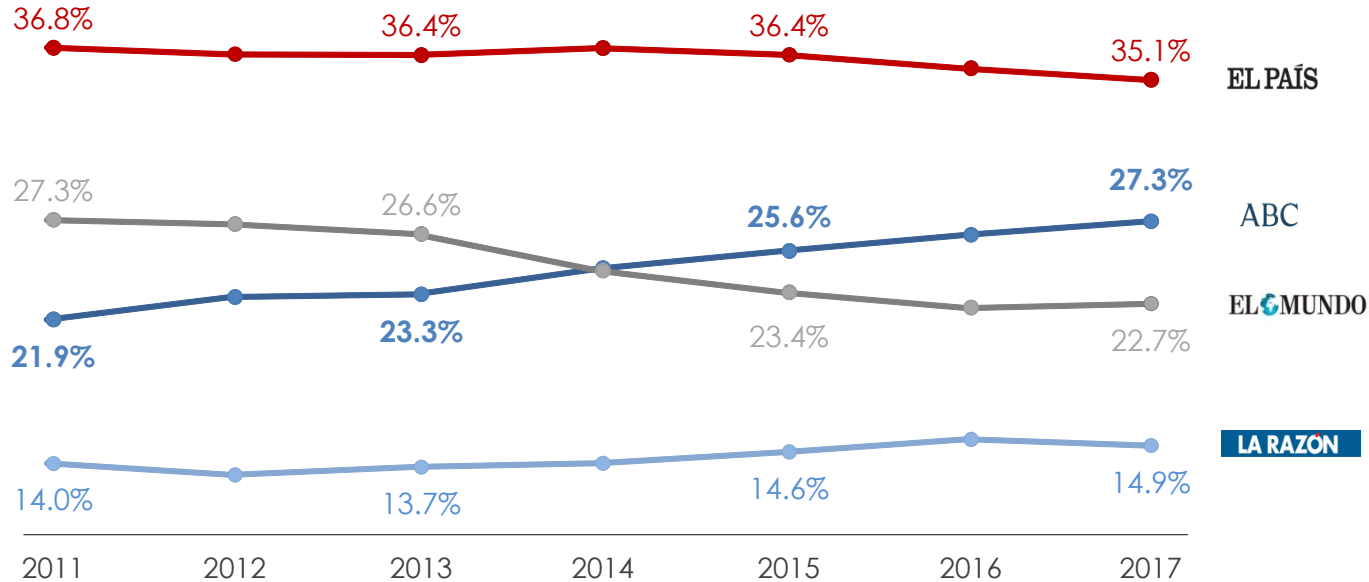


Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs.

ABC CONSOLIDATES #2 POSITION IN MADRID

ABC share of ordinary circulation in Comunidad de Madrid

%



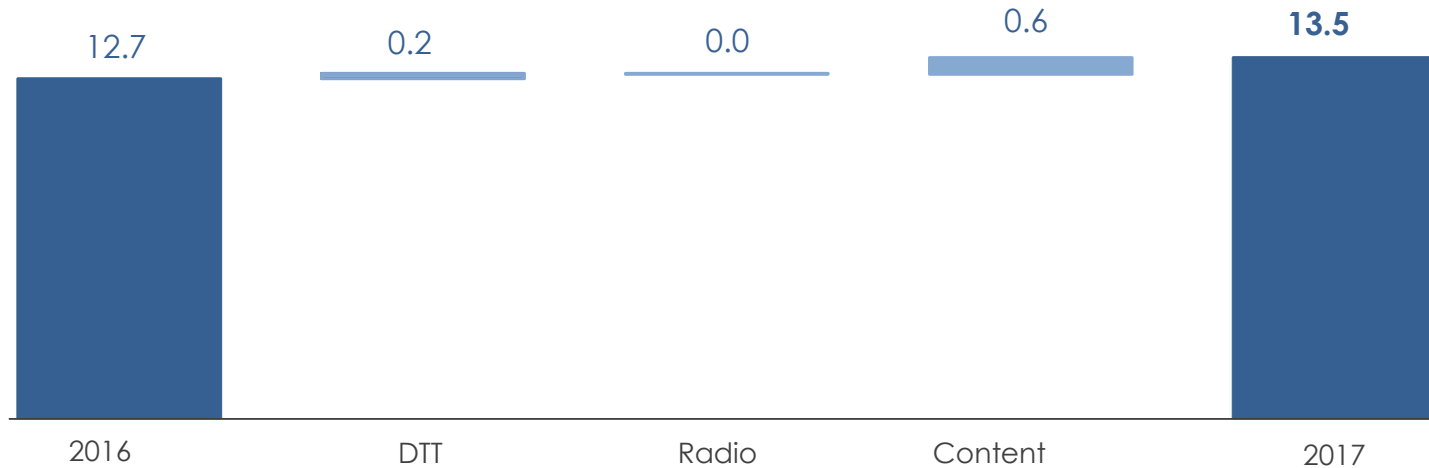
Mobile online readership¹ for ABC.es up in 2017 (+36.7%) a higher increase than competitors

+5.4 p.p. market share since 2011

AUDIOVISUAL: STABLE PROFITABILITY

Performance of comparable EBITDA at Audiovisual

Variation 2016 vs 2017 except comparable EBITDA (€m)

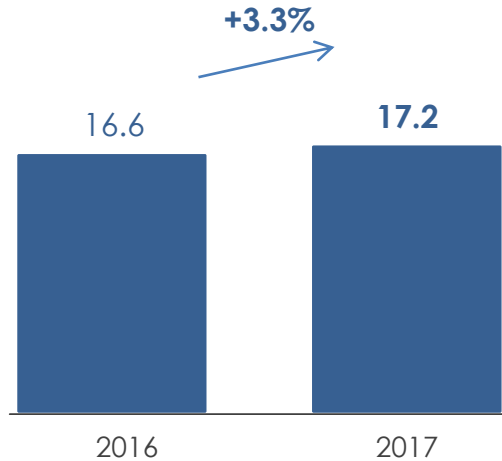


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs"2017 €-0.2m.

GROWTH AT CLASSIFIEDS

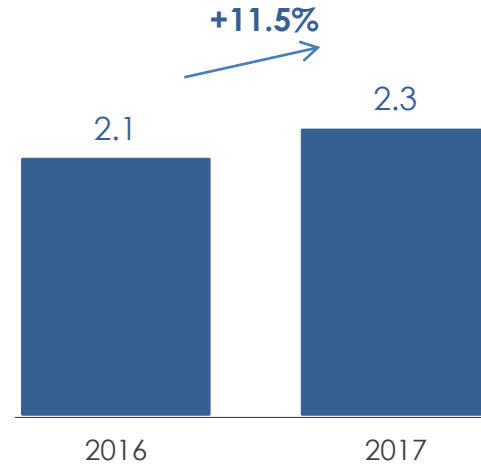
Performance of advertising 2016-2017

Advertising revenues (€m) and variation (%)



Development of comparable EBITDA¹ 2016-2017

€m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 2016 €-0.1m.



FINANCIAL APPENDIX

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS
(Data in €m)

	2017	2016
Non-current assets	330.9	363.8
Current assets	136.3	134.9
Assets held for sale	0.5	0.2
TOTAL ASSETS	467.7	498.9
SHAREHOLDER EQUITY	252.0	255.1
Financial debt	79.6	86.1
Other non-current liabilities	38.9	53.6
Other current liabilities	97.2	104.1
TOTAL LIABILITIES + SHAREHOLDER EQUITY	467.7	498.9
Net financial debt	56.2	66.4

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 2017

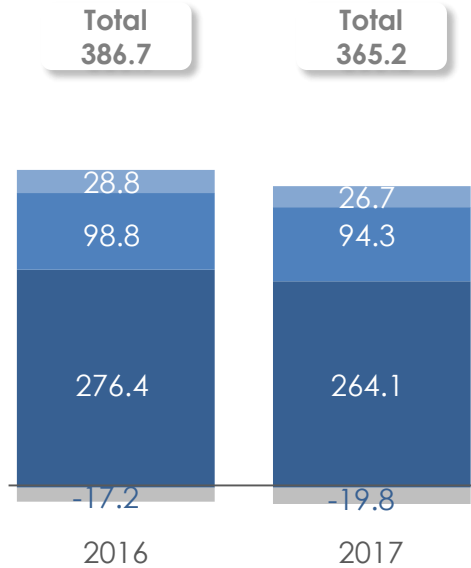
IFRS Data in €m	2017	2016
Comparable EBITDA	49.7	52.2
Variation in working capital	-9.7	-12.3
Capex	-8.7	-7.3
Other items ¹	0.1	-1.1
Cash flow from recurring activities	31.3	31.6
Interest payments received	0.4	0.2
Dividends and interest paid ²	-10.1	-10.4
Total ordinary cash flow	21.6	21.4
Payment for adjustment measures	-9.7	-10.3
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ³	-1.6	31.2
Change in Net Financial Debt	10.3	42.4
Net Financial Debt	56.2	66.4

Note 1: including tax paid on capital gains, withholding of interest payment, minority interest and others. Note 2: dividend payments to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others the sale of ABC real estate, the second stage of the acquisition of 34% of Rotomadrid and the exercise of the put option at Las Provincias.

REVENUES BY BUSINESS

Newspapers

€m



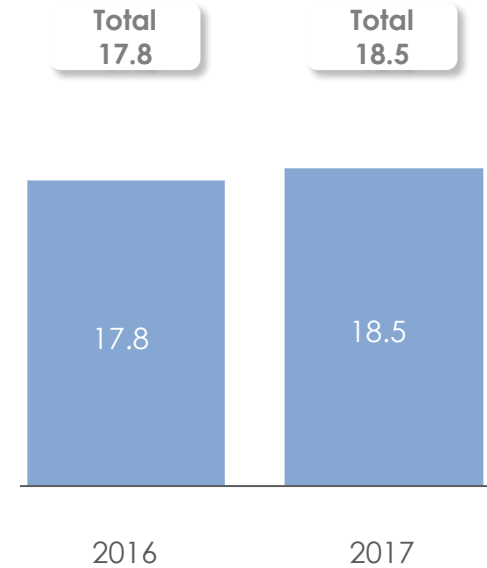
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regional ■ ABC ■ Supp & Mags. ■ Elimin.

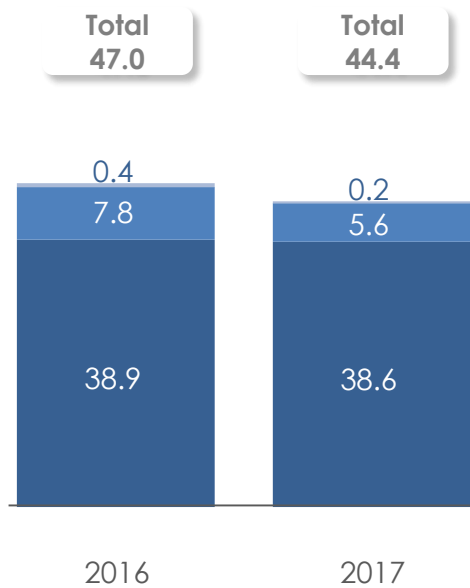
■ DTT ■ Radio ■ Content ■ Elimin.

■ Classifieds

COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

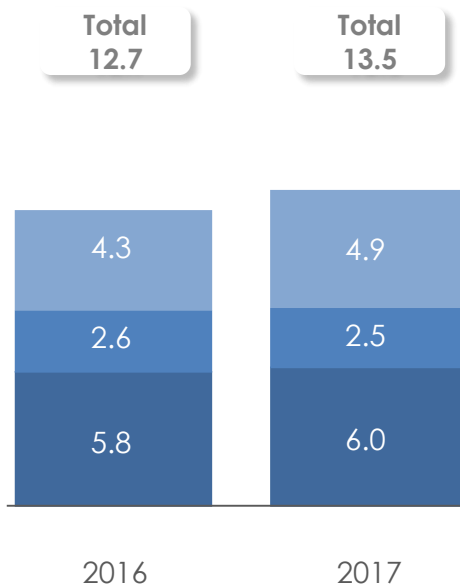
Newspapers

€m



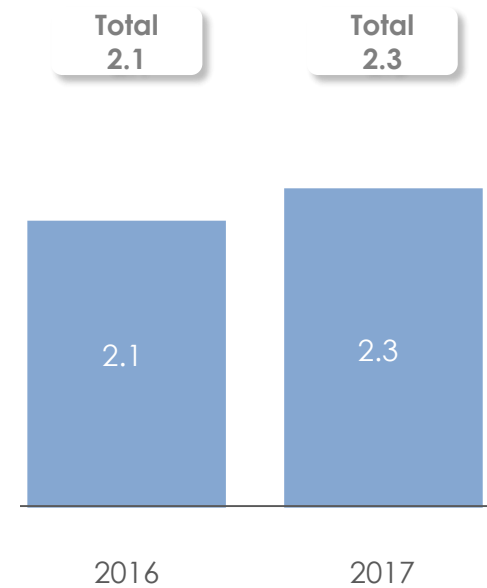
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regional ■ ABC ■ Supp. & Mag.

■ DTT ■ Radio ■ Content

■ Classifieds

Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 2015 €-1.6m and 2016 €-6.8m and Classifieds 2015 €-0.2m and 2016 €-0.1m.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 9M17

The annual results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for FY17

DISCLAIMER

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni debe

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
CZ1

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Circulation revenues	170.973	182.733	-11.760	-6,4%
Advertising revenues	163.065	162.981	84	0,1%
Other revenues	89.877	103.051	-13.174	-12,8%
Total revenue	423.915	448.765	-24.850	-5,5%
Staff costs	-152.256	-154.814	2.558	1,7%
Procurements	-60.215	-67.246	7.032	10,5%
External Services	-169.335	-182.516	13.181	7,2%
Provisions	-2.500	-2.065	-435	-21,0%
Operating expenses (without D&A)	-384.306	-406.642	22.336	5,5%
EBITDA	39.609	42.123	-2.514	-6,0%
Depreciation and amortization	-16.916	-18.650	1.734	9,3%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-4.874	20.881	-25.754	n.r.
EBIT	17.820	44.354	-26.534	-59,8%
Impairments/reversal of other intangible assets	-1.000	-2.500	1.500	60,0%
Profit of companies acc. equity method	-90	-110	20	18,4%
Net financial income	-4.788	-6.752	1.964	29,1%
Net income from disposal of non-current assets	2.932	-177	3.109	n.r.
Profit before taxes	14.874	34.814	-19.940	-57,3%
Corporation tax	-13.073	-92.570	79.497	85,9%
Net profit for the year	1.801	-57.756	59.557	n.r.
Minority interests	-6.597	-2.255	-4.342	n.r.
Net profit attributable to the parent	-4.796	-60.011	55.215	92,0%
Staff costs ex non recurring costs	-142.288	-144.699	2.410	1,7%
Operating Expenses ex non recurring costs	-374.238	-396.527	22.288	5,6%
Comparable EBITDA	49.677	52.238	-2.562	-4,9%
Comparable EBIT	32.761	33.588	-827	-2,5%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	2017	2016	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	114.842	119.912	-5.070
Goodwill	79.408	87.514	-8.106
Intangible assets	35.434	32.398	3.036
Property, plant and equipment	121.707	137.023	-15.315
Investments accounted for using the equity method	19.369	5.539	13.830
Financial assets	3.500	4.023	-523
Non-current investment securities	2.655	3.208	-553
Other non current financial assets	845	815	30
Other non current receivables	4.598	4.164	434
Deferred tax assets	66.860	93.117	-26.257
	330.876	363.777	-32.901
CURRENT ASSETS			
Inventories	13.920	13.603	317
Trade and other receivables	91.252	92.356	-1.105
Tax receivables	5.603	7.222	-1.618
Cash and cash equivalents	25.558	21.709	3.849
	136.333	134.889	1.444
Assets held for sale and discontinued operations	523	193	329
TOTAL ASSETS	467.731	498.860	-31.128

Thousand Euro

	IFRS		
	2017	2016	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	199.045	203.874	-4.829
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	192.980	259.475	-66.495
Treasury shares	(14.133)	(20.583)	6.450
Net profit for the year	(4.796)	(60.011)	55.215
Of minority interest	52.977	51.193	1.785
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.286	6.054	232
Bank borrowings and other financial liabilities	53.673	66.396	-12.723
Other non-current payables	11.856	14.592	-2.736
Deferred tax liabilities	20.746	32.964	-12.218
	92.561	120.006	-27.444
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	25.903	19.724	6.179
Trade and other payables	82.811	88.315	-5.504
Tax payables	14.434	15.747	-1.314
	123.148	123.787	-639
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	467.731	498.860	-31.128

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	25.903	19.724	6.179	31,3%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	53.673	66.396	-12.723	-19,2%
Gross Debt	79.576	86.120	-6.544	-7,6%
Cash and cash equivalents	25.558	21.709	3.849	17,7%
Other non current financial asstes	664	270	394	n.r.
Deferred expenses	2.799	2.271	528	23,3%
Net cash position/ (net debt)	-56.153	-66.412	10.259	15,4%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	2017	2016	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-4.795	-60.011	55.216	92,0%
Adjustments to net profit	46.970	104.840	-57.870	-55,2%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	42.175	44.829	-2.654	-5,9%
Changes in working capital & others	-9.695	-12.262	2.567	20,9%
Other payables without financial cost	1.739	-4.247	5.986	n.r.
Other payables with financial cost	-915	-2.286	1.371	60,0%
Income tax paid	-3.135	-2.473	-662	-26,8%
Interests deduction for tax purposes	1.534	1.863	-329	-17,7%
Net cash flow from operating activities (I)	31.703	25.424	6.279	24,7%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-8.739	-7.270	-1.469	-20,2%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1.741	36.689	-38.430	n.r.
Interests and dividends received	372	230	142	61,7%
Net cash flow from investing activities (II)	-10.108	29.649	-39.757	n.r.
Interests and dividends paid	-10.059	-10.433	374	3,6%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-17.444	-37.761	20.317	53,8%
Other receivables and payables (financing)	13.081	19	13.062	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3.725	-4.537	812	17,9%
Net cash flows from financing activities (III)	-18.147	-52.712	34.565	65,6%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3.448	2.361	1.087	46,0%
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21.709	19.348	2.361	12,2%
Cash and cash equivalents at end of year	25.558	21.708	3.849	17,7%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	2017			2016			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	4.831	3.067	7.898	3.915	3.189	7.104	916	-121	794
Audiovisual	64	342	406	217	208	426	-153	133	-19
Classified	297	77	373	281	150	430	16	-73	-57
Corporate	311	81	393	416	102	518	-105	-21	-125
TOTAL	5.503	3.567	9.070	4.829	3.648	8.477	674	-81	593

LINES OF ACTIVITY

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %	2017	2016	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Newspapers	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%	170.973	182.710	-11.737	-6,4%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-17	0	-17	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	42.356	46.502	-4.146	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%	170.973	182.733	-11.760	-6,4%
Advertising Revenues																
Newspapers	31.793	31.734	58	0,2%	69.942	72.238	-2.296	-3,2%	99.191	101.178	-1.987	-2,0%	142.453	142.983	-529	-0,4%
Audiovisual	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%	2.239	2.324	-86	-3,7%	3.417	3.435	-18	-0,5%
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%	17.192	16.646	545	3,3%
Corporate and adjustments	-1	-20	19	95,0%	-75	-73	-2	-2,8%	-21	56	-76	n.r.	3	-83	87	n.r.
Total Advertising Revenues	36.724	36.385	338	0,9%	79.961	81.996	-2.035	-2,5%	114.064	115.768	-1.705	-1,5%	163.065	162.981	84	0,1%
Other Revenues																
Newspapers	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%	36.613	42.828	-6.215	-14,5%	51.809	61.035	-9.226	-15,1%
Audiovisual	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%	32.234	31.982	251	0,8%	41.096	45.208	-4.112	-9,1%
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%	1.311	1.169	142	12,2%
Corporate and adjustments	-910	-968	58	6,0%	-1.474	-1.909	432	22,7%	-2.790	-2.700	-89	-3,3%	-4.339	-4.361	22	0,5%
Total Other Revenues	22.176	23.977	-1.802	-7,5%	48.726	50.192	-1.466	-2,9%	67.094	73.010	-5.916	-8,1%	89.877	103.051	-13.174	-12,8%
Total Revenues																
Newspapers	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%	263.875	281.871	-17.996	-6,4%	365.235	386.728	-21.493	-5,6%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%	34.473	34.307	166	0,5%	44.513	48.643	-4.131	-8,5%
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%	18.503	17.815	687	3,9%
Corporate and adjustments	-927	-988	60	6,1%	-1.551	-1.981	430	21,7%	-2.759	-2.645	-114	-4,3%	-4.336	-4.422	86	1,9%
Total Revenues	101.256	106.865	-5.609	-5,2%	213.342	224.121	-10.779	-4,8%	309.228	326.642	-17.414	-5,3%	423.915	448.765	-24.850	-5,5%
EBITDA																
Newspapers	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%	15.160	20.308	-5.148	-25,3%	35.632	40.247	-4.616	-11,5%
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%	9.300	8.711	589	6,8%	13.260	12.740	519	4,1%
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%	2.293	2.015	278	13,8%
Corporate and adjustments	-4.150	-6.384	2.234	35,0%	-7.322	-9.015	1.693	18,8%	-9.586	-11.503	1.917	16,7%	-11.575	-12.879	1.304	10,1%
Total EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%	9.567	13.055	-3.488	-26,7%	16.354	18.808	-2.453	-13,0%	39.609	42.123	-2.514	-6,0%
EBITDA Margin																
Newspapers	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.		5,7%	7,2%	-1,5 p.p.		9,8%	10,4%	-0,7 p.p.	
Audiovisual	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.		27,0%	25,4%	1,6 p.p.		29,8%	26,2%	3,6 p.p.	
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.		12,4%	11,3%	1,1 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	-4,1%	-2,6%	-1,5 p.p.		4,5%	5,8%	-1,3 p.p.		5,3%	5,8%	-0,5 p.p.		9,3%	9,4%	-0,0 p.p.	
EBIT																
Newspapers	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%	4.170	7.853	-3.683	-46,9%	21.235	45.445	-24.210	-53,3%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%	3.414	6.136	-2.722	-44,4%	6.735	10.574	-3.838	-36,3%
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%	1.877	1.556	321	20,7%
Corporate and adjustments	-4.247	-6.471	2.223	34,4%	-7.523	-9.183	1.660	18,1%	-9.901	-11.758	1.857	15,8%	-12.028	-13.221	1.193	9,0%
Total EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%	-2.567	3.709	-6.277	n.r.	-1.133	3.179	-4.312	n.r.	17.820	44.354	-26.534	-59,8%
EBIT Margin																
Newspapers	-7,7%	-3,6%	0,6 p.p.		1,7%	4,2%	0,4 p.p.		1,6%	2,8%	0,2 p.p.		5,8%	11,8%	-5,9 p.p.	
Audiovisual	21,4%	19,4%	-0,8 p.p.		4,8%	18,3%	-1,3 p.p.		9,9%	17,9%	-16,4 p.p.		15,1%	21,7%	-6,6 p.p.	
Classified	3,1%	3,9%	-0,1 p.p.		7,0%	6,1%	0,3 p.p.		8,7%	7,2%	0,4 p.p.		10,1%	8,7%	1,4 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-8,2%	-6,9%	0,2 p.p.		-1,2%	1,7%	0,6 p.p.		-0,4%	1,0%	0,2 p.p.		4,2%	9,9%	-5,7 p.p.	
Comparable EBITDA																
Newspapers	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%	24.280	27.070	-2.790	-10,3%	44.378	47.035	-2.657	-5,6%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%	9.513	8.681	832	9,6%	13.498	12.710	787	6,2%
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%	2.315	2.076	240	11,5%
Corporate and adjustments	-3.043	-3.147	104	3,3%	-5.907	-5.788	-119	-2,1%	-8.505	-8.275	-231	-2,8%	-10.514	-9.582	-932	-9,7%
Total comparable EBITDA	6.604	7.156	-552	-7,7%	20.645	22.964	-2.320	-10,1%	26.773	28.824	-2.051	-7,1%	49.677	52.238	-2.562	-4,9%
Comparable EBIT																
Newspapers	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%	14.274	16.081	-1.807	-11,2%	30.970	32.585	-1.615	-5,0%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%	7.479	6.076	1.403	23,1%	10.857	9.313	1.545	16,6%
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%	1.900	1.613	287	17,8%
Corporate and adjustments	-3.141	-3.233	93	2,9%	-6.108	-5.956	-152	-2,6%	-8.820	-8.529	-291	-3,4%	-10.967	-9.923	-1.044	-10,5%
Total comparable EBIT	2.371	2.370	2	0,1%	12.222	13.461	-1.240	-9,2%	14.122	14.628	-506	-3,5%	32.761	33.588	-827	-2,5%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %	2017	2016	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Regionals	31.201	33.644	-2.443	-7,3%	62.232	66.986	-4.754	-7,1%	94.304	100.960	-6.656	-6,6%	125.935	133.822	-7.886	-5,9%
ABC	10.153	11.867	-1.715	-14,4%	20.325	22.907	-2.582	-11,3%	30.731	33.805	-3.075	-9,1%	40.903	44.558	-3.656	-8,2%
Supplements & Magazines	3.325	3.722	-397	-10,7%	6.805	7.388	-583	-7,9%	10.287	11.201	-914	-8,2%	13.890	15.099	-1.209	-8,0%
Adjustments intersegment	-2.306	-2.731	426	15,6%	-4.706	-5.347	641	12,0%	-7.251	-8.102	851	10,5%	-9.755	-10.769	1.014	9,4%
Total Circulation Revenues	42.373	46.502	-4.129	-8,9%	84.655	91.933	-7.278	-7,9%	128.071	137.865	-9.794	-7,1%	170.973	182.710	-11.737	-6,4%
Advertising Revenues																
Regionals	22.245	21.621	624	2,9%	48.422	47.935	487	1,0%	69.201	67.816	1.385	2,0%	99.290	95.930	3.360	3,5%
ABC	7.356	7.755	-399	-5,1%	16.167	18.296	-2.129	-11,6%	22.459	24.994	-2.535	-10,1%	31.709	34.819	-3.110	-8,9%
Supplements & Magazines	2.192	2.358	-166	-7,1%	5.353	6.007	-655	-10,9%	7.531	8.368	-837	-10,0%	11.470	12.252	-782	-6,4%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	-16	-19	3	17,2%
Total Advertising Revenues	31.793	31.734	58	0,2%	69.942	72.238	-2.296	-3,2%	99.191	101.178	-1.987	-2,0%	142.453	142.983	-529	-0,4%
Other Revenues																
Regionals	9.775	11.086	-1.311	-11,8%	19.572	23.549	-3.977	-16,9%	27.714	33.281	-5.567	-16,7%	38.831	46.603	-7.773	-16,7%
ABC	4.940	4.176	764	18,3%	10.316	8.658	1.658	19,1%	15.681	13.170	2.511	19,1%	21.699	19.409	2.290	11,8%
Supplements & Magazines	284	312	-28	-9,0%	646	710	-64	-9,0%	851	987	-136	-13,8%	1.303	1.470	-166	-11,3%
Adjustments intersegment	-2.597	-1.466	-1.132	-77,2%	-4.964	-3.051	-1.913	-62,7%	-7.632	-4.609	-3.023	-65,6%	-10.024	-6.447	-3.577	-55,5%
Total Other Revenues	12.402	14.109	-1.707	-12,1%	25.570	29.866	-4.296	-14,4%	36.613	42.828	-6.215	-14,5%	51.809	61.035	-9.226	-15,1%
Total Revenues																
Regionals	63.221	66.351	-3.130	-4,7%	130.225	138.470	-8.244	-6,0%	191.219	202.057	-10.838	-5,4%	264.057	276.355	-12.299	-4,5%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%	46.808	49.861	-3.052	-6,1%	68.870	71.969	-3.099	-4,3%	94.310	98.786	-4.476	-4,5%
Supplements & Magazines	5.800	6.392	-592	-9,3%	12.804	14.105	-1.302	-9,2%	18.669	20.556	-1.887	-9,2%	26.663	28.821	-2.158	-7,5%
Adjustments intersegment	-4.903	-4.197	-706	-16,8%	-9.670	-8.398	-1.272	-15,1%	-14.883	-12.711	-2.172	-17,1%	-19.794	-17.234	-2.560	-14,9%
Total Revenues	86.567	92.345	-5.778	-6,3%	180.167	194.037	-13.870	-7,1%	263.875	281.871	-17.996	-6,4%	365.235	386.728	-21.493	-5,6%
EBITDA																
Regionals	2.129	3.444	-1.315	-38,2%	12.793	14.890	-2.098	-14,1%	19.083	20.563	-1.480	-7,2%	33.826	34.704	-879	-2,5%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%	-2.465	163	-2.628	n.r.	-2.713	-46	-2.667	n.r.	1.908	5.173	-3.265	-63,1%
Supplements & Magazines	-961	-557	-404	-72,5%	-785	243	-1.028	n.r.	-1.211	-209	-1.001	n.r.	-102	370	-472	n.r.
Total EBITDA	-3.318	235	-3.553	n.r.	9.542	15.296	-5.754	-37,6%	15.160	20.308	-5.148	-25,3%	35.632	40.247	-4.616	-11,5%
EBITDA Margin																
Regionals	3,4%	5,2%	-1,8 p.p.		9,8%	10,8%	-0,9 p.p.		10,0%	10,2%	-0,2 p.p.		12,8%	12,6%	0,3 p.p.	
ABC	-20,0%	-11,1%	-8,8 p.p.		-5,3%	0,3%	-5,6 p.p.		-3,9%	-0,1%	-3,9 p.p.		2,0%	5,2%	-3,2 p.p.	
Supplements & Magazines	-16,6%	-8,7%	-7,9 p.p.		-6,1%	1,7%	-7,9 p.p.		-6,5%	-1,0%	-5,5 p.p.		-0,4%	1,3%	-1,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.		5,3%	7,9%	-2,6 p.p.		5,7%	7,2%	-1,5 p.p.		9,8%	10,4%	-0,7 p.p.	
EBIT																
Regionals	-116	1.246	-1.362	-109,3%	8.953	10.389	-1.436	-13,8%	13.199	12.786	413	3,2%	25.865	24.208	1.657	6,8%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%	-4.894	-2.377	-2.517	n.r.	-7.510	-4.464	-3.046	-68,2%	-4.112	21.223	-25.335	n.r.
Supplements & Magazines	-1.062	-636	-427	-67,1%	-987	77	-1.064	n.r.	-1.518	-468	-1.050	n.r.	-518	14	-532	n.r.
Total EBIT	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%	3.072	8.089	-5.016	-62,0%	4.170	7.853	-3.683	-46,9%	21.235	45.445	-24.210	-53,3%
EBIT Margin																
Regionals	-0,2%	1,9%	-2,1 p.p.		6,9%	7,5%	-0,6 p.p.		6,9%	6,3%	0,6 p.p.		9,8%	8,8%	1,0 p.p.	
ABC	-24,3%	-16,5%	-7,8 p.p.		-10,5%	-4,8%	-5,7 p.p.		-10,9%	-6,2%	-4,7 p.p.		-4,4%	21,5%	-25,8 p.p.	
Supplements & Magazines	-18,3%	-9,9%	-8,4 p.p.		-7,7%	0,5%	-8,3 p.p.		-8,1%	-2,3%	-5,9 p.p.		-1,9%	0,0%	-2,0 p.p.	
Total EBIT Margin	-7,7%	-3,6%	-4,1 p.p.		1,7%	4,2%	-2,5 p.p.		1,6%	2,8%	-1,2 p.p.		5,8%	11,8%	-5,9 p.p.	
Comparable EBITDA																
Regionals	7.202	7.682	-481	-6,3%	17.917	18.950	-1.033	-5,5%	23.970	24.725	-756	-3,1%	38.590	38.908	-318	-0,8%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%	1.501	2.761	-1.260	-45,6%	1.197	2.554	-1.357	-53,1%	5.567	7.757	-2.190	-28,2%
Supplements & Magazines	-586	-507	-79	-15,6%	-410	243	-653	n.r.	-887	-209	-678	n.r.	221	370	-149	-40,2%
Total comparable EBITDA	6.095	6.872	-777	-11,3%	19.008	21.954	-2.947	-13,4%	24.280	27.070	-2.790	-10,3%	44.378	47.035	-2.657	-5,6%
Comparable EBIT																
Regionals	4.968	5.368	-400	-7,4%	13.923	14.325	-402	-2,8%	17.955	17.800	155	0,9%	30.523	29.855	668	2,2%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%	-904	221	-1.125	n.r.	-2.477	-1.250	-1.226	-98,1%	651	2.716	-2.065	-76,0%
Supplements & Magazines	-693	-586	-107	-18,3%	-622	77	-699	n.r.	-1.204	-468	-737	n.r.	-204	14	-218	n.r.
Total comparable EBIT	2.781	3.200	-419	-13,1%	12.397	14.623	-2.226	-15,2%	14.274	16.081	-1.807	-11,2%	30.970	32.585	-1.615	-5,0%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %	2017	2016	Var Abs	Var %
Advertising Revenues																
DTT	792	846	-55	-6,5%	1.512	1.606	-93	-5,8%	2.195	2.289	-94	-4,1%	3.354	3.381	-27	-0,8%
Radio	17	16	1	7,4%	34	34	1	1,7%	44	41	3	6,2%	63	60	3	4,7%
Content	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%	0	-6	6	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	-0	0	n.r.	0	0	-0	-100,0%	0	-0	0	n.r.
Adjustments intersegment	809	856	-48	-5,6%	1.547	1.633	-87	-5,3%	2.239	2.324	-86	-3,7%	3.417	3.435	-18	-0,5%
Other Revenues																
DTT	5.910	6.209	-299	-4,8%	11.733	12.661	-928	-7,3%	17.697	18.679	-982	-5,3%	23.956	26.019	-2.063	-7,9%
Radio	979	993	-14	-1,4%	2.016	2.083	-66	-3,2%	3.002	3.051	-49	-1,6%	4.030	4.070	-40	-1,0%
Content	3.542	3.412	130	3,8%	10.360	7.020	3.341	47,6%	11.711	10.453	1.258	12,0%	13.339	15.387	-2.047	-13,3%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%	-176	-200	24	12,1%	-229	-267	38	14,2%
Total Other Revenues	10.366	10.547	-181	-1,7%	23.986	21.630	2.357	10,9%	32.234	31.982	251	0,8%	41.096	45.208	-4.112	-9,1%
Total Revenues																
DTT	6.701	7.055	-354	-5,0%	13.245	14.266	-1.021	-7,2%	19.892	20.968	-1.076	-5,1%	27.310	29.400	-2.090	-7,1%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%	2.051	2.116	-66	-3,1%	3.045	3.092	-46	-1,5%	4.093	4.130	-37	-0,9%
Content	3.542	3.406	136	4,0%	10.360	7.014	3.347	47,7%	11.711	10.447	1.264	12,1%	13.339	15.381	-2.041	-13,3%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%	-123	-134	10	7,8%	-176	-200	24	12,1%	-229	-267	38	14,2%
Total Revenues	11.175	11.403	-229	-2,0%	25.533	23.263	2.270	9,8%	34.473	34.307	166	0,5%	44.513	48.643	-4.131	-8,5%
EBITDA																
DTT	1.319	1.497	-179	-11,9%	2.665	2.766	-101	-3,7%	3.914	4.052	-138	-3,4%	5.851	5.825	26	0,4%
Radio	627	614	13	2,2%	1.288	1.340	-52	-3,9%	1.906	1.958	-52	-2,7%	2.547	2.604	-57	-2,2%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%	3.481	2.701	780	28,9%	4.863	4.312	551	12,8%
Total EBITDA	3.131	3.092	39	1,3%	6.514	6.009	505	8,4%	9.300	8.711	589	6,8%	13.260	12.740	519	4,1%
EBITDA Margin																
DTT	19,7%	21,2%	-1,5 p.p.		20,1%	19,4%	0,7 p.p.		19,7%	19,3%	0,3 p.p.		21,4%	19,8%	1,6 p.p.	
Radio	62,9%	60,8%	2,1 p.p.		62,8%	63,3%	-0,5 p.p.		62,6%	63,3%	-0,8 p.p.		62,2%	63,1%	-0,8 p.p.	
Content	33,5%	28,8%	4,7 p.p.		24,7%	27,1%	-2,4 p.p.		29,7%	25,9%	3,9 p.p.		36,5%	28,0%	8,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	28,0%	27,1%	0,9 p.p.		25,5%	25,8%	-0,3 p.p.		27,0%	25,4%	1,6 p.p.		29,8%	26,2%	3,6 p.p.	
EBIT																
DTT	1.252	1.433	-181	-12,6%	2.527	2.633	-106	-4,0%	3.715	3.851	-136	-3,5%	5.582	6.757	-1.175	-17,4%
Radio	622	640	-18	-2,9%	1.278	1.360	-82	-6,0%	1.892	1.974	-83	-4,2%	2.517	2.615	-98	-3,8%
Content	522	140	381	271,8%	-2.569	270	-2.839	n.r.	-2.193	311	-2.504	n.r.	-1.364	1.201	-2.565	n.r.
Total EBIT	2.396	2.213	183	8,2%	1.236	4.263	-3.027	-71,0%	3.414	6.136	-2.722	-44,4%	6.735	10.574	-3.838	-36,3%
EBIT Margin																
DTT	18,7%	20,3%	-1,6 p.p.		19,1%	18,5%	0,6 p.p.		18,7%	18,4%	0,3 p.p.		20,4%	23,0%	-2,5 p.p.	
Radio	62,4%	63,5%	-1,0 p.p.		62,3%	64,3%	-1,9 p.p.		62,1%	63,9%	-1,7 p.p.		61,5%	63,3%	-1,8 p.p.	
Content	14,7%	4,1%	10,6 p.p.		-24,8%	3,9%	-28,7 p.p.		-18,7%	3,0%	-21,7 p.p.		-10,2%	7,8%	-18,0 p.p.	
Total EBIT Margin	21,4%	19,4%	2,0 p.p.		4,8%	18,3%	-13,5 p.p.		9,9%	17,9%	-8,0 p.p.		15,1%	21,7%	-6,6 p.p.	
Comparable EBITDA																
DTT	1.480	1.497	-18	-1,2%	2.826	2.766	60	2,2%	4.075	4.052	23	0,6%	6.021	5.825	196	3,4%
Radio	627	649	-22	-3,4%	1.288	1.310	-22	-1,7%	1.906	1.928	-22	-1,2%	2.547	2.574	-27	-1,1%
Content	1.186	981	205	20,8%	2.561	1.903	658	34,6%	3.532	2.701	831	30,8%	4.930	4.312	619	14,4%
Total comparable EBITDA	3.292	3.128	165	5,3%	6.675	5.979	696	11,6%	9.513	8.681	832	9,6%	13.498	12.710	787	6,2%
Comparable EBIT																
DTT	1.413	1.433	-19	-1,4%	2.698	2.633	66	2,5%	3.887	3.851	35	0,9%	5.771	5.557	214	3,9%
Radio	622	646	-24	-3,7%	1.278	1.300	-22	-1,7%	1.892	1.914	-22	-1,1%	2.528	2.554	-26	-1,0%
Content	522	140	381	271,8%	1.272	270	1.002	n.r.	1.700	311	1.389	n.r.	2.558	1.201	1.357	n.r.
Total comparable EBIT	2.557	2.219	338	15,3%	5.249	4.203	1.046	24,9%	7.479	6.076	1.403	23,1%	10.857	9.313	1.545	16,6%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %	1H17	1H16	Var Abs	Var %	9M17	9M16	Var Abs	Var %	2017	2016	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues																
Classified	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%	17.192	16.646	545	3,3%
Total Advertising Revenues	4.123	3.815	309	8,1%	8.547	8.197	350	4,3%	12.654	12.211	444	3,6%	17.192	16.646	545	3,3%
Other Revenues																
Classified	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%	1.311	1.169	142	12,2%
Total Other Revenues	318	289	29	10,0%	646	605	41	6,8%	985	899	86	9,5%	1.311	1.169	142	12,2%
Total Revenues																
Classified	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%	18.503	17.815	687	3,9%
Total Revenues	4.441	4.104	337	8,2%	9.193	8.802	391	4,4%	13.640	13.110	530	4,0%	18.503	17.815	687	3,9%
EBITDA																
Classified	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%	2.293	2.015	278	13,8%
Total EBITDA	227	278	-51	-18,3%	834	765	68	8,9%	1.480	1.291	189	14,6%	2.293	2.015	278	13,8%
EBITDA Margin																
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.		12,4%	11,3%	1,1 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.		9,1%	8,7%	0,4 p.p.		10,8%	9,8%	1,0 p.p.		12,4%	11,3%	1,1 p.p.	
EBIT																
Classified	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%	1.877	1.556	321	20,7%
Total EBIT	140	159	-19	-11,9%	648	541	107	19,8%	1.184	948	236	24,9%	1.877	1.556	321	20,7%
EBIT Margin																
Classified	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.		8,7%	7,2%	1,4 p.p.		10,1%	8,7%	1,4 p.p.	
Total EBIT Margin	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.		7,0%	6,1%	0,9 p.p.		8,7%	7,2%	1,4 p.p.		10,1%	8,7%	1,4 p.p.	
Comparable EBITDA																
Classified	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%	2.315	2.076	240	11,5%
Total comparable EBITDA	260	303	-43	-14,1%	869	819	50	6,1%	1.486	1.347	138	10,3%	2.315	2.076	240	11,5%
Comparable EBIT																
Classified	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%	1.900	1.613	287	17,8%
Total comparable EBIT	173	184	-11	-5,7%	683	590	93	15,8%	1.190	1.000	190	19,0%	1.900	1.613	287	17,8%