

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

RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2018

14 de noviembre de 2018

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un Grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación y con una progresiva diversificación hacia nuevas áreas de negocio.

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

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

PERIÓDICOS (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 ▪ 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 ▪ Imprenta nacional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZNTVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS		
<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"> ▪ Veralia Distribución ▪ Izén 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka

Contabiliza por puesta en equivalencia

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe siempre se explica cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs", 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio (e.g. incorporación al perímetro de Madrid Fusión en 2018, desconsolidación de Veralia Contenidos en 2017), y 3) cambios en la contabilización de ingresos y gastos debidos a la NIIF 15.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 9M18

Ingresos de publicidad 9M18 -2,9%; por efecto de un débil mercado publicitario (-0,4%¹) y de los ingresos en 9M17 por el XV aniversario

Resistencia de la publicidad offline local de VOCENTO +0,2% y crecimiento en online local +19,4%

EBITDA comparable 9M18 desciende €-1,8m por la caída publicitaria

Mejora de la posición financiera neta +32,6% sobre 2017 a €-37,9m con generación de caja ordinaria positiva 9M18 €24,8m

Acuerdo con PRISA para la creación de una plataforma de publicidad digital programática

- **Ingresos de publicidad de VOCENTO afectados por el débil entorno del mercado publicitario**
 - i. En esta débil coyuntura publicitaria (mercado prensa offline -6,6%), destaca la resistencia de la publicidad offline local de VOCENTO +0,2% en 9M18.
 - ii. Crecimiento en publicidad online, especialmente en local +19,4%
 - iii. Mejora progresiva del crecimiento publicitario de ABC.es (1S18 +0%, 9M18 +5% y 2018E +15%).

- **Descenso del EBITDA comparable 9M18 -6,9% hasta 24.932 miles de euros impactado por la caída de la publicidad**
 - i. Continúa el proceso de eficiencia: costes comparables 9M18 -3,2%².
 - ii. El mayor margen imprentas (+1.213 miles de euros), que mejora entre otros por acuerdo con PRISA, compensa el descenso margen difusión -1.128 miles de euros.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 24.773 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x vs 1,1x en 2017.
 - ii. La PFN se sitúa en -37.862 miles de euros, mejora de +18.291 miles de euros sobre 2017.

- **Crecimiento futuro en digital y diversificación**
 - i. Acuerdo de VOCENTO y PRISA para la creación de una plataforma de publicidad programática.
 - ii. Nuevo impulso del modelo de pago ON+ en El Correo.com. En total, el modelo ON+ alcanza 19.000 suscriptores.
 - iii. Continúa el desarrollo en Gastronomía: se refuerza la presencia de VOCENTO tras la adquisición de Grupo Gsr y el acuerdo para celebrar en 2019 MF Bogotá

¹ Fuente de mercado i2p sin redes sociales.

² Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.343 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Venta de ejemplares	105.355	110.100	-4.744	-4,3%	128.071
Ventas de publicidad	110.764	114.064	-3.300	-2,9%	114.064
Otros ingresos	61.427	63.620	-2.194	-3,4%	67.094
Ingresos de explotación	277.546	287.784	-10.238	-3,6%	309.228
Personal	-112.217	-119.563	7.346	6,1%	-119.563
Aprovisionamientos	-22.981	-23.367	387	1,7%	-44.812
Servicios exteriores	-121.530	-127.036	5.505	4,3%	-127.036
Provisiones	-1.229	-1.463	234	16,0%	-1.463
Gastos de explotación sin amortizaciones	-257.957	-271.429	13.472	5,0%	-292.874
EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%	16.354
Amortizaciones	-11.768	-12.651	883	7,0%	-12.651
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.561	-4.836	6.397	n.r.	-4.836
EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.	-1.133
Deterioro de fondo de comercio	-750	-750	0	0,0%	-750
Resultado sociedades método de participación	-246	-26	-220	n.r.	-26
Resultado financiero y otros	-2.832	-3.649	817	22,4%	-3.649
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	2.946	-2.940	-99,8%	2.946
Resultado antes de impuestos	5.560	-2.612	8.173	n.r.	-2.612
Impuesto sobre sociedades	-2.641	2.149	-4.790	n.r.	2.149
Resultado neto antes de minoritarios	2.919	-463	3.383	n.r.	-463
Accionistas minoritarios	-4.325	-4.341	16	0,4%	-4.341
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1.405	-4.804	3.399	70,8%	-4.804
Gastos de personal comparables ¹	-106.874	-109.244	2.370	2,2%	-109.244
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-252.614	-261.010	8.397	3,2%	-282.455
EBITDA comparable²	24.932	26.773	-1.841	-6,9%	26.773
EBIT comparable ²³	13.164	14.122	-958	-6,8%	14.122

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" 9M18 -5.343 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

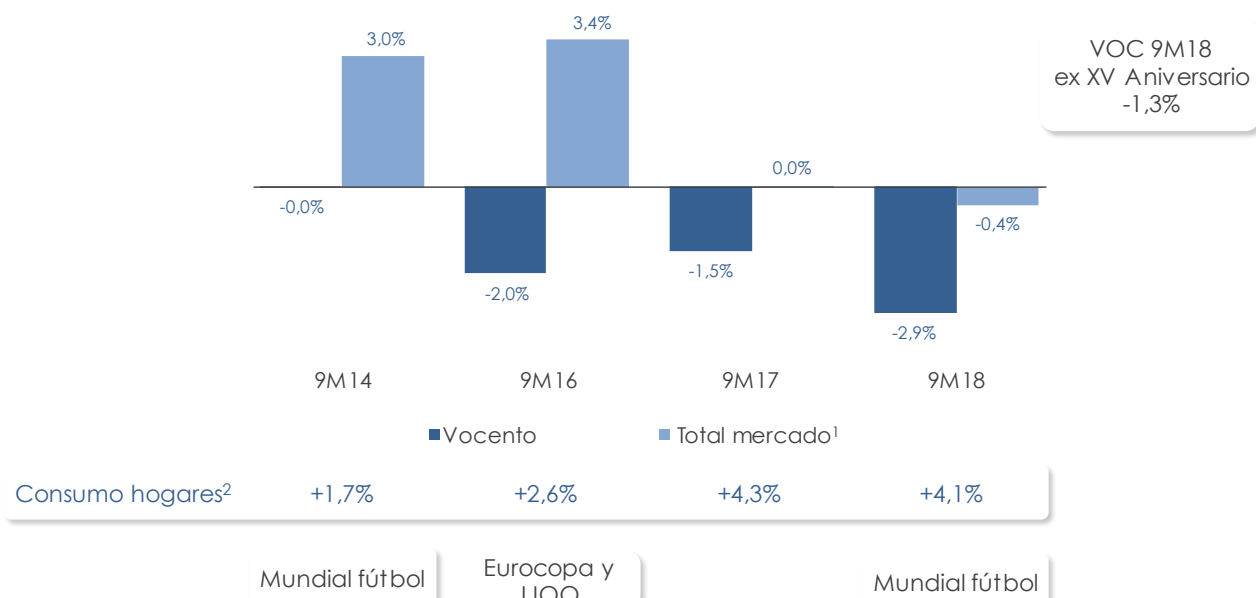
Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018 (ver detalle de explicación en la nota 2 c2 de las Cuentas Anuales 2017), los ingresos y gastos operativos del 9M17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares, promociones y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán dejan de contabilizarse por el bruto para hacerlo por el neto de los aprovisionamientos por la compra de periódicos y de otros productos. El importe de aprovisionamientos se reduce por el mismo importe, con lo que no hay impacto en EBITDA.

Ingresos de explotación

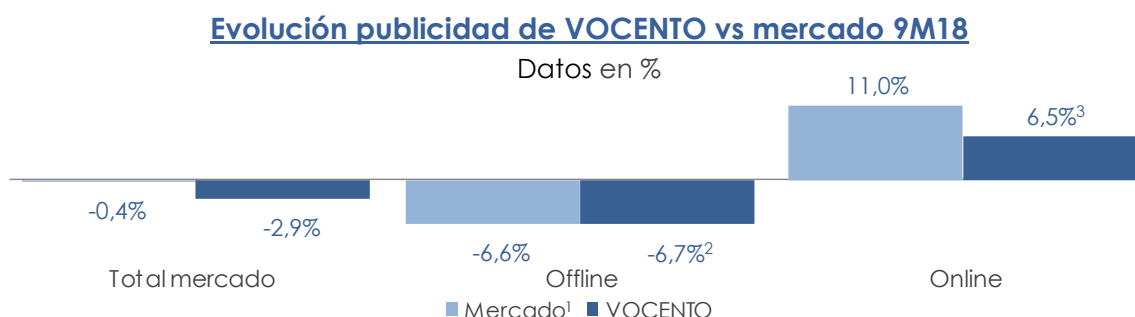
Los ingresos totales en 9M18 disminuyen un -3,6% comparado con 9M17. Los ingresos a perímetro constante, ajustados por la entrada de Gastronomía y Otros y por la salida de productoras de Contenidos, descienden un -2,1%.

- i. Ventas de ejemplares: la caída de venta de ejemplares en 9M18 es del -4,3%, siendo en Prensa Regional del -3,3%, donde parte de la caída de la difusión se compensa con un incremento en el precio de algunas cabeceras, y en ABC del -7,0%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -2,9%, en un difícil entorno publicitario y afectados negativamente por los ingresos contabilizados en 9M17 con motivo del XV Aniversario de Vocento. Sin dicho efecto, el descenso hubiera sido del -1,3%.



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales.

Las marcas de VOCENTO en offline presentan un comportamiento similar del mercado de prensa offline con un descenso del -6,7% vs -6,6% del mercado. En cuanto a online, experimentan un incremento del +6,5% vs +11,0% del mercado.



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

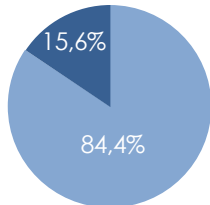
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional y ajustado por el efecto del XV Aniversario, la publicidad local, que representa el 56,6% del total publicidad

de VOCENTO, crece en 9M18 un +2,8%, gracias a la resistencia de offline (+0,2%) y al crecimiento de online (+19,4%), mientras que la nacional desciende un -6,3%.

Publicidad local y nacional en VOCENTO 9M18

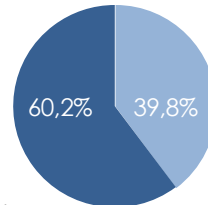
Datos en %

Local €61,4m (**56,6%** sobre total)



Var. % ex XV Aniversario
Ingresos publicidad local
9M18 +2,8%
Offline +0,2%
Online +19,4%

Nacional €47,1m (**43,4%** sobre total)



Var. % ex XV Aniversario
Ingresos publicidad nacional 9M18 -6,3%
Online +5,5%
Offline -19,9%

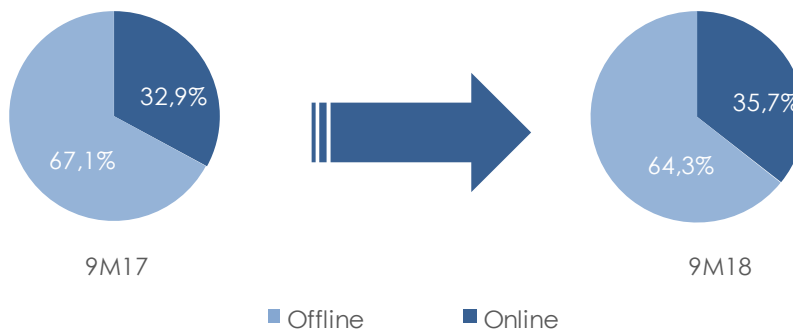
■ Offline ■ Online

Como respuesta a la creciente competencia de los grandes operadores globales online y con el objetivo de mejorar la rentabilidad en la inversión del anunciante, VOCENTO y el grupo Prisa han acordado crear una plataforma de publicidad programática para la comercialización conjunta de parte de su inventario digital. La suma de audiencias tendrá previsiblemente un positivo efecto en el precio de venta de la publicidad y permitirá la creación de nuevos productos comerciales en el entorno digital.

Por otra parte, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los modelos de negocio digitales de e-commerce y contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de digital es del 35,7% en 9M18 con un incremento de 2,8 p.p. sobre 9M17.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



- iii. Otros Ingresos se reducen un -3,4% sobre 9M17, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos. A perímetro constante, crecen un +3,8%.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 9M18 descienden un -3,2%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -5.343 miles de euros en 9M18 y por -10.419 miles de euros en 9M17. Con perímetro constante, los costes descienden un -1,5%.

Por áreas, destaca el descenso de los costes comparables en Audiovisual del -27,6%, debido a la salida del perímetro de las productoras, y en Periódicos, del -2,8% por los menores gastos de personal y de servicios exteriores.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-211.951	-218.150	6.199	2,8%
Audiovisual	-18.082	-24.959	6.877	27,6%
Clasificados	-12.598	-12.154	-444	-3,7%
Gastronomía y Otros	-2.634	-57	-2.577	n.r.
Estructura y eliminaciones	-7.349	-5.690	-1.659	-29,2%
Total	-252.614	-261.010	8.397	3,2%

EBITDA comparable

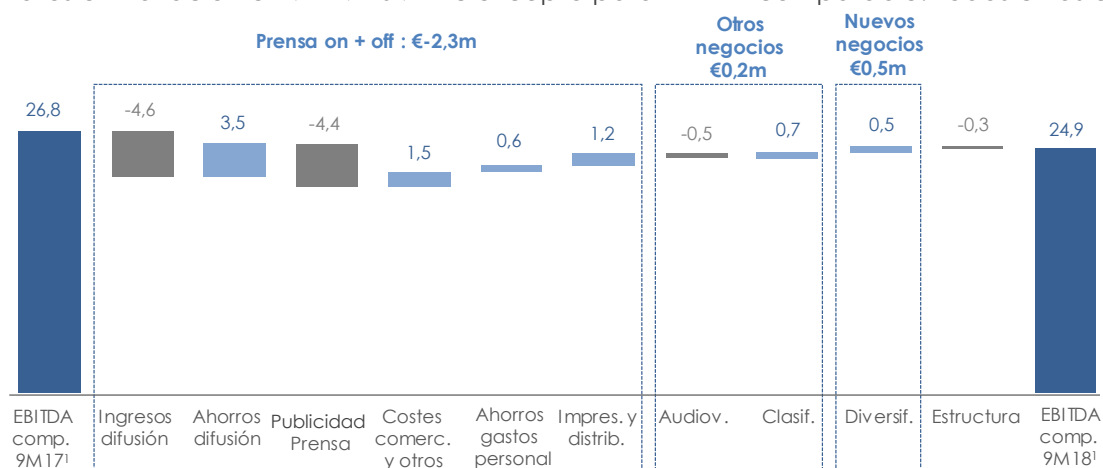
El EBITDA comparable en 9M18 se sitúa en 24.932 miles de euros, con una disminución de -1.841 miles de euros sobre 9M17.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 9M18 son:

- El EBITDA del área de Periódicos desciende en -2.251 miles de euros, debido a que los ahorros en costes fijos no compensan la caída de ingresos de publicidad. Por su parte, el margen de difusión desciende en -1.128 miles de euros, pero es compensado por el margen de imprentas y distribución, cuya mejora se explica en parte por las sinergias derivadas del acuerdo de impresión con PRISA.
- En Otros negocios, el EBITDA comparable mejora en +160 miles de euros, con una diferente evolución entre Clasificados, cuya rentabilidad crece, y Audiovisual, donde desciende afectado por la evolución en Contenidos.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de +531 miles de euros.

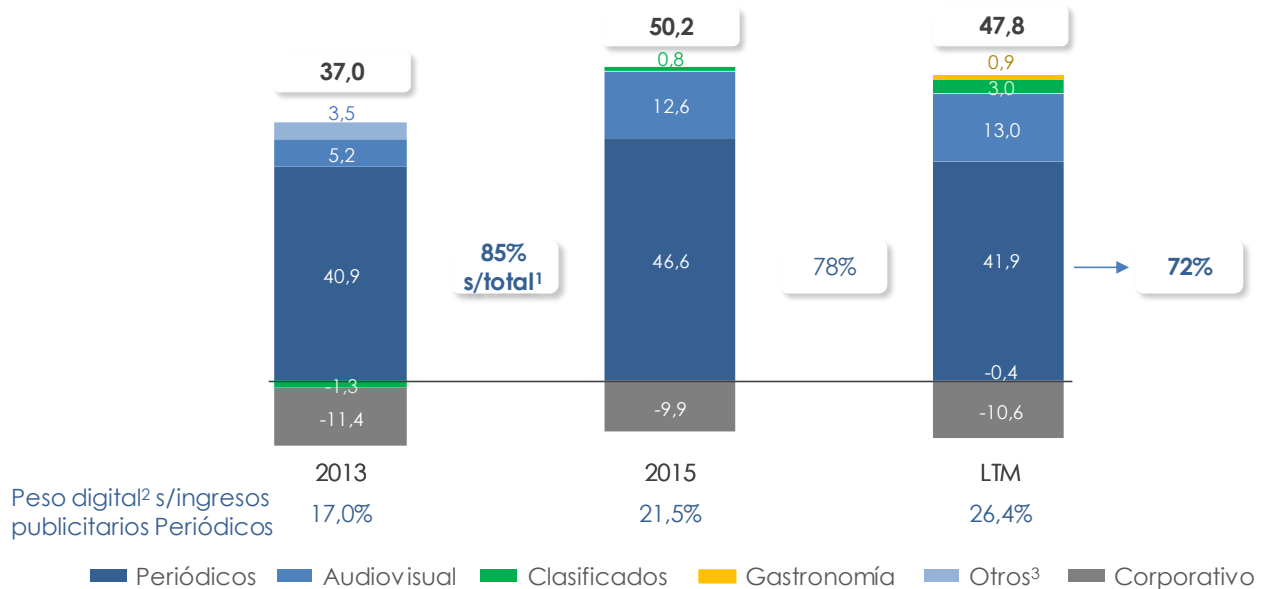
Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹

Datos en variación en 9M17 vs 9M18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m y 9M18 €-5,3m.

Cabe destacar la gradual evolución en la composición del EBITDA de Vocento en los últimos años, en el que el peso de los Periódicos, ha ido progresivamente perdiendo peso a favor de áreas de crecimiento y/o diversificación, como son Clasificados o Gastronomía. Además, el EBITDA del Área de Periódicos se ve afectado por el peso cada vez mayor de local y de digital en su publicidad.



Nota 1: peso de Periódicos ex Corporativo. Nota 2: incluye ingresos publicitarios y por e-commerce. Nota 3: en 2013 Otros incluía Sarenet, empresa vendida en 2014, en la actualidad incluye Factor Moka.

Resultado por enajenación de inmovilizado

El resultado por enajenación de inmovilizado se sitúa en 1.561 miles de euros y recoge plusvalías por la venta de inmuebles (sede Hoy, principalmente).

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 9M18 mejora en +10.515 miles de euros sobre 9M17, impactado, aparte de por las variaciones ya indicadas anteriormente, por el menor nivel de indemnizaciones y amortizaciones.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -750 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

Mejora del diferencial financiero un +22,4%, desde -3.649 miles de euros en 9M17 a -2.832 miles de euros en 9M18, que se explica por la reducción de la deuda financiera media y por el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 9M18 alcanza los 2.641 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017, no se están activando nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios, -4.325 miles de euros, en 9M18 se corresponde principalmente con Prensa Regional y en NET TV y se sitúa en niveles similares a los de 9M17.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

Resultado neto consolidado 9M18 de -1.405 miles de euros, en comparación con los -4.804 miles de euros de 9M17, una mejora del +70,8% pese al descenso operativo en EBITDA.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	9M18	2017	Var abs	% Var
Activos no corrientes	321.195	330.876	-9.681	-2,9%
Activo intangible	113.392	114.842	-1.450	-1,3%
Propiedad, planta y equipo	116.070	121.707	-5.638	-4,6%
Part.valoradas por el método de participación	19.248	19.369	-120	-0,6%
Otros activos no corrientes	72.485	74.957	-2.473	-3,3%
Activos corrientes	111.850	136.333	-24.482	-18,0%
Otros activos corrientes	89.473	110.775	-21.302	-19,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	22.377	25.558	-3.181	-12,4%
Activos mantenidos para la venta	408	523	-114	-21,8%
TOTAL ACTIVO	433.454	467.731	-34.277	-7,3%
Patrimonio neto	248.663	252.022	-3.359	-1,3%
Deuda financiera	60.240	79.576	-19.336	-24,3%
Otros pasivos no corrientes	32.047	38.888	-6.842	-17,6%
Otros pasivos corrientes	92.504	97.245	-4.741	-4,9%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	433.454	467.731	-34.277	-7,3%

Propiedad planta y equipo

El descenso en el saldo de -5.638 miles de euros obedece, entre otros, a la baja de activos derivada de las desinversiones en inmuebles y a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Otros activos corrientes

El descenso por -21.302 miles de euros se debe principalmente a la mejor evolución en los cobros con clientes y a un menor saldo de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -37.862 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 22.377 miles de euros. Disminuye un -32,6% respecto al cierre 2017.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 0,8x, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, inferior a la de 2017 (DFN/EBITDA comparable 1,1x).

Desglose de Deuda Financiera Neta

NIIF miles de euros	9M18	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	24.959	25.903	-944	-3,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	35.281	53.673	-18.392	-34,3%
Endeudamiento financiero bruto	60.240	79.576	-19.336	-24,3%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	22.377	25.558	-3.181	-12,4%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.213	664	1.549	n.r.
Gastos periodificados	2.212	2.799	-587	-21,0%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-37.862	-56.153	18.291	32,6%

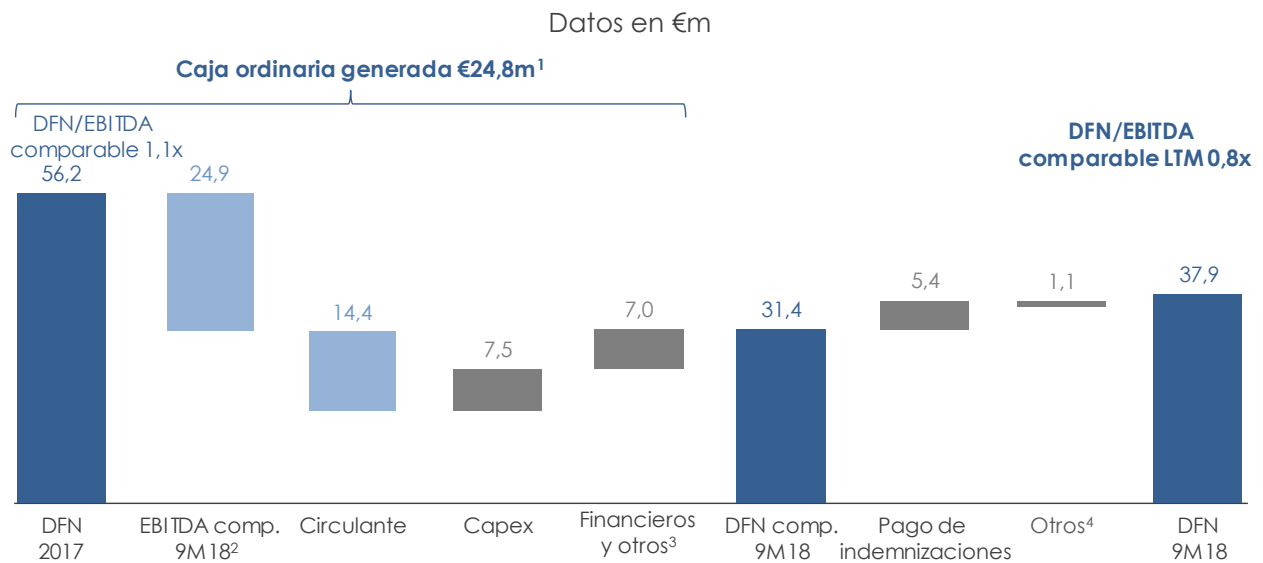
El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 12.757 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 13.001 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 36.011 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 otros pasivos con coste financiero no corrientes por 683 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 9M18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 24.773 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: +14.359 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, en parte arrastrada de trimestres anteriores, y menores compras de existencias, y ii) capex: por -7.499 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.397 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -1.085 miles de euros que responden, entre otros, a pagos relacionados con la adquisición de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 9M18 €-5,3m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 9M18 pagos relacionados con la compra de MF y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-1.406	-4.803	3.397	70,7%
Ajustes resultado del ejercicio	22.221	22.552	-331	-1,5%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	20.815	17.749	3.066	17,3%
Variación capital circulante y otros	14.359	-179	14.538	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	4.155	6.786	-2.631	-38,8%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-781	-958	177	18,5%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-2.652	-1.893	-759	-40,1%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	34.018	21.942	12.076	55,0%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-7.499	-6.015	-1.484	-24,7%
Adquisición y venta de activos	2.402	-1.805	4.207	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	274	309	-35	-11,3%
Otros cobros y pagos (inversión)	-1.777	0	-1.777	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-6.600	-7.511	911	12,1%
Dividendos e intereses pagados	-9.212	-8.363	-849	-10,2%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-17.207	-2.322	-14.885	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-1.011	-126	-885	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.170	-3.725	555	14,9%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-30.600	-14.536	-16.064	n.r.
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-3.182	-105	-3.077	n.r.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	402	-402	-100,0%
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	25.558	21.709	3.849	17,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.377	22.004	373	1,7%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 34.018 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.397 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por +14.359 miles de euros por los efectos ya mencionados.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -6.600 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por un pago aplazado por la adquisición de Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión), así como, por los cobros por venta de ciertos inmuebles.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -30.600 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 -9.212 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago aplazado relacionado con la renegociación de 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 la gestión financiera de VOCENTO, compatible con una decidida apuesta por lo digital.

El desembolso por inversiones en inmovilizado en 9M18 ha sido de 7.499 miles de euros. La diferencia entre esta salida de caja y el capex contable de 6.678 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 supera al de las inversiones registradas, pero no desembolsadas en 9M18.

Detalle de capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M18			9M17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	3.657	2.443	6.100	2.911	1.646	4.557	746	797	1.543
Audiovisual	23	68	91	30	258	287	-7	-189	-196
Clasificados	155	94	249	217	72	288	-62	23	-39
Gastronomía y Otros	18	0	18	n.a.	n.a.	n.a.	18	0	18
Estructura	173	46	219	180	62	243	-7	-16	-23
TOTAL	4.026	2.652	6.678	3.338	2.038	5.376	688	614	1.302

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Ingresos de explotación					
Periódicos	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875
Audiovisual	27.101	34.473	-7.372	-21,4%	34.473
Clasificados	14.739	13.640	1.099	8,1%	13.640
Gastronomía y Otros	3.159	52	3.108	n.r.	52
Estructura y eliminaciones	-1.433	-2.810	1.378	49,0%	-2.810
Total Ingresos de explotación	277.546	287.784	-10.238	-3,6%	309.228
EBITDA					
Periódicos	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160
Audiovisual	8.993	9.300	-308	-3,3%	9.300
Clasificados	2.125	1.480	645	43,6%	1.480
Gastronomía y Otros	525	-5	531	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.036	-9.581	544	5,7%	-9.581
Total EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%	16.354
EBITDA comparable¹					
Periódicos	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280
Audiovisual	9.018	9.513	-495	-5,2%	9.513
Clasificados	2.141	1.486	655	44,1%	1.486
Gastronomía y Otros	526	-5	531	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-8.781	-8.500	-281	-3,3%	-8.500
Total EBITDA comparable	24.932	26.773	-1.841	-6,9%	26.773
EBIT					
Periódicos	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170
Audiovisual	8.633	3.414	5.219	n.r.	3.414
Clasificados	1.778	1.184	594	50,2%	1.184
Gastronomía y Otros	522	-5	527	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.400	-9.896	496	5,0%	-9.896
Total EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.	-1.133
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274
Audiovisual	8.490	7.479	1.011	13,5%	7.479
Clasificados	1.794	1.190	604	50,7%	1.190
Gastronomía y Otros	522	-5	528	n.r.	-5
Estructura y eliminaciones	-9.145	-8.815	-330	-3,7%	-8.815
Total EBIT comparable	13.164	14.122	-958	-6,8%	14.122

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.343 y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.561 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M18	9M17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	9M17
Ingresos de explotación					
Regionales	165.044	168.946	-3.903	-2,3%	191.219
ABC	64.704	68.870	-4.166	-6,0%	68.870
Suplementos y Revistas	17.322	18.669	-1.346	-7,2%	18.669
Eliminaciones	-13.090	-14.055	965	6,9%	-14.883
Total Ingresos de explotación	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875
EBITDA					
Regionales	18.991	19.083	-92	-0,5%	19.083
ABC	-475	-2.713	2.238	82,5%	-2.713
Suplementos y Revistas	-1.534	-1.211	-324	-26,7%	-1.211
Total EBITDA	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160
EBITDA comparable¹					
Regionales	22.166	23.970	-1.804	-7,5%	23.970
ABC	1.289	1.197	92	7,7%	1.197
Suplementos y Revistas	-1.426	-887	-539	-60,7%	-887
Total EBITDA comparable	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280
EBIT					
Regionales	14.201	13.199	1.002	7,6%	13.199
ABC	-4.504	-7.510	3.007	40,0%	-7.510
Suplementos y Revistas	-1.849	-1.518	-331	-21,8%	-1.518
Total EBIT	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	15.984	17.955	-1.971	-11,0%	17.955
ABC	-2.740	-2.477	-263	-10,6%	-2.477
Suplementos y Revistas	-1.740	-1.204	-536	-44,5%	-1.204
Total EBIT comparable	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.046 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M18 1.392 miles de euros y 9M17 -984 miles de euros.

Ingresos de explotación: 233.980 miles de euros, un -3,5% inferior al 9M17.

- i. **Ventas de ejemplares:** se sitúan en 105.355 miles de euros, un descenso del -4,3% sobre 9M17.

Los ingresos por venta de ejemplares y la difusión de **Prensa Regional** descienden un -3,3% y un -7,5% en 9M18.

En 9M18 **ABC**, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -7,0% y la difusión un -7,3%, experimentando una menor caída respecto de la registrada en 2017.

- ii. **Ventas de publicidad:** asciende a 94.794 miles de euros, con un descenso de -4,4%, afectado por el efecto comparativo en 9M17 de los ingresos derivados del XV Aniversario de VOCENTO. Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 66.956 miles de euros, una

caída de -3,2% sobre 9M17. En ABC, los ingresos por publicidad caen en 9M18 un -4,5%, con una diferente evolución entre abc.es un +4,8% y offline -10,1%.

iii. Otros Ingresos: alcanzan los 33.830 miles de euros, un +2,1% respecto 9M17.

EBITDA comparable³: desciende a 22.029 miles de euros en comparación con 24.280 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área cae -0,6 p.p. durante 9M18, con un margen EBITDA comparable del 9,4%.

Evolución de los costes comparables Periódicos

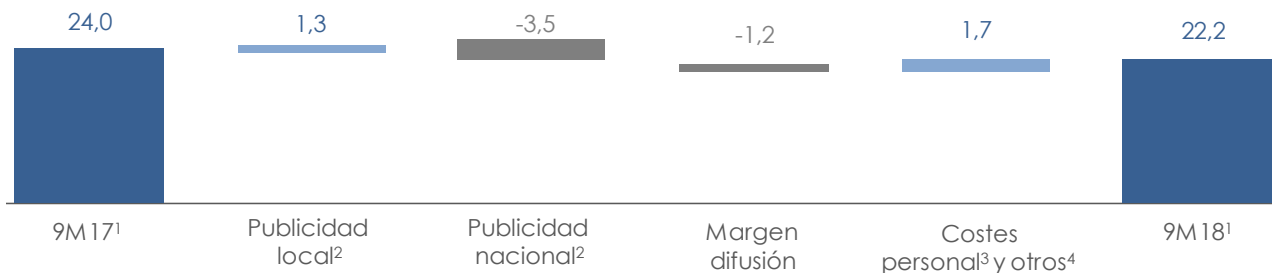
Datos en €m

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Regionales	-142.878	-144.977	2.099	1,4%
ABC	-63.415	-67.673	4.258	6,3%
Suplementos y Revistas	-18.748	-19.556	808	4,1%
Eliminaciones	13.090	14.055	-965	-6,9%
Total	-211.951	-218.150	6.199	2,8%

i. Regionales: el impacto positivo de la publicidad local y de los ahorros en costes de personal no compensan el efecto de la caída del margen de difusión y de la publicidad nacional.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M17 vs 9M18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

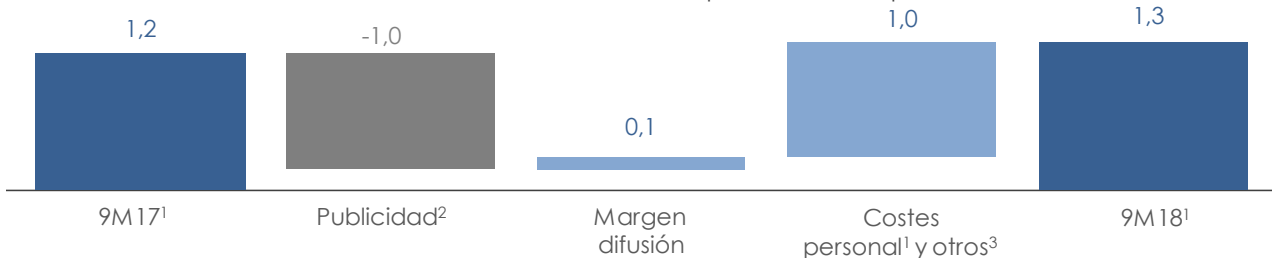


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M17 €-4,9m y 9M18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 9M17 €-4,8m y 9M18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones o de imprentas.

ii. ABC: el EBITDA comparable 9M18 se sitúa en 1.289 miles de euros. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y las eficiencias en costes de personal que compensan la caída de la publicidad.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 9M18 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M17 €-3,9m y 9M18 €-1,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

³ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 9M18 -5.046 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -1.426 miles de euros, que compara con -887 miles de euros en 9M17.

Audiovisual

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	21.598	19.892	1.705	8,6%
Radio	2.510	3.045	-535	-17,6%
Contenidos	3.166	11.711	-8.545	-73,0%
Eliminaciones	-174	-176	2	1,4%
Total Ingresos de explotación	27.101	34.473	-7.372	-21,4%
EBITDA				
TDT	4.531	3.914	617	15,8%
Radio	1.901	1.906	-5	-0,3%
Contenidos	2.561	3.481	-920	-26,4%
Total EBITDA	8.993	9.300	-308	-3,3%
EBITDA comparable¹				
TDT	4.531	4.075	456	11,2%
Radio	1.901	1.906	-5	-0,3%
Contenidos	2.587	3.532	-945	-26,8%
Total EBITDA comparable	9.018	9.513	-495	-5,2%
EBIT				
TDT	4.545	3.715	830	22,3%
Radio	1.889	1.892	-2	-0,1%
Contenidos	2.198	-2.193	4.391	n.r.
Total EBIT	8.633	3.414	5.219	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	4.376	3.887	490	12,6%
Radio	1.889	1.892	-2	-0,1%
Contenidos	2.224	1.700	524	30,8%
Total EBIT comparable	8.490	7.479	1.011	13,5%

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -26 miles de euros y en 9M17 de -213 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 9M18 169 miles euros y 9M17 -3.852 miles de euros

Ingresos de explotación: alcanzan 27.101 miles de euros, con un descenso de -21,4% debido al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad de Veralia Distribución.

EBITDA comparable⁴: se sitúa en 9.018 miles de euros, un descenso de -5,2%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 33,3% en 9M18, en comparación con el 27,6% en 9M17.

⁴ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -26 miles de euros y en 9M17 de -213 miles euros.

Clasificados

NIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	14.739	13.640	1.099	8,1%
Total Ingresos de explotación	14.739	13.640	1.099	8,1%
EBITDA				
Clasificados	2.125	1.480	645	43,6%
Total EBITDA	2.125	1.480	645	43,6%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	2.141	1.486	655	44,1%
Total EBITDA comparable	2.141	1.486	655	44,1%
EBIT				
Clasificados	1.778	1.184	594	50,2%
Total EBIT	1.778	1.184	594	50,2%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.794	1.190	604	50,7%
Total EBIT comparable	1.794	1.190	604	50,7%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M18 -16 miles de euros y 9M17 de -6 miles euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 9M17 -1 mil euros.

Ingresos de explotación: alcanzan 14.739 miles de euros, un crecimiento del +8,1%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +8,1%, (en especial Autocasión en la categoría de motor).

EBITDA comparable: alcanza en 9M18 2.141 miles de euros un +44,1% sobre 9M17 gracias al crecimiento de la publicidad.

Gastronomía y Otros

NIIF miles de euros	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	3.026	0	3.026	n.a.
Otros	134	52	82	158,9%
Total ingresos de explotación	3.159	52	3.108	n.r.
EBITDA				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA	525	-5	531	n.r.
EBITDA comparable				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA comparable	526	-5	531	n.r.
EBIT				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT	522	-5	527	n.r.
EBIT comparable				
Gastronomía	795	0	795	n.a.
Otros	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT comparable	522	-5	528	n.r.

Ingresos de explotación: alcanzan en Gastronomía 3.026 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión. En esta área, se refuerza la presencia de VOCENTO tras la adquisición de Grupo Gsr y el acuerdo para celebrar en 2019 MF Bogotá.

EBITDA comparable: alcanza 526 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 795 miles de euros.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M18	9M17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	74.706	80.632	-5.926	-7,3%
Prensa Regional				
El Correo	57.983	62.001	-4.018	-6,5%
El Diario Vasco	44.001	47.485	-3.484	-7,3%
El Diario Montañés	19.809	21.130	-1.321	-6,3%
Ideal	15.603	16.894	-1.291	-7,6%
La Verdad	11.880	13.836	-1.956	-14,1%
Hoy	8.979	9.710	-731	-7,5%
Sur	13.460	14.866	-1.406	-9,5%
La Rioja	7.954	8.496	-542	-6,4%
El Norte de Castilla	15.411	16.495	-1.084	-6,6%
El Comercio	13.763	14.896	-1.133	-7,6%
Las Provincias	14.182	15.195	-1.013	-6,7%
TOTAL Prensa Regional	223.025	241.004	-17.979	-7,5%

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	2ºOla 18	2ºOla 17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	429.000	409.000	20.000	4,9%
Prensa Regional	1.694.000	1.802.000	-108.000	-6,0%
El Correo	358.000	366.000	-8.000	-2,2%
El Diario Vasco	193.000	202.000	-9.000	-4,5%
El Diario Montañés	149.000	137.000	12.000	8,8%
Ideal	136.000	139.000	-3.000	-2,2%
La Verdad	143.000	171.000	-28.000	-16,4%
Hoy	106.000	122.000	-16.000	-13,1%
Sur	124.000	136.000	-12.000	-8,8%
La Rioja	78.000	77.000	1.000	1,3%
El Norte de Castilla	146.000	174.000	-28.000	-16,1%
El Comercio	137.000	157.000	-20.000	-12,7%
Las Provincias	124.000	121.000	3.000	2,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.664.000	1.905.000	-241.000	-12,7%
Mujer Hoy	907.000	1.092.000	-185.000	-16,9%
Mujer Hoy Corazón	160.000	220.000	-60.000	-27,3%
Inversión y Finanzas	23.000	28.000	-5.000	-17,9%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-18	sep-17	Var Abs	%
Vocento	24.399	21.822	2.577	11,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-18	sep-17	Var Abs
NET TV audiencia	3,0%	3,1%	-0,1 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	9M18	9M17
Resultado neto del ejercicio	2.919	-463
Ingresos financieros	-264	-258
Gastos financieros	2.951	3.861
Otros resultados de instrumentos financieros	145	46
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	2.641	-2.149
Amortizaciones y depreciaciones	11.768	12.651
Deterioro del fondo de comercio	750	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.561	4.836
Resultado de sociedades por el método de participación	246	26
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	-2.946
EBITDA	19.589	16.354
Indemnizaciones	5.343	10.319
Otros costes one off	0	100
EBITDA comparable	24.932	26.773
EBITDA	19.589	16.354
Amortizaciones y depreciaciones	-11.768	-12.651
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.561	-4.836
EBIT	9.382	-1.133
Indemnizaciones	5.343	10.319
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.561	4.836
EBIT comparable	13.164	14.122

Miles de euros	9M18	9M17
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	34.598	67.516
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	683	1.315
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.973	11.708
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.987	1.103
Efectivo y otros medios equivalentes	-22.377	-22.004
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.213	-664
Gastos de apertura del sindicato	2.212	2.906
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	37.862	61.880
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	37.862	61.880
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.397	-9.618
Derivados de la venta de activos	3.903	3.080
Devolución actas Hacienda	0	1.666
Pago por renegociación de opciones	-3.289	-3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.699	-4.713
Salidas Perimetro	0	304
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	31.380	48.874
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-37.862	-61.880
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.397	9.618
Derivados de la venta de activos	-3.903	-3.080
Devolución actas Hacienda	0	-1.666
Pago por renegociación de opciones	3.289	3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.699	4.713
Salidas Perimetro	0	-304
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	24.773	17.539

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 9M18

14 de noviembre de 2018

PRINCIPALES HITOS 9M18

INGRESOS

- Ingresos de **publicidad 9M18 -2,9%**; **por efecto de** un mercado débil publicitario (-0,4%) y de los ingresos en 9M17 por el XV Aniversario
- **Resistencia de la publicidad offline local de VOCENTO +0,2%**
- **Crecimiento en publicidad online especialmente** en local +19,4%
- **Mejora progresiva del crecimiento publicitario de ABC.es** (1S18 +0%, 9M18 +5% y 2018E +15%).

RENTABILIDAD

- Continúa la **eficiencia en costes**: costes comparables 9M18 -3,2%
- El **mayor margen imprentas** (€+1,2m), que mejora entre otros por el acuerdo con PRISA, **compensa el descenso margen difusión** de €-1,1m
- **EBITDA comparable 9M18 €24,9m** desciende en €-1,8m sobre 9M17 **impactado por la caída de publicidad**

GENERACIÓN DE CAJA

- **Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x**. La PFN se sitúa en €-37,9m, mejora +32,6% sobre cierre 2017
- **Caja ordinaria positiva de €24,8m**; más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

CRECIMIENTO FUTURO EN DIGITAL Y DIVERSIFICACIÓN

- **Acuerdo con PRISA** para la creación de una **plataforma de publicidad programática**
- **Nuevo impulso** del modelo de pago **ON+** en El Correo.com. En total, modelo ON+ alcanza 19.000 suscriptores
- **Continúa desarrollo en Gastronomía** (adquisición de Grupo Gsr e internacionalización con acuerdo MF Bogotá)

ACUERDO CON PRISA EN PUBLICIDAD DIGITAL PROGRAMÁTICA

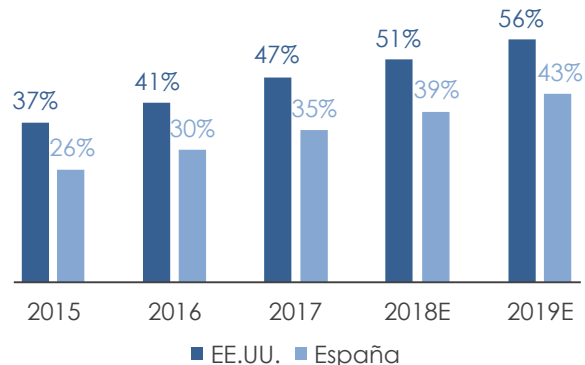
Descripción de la operación

- VOC y PRISA acuerdan crear una plataforma que ofrece una publicidad programática coordinada
- Proyecto abierto al resto de editores
- Lanzamiento de la operativo previsto para 1T19
- Casos similares en Reino Unido (Ozone) y Francia (Skyline)

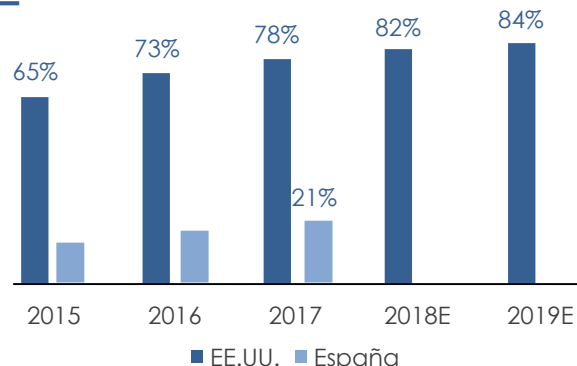
Lógica de la operación

- Calidad de data
- Aumento del volumen
- Suma audiencias mejora rentabilidad anunciante
- Oferta de nuevos productos

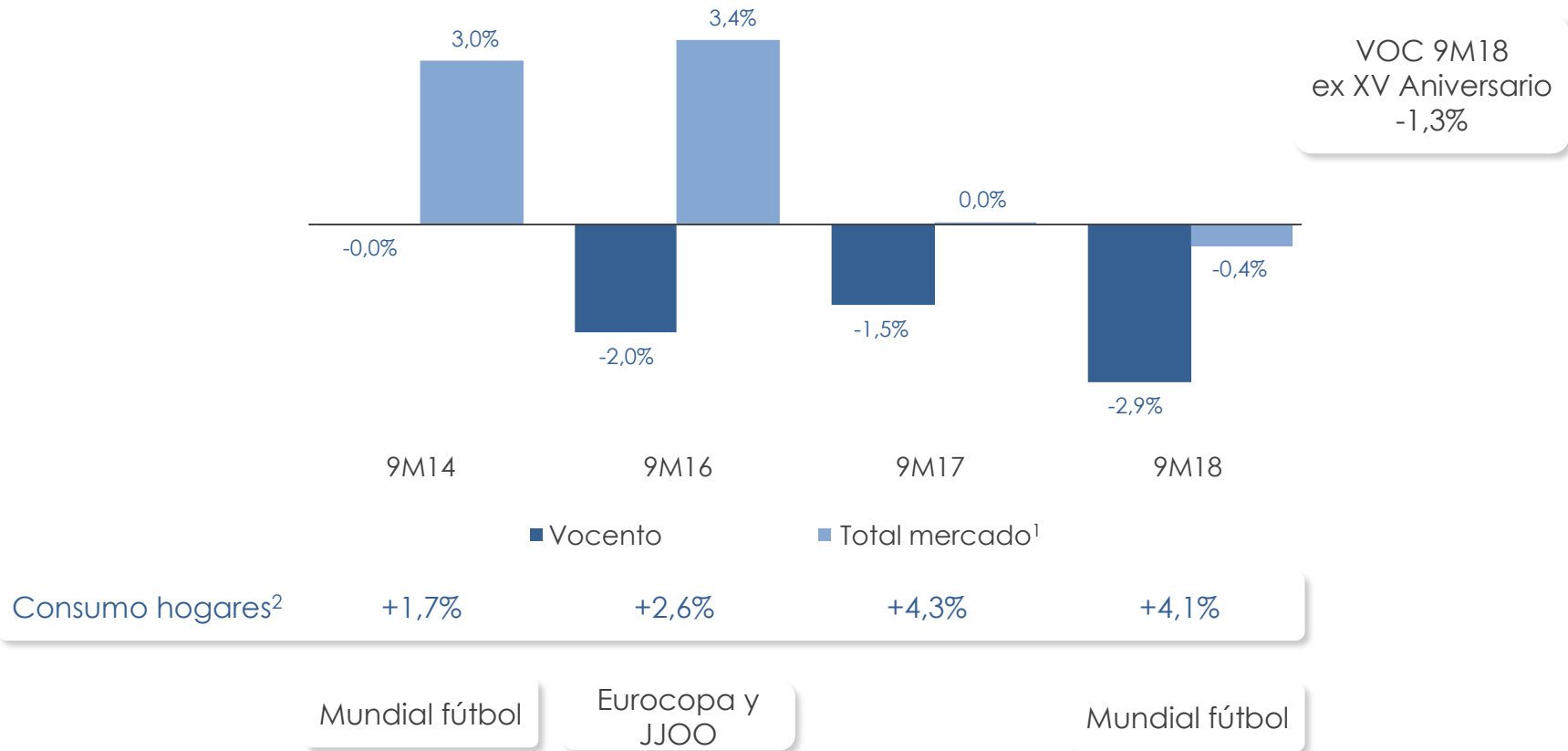
Peso publicitaria digital s/inv. total¹



Peso inversión programática s/inv. dig. display²



MERCADO PUBLICITARIO ESTANCADO

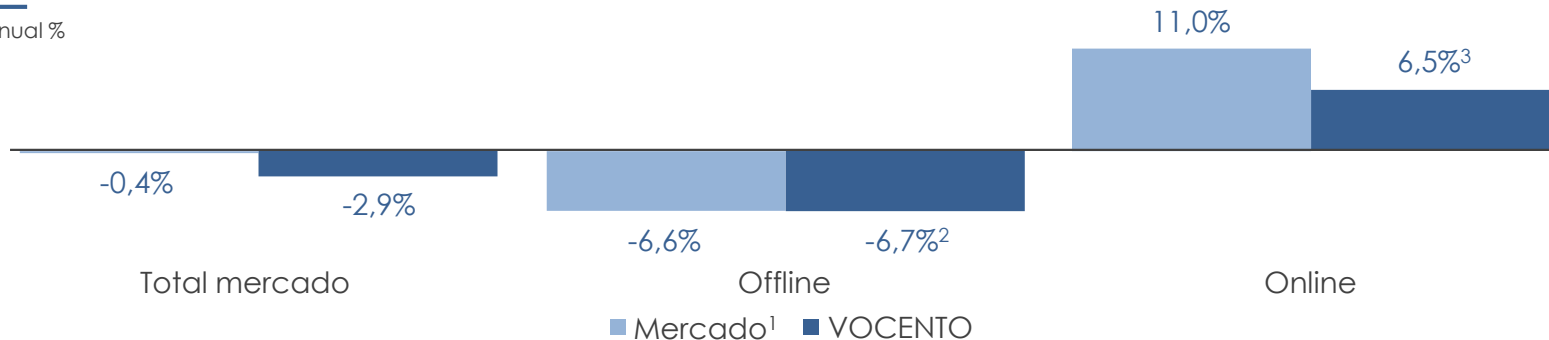


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales.

MEJOR EVOLUCION DE LOCAL QUE NACIONAL

Marcas de VOCENTO mantienen cuota de mercado en prensa offline

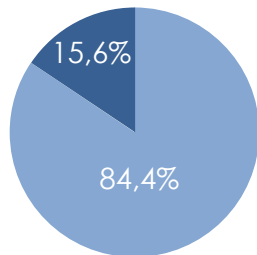
Variación anual %



Publicidad local estable en VOCENTO

Composición de los ingresos publicitarios⁴ % y €m

Local €61,4m (**56,6%** sobre total)

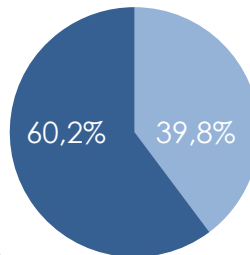


Var. % ex XV Aniversario

Ingresos publicidad local
9M18 +2,8%
Offline +0,2%
Online +19,4%

■ Offline ■ Online

Nacional €47,1m (**43,4%** sobre total)



Var. % ex XV Aniversario

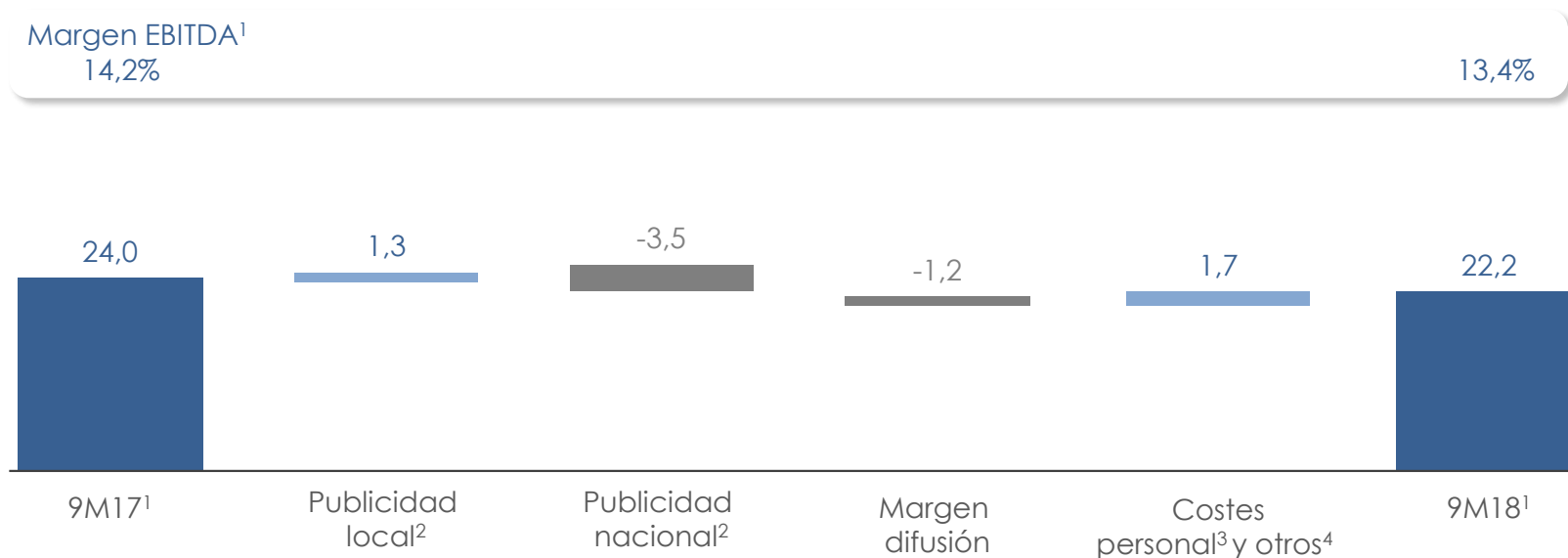
Ingresos publicidad nacional
9M18 -6,3%
Online +5,5%
Offline -19,9%

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

REGIONALES: EBITDA IMPACTADO POR PUBLICIDAD NACIONAL

EBITDA comparable de regionales

Variación 9M17 vs 9M18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

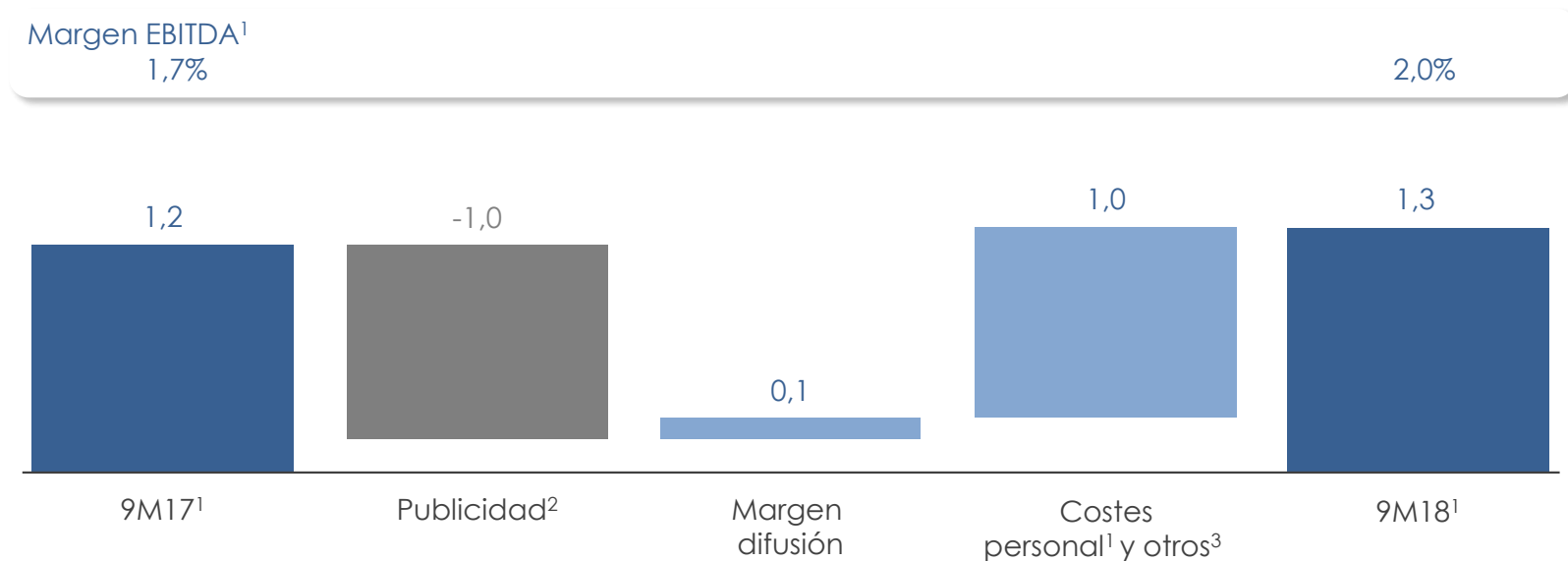


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M17 €-4,9m y 9M18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 9M17 €-4,8m y 9M18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

ABC MEJORA SU RENTABILIDAD

EBITDA comparable de ABC

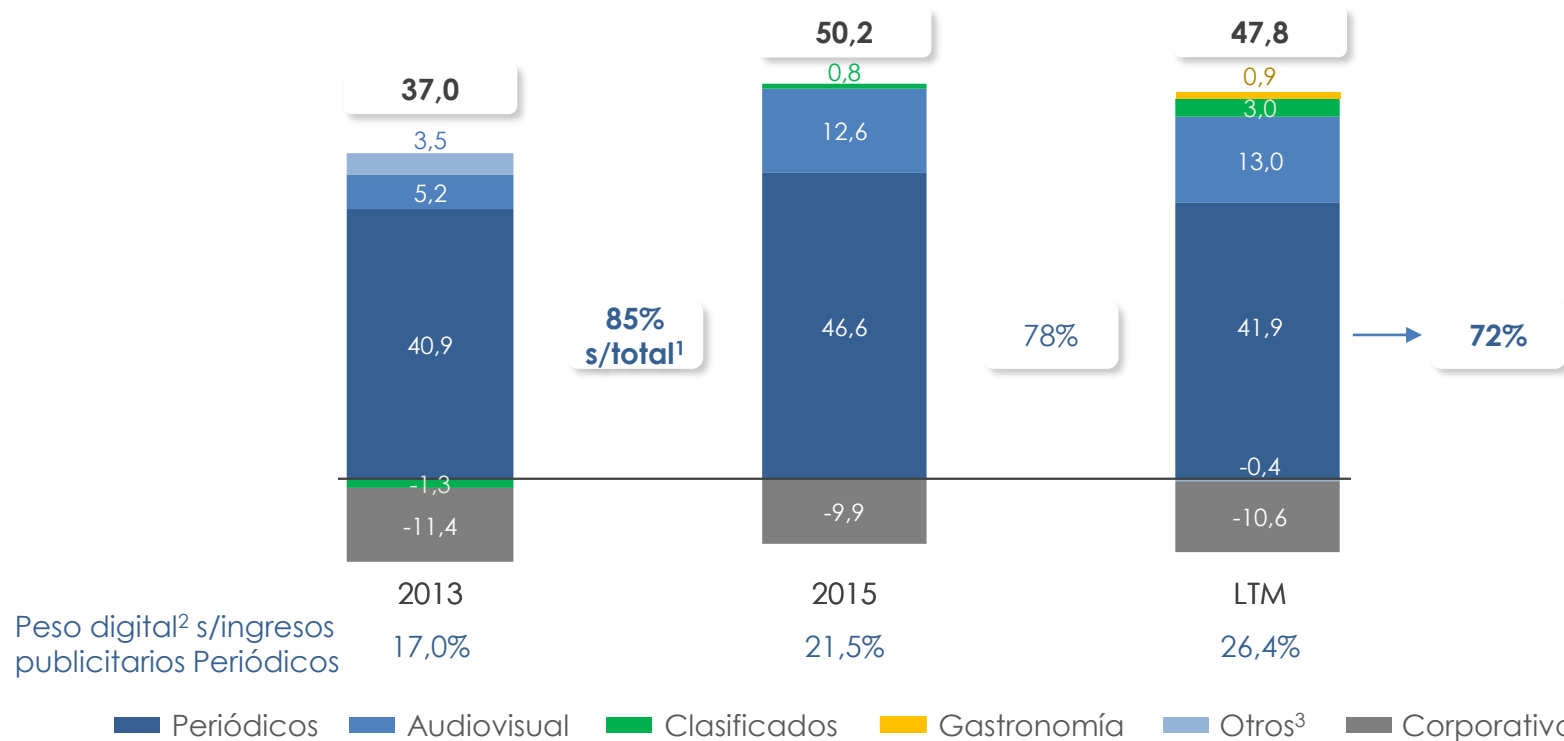
Variación 9M17 vs 9M18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M17 €-3,9m y 9M18 €-1,8m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

PROGRESIVO CAMBIO DEL PESO DE LOS NEGOCIOS

Evolución EBITDA comparable por negocios

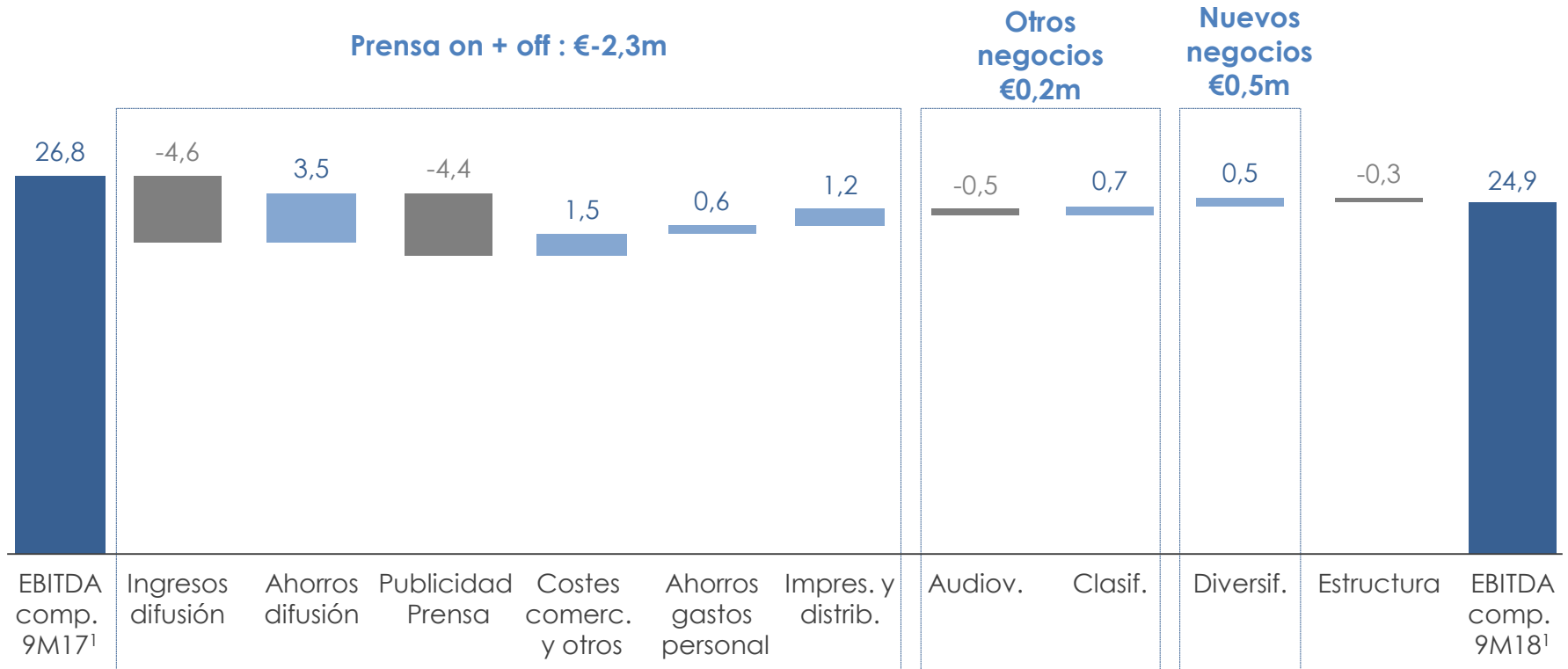


Nota 1: peso de Periódicos ex Corporativo. Nota 2: incluye ingresos publicitarios y por e-commerce. Nota 3: en 2013 Otros incluía en 2013 a Sarennet, empresa vendida en 2014. En 2018 incluye Factor Moka.

IMPACTO DE LA CAIDA PUBLICITARIA EN EBITDA

EBITDA comparable VOCENTO

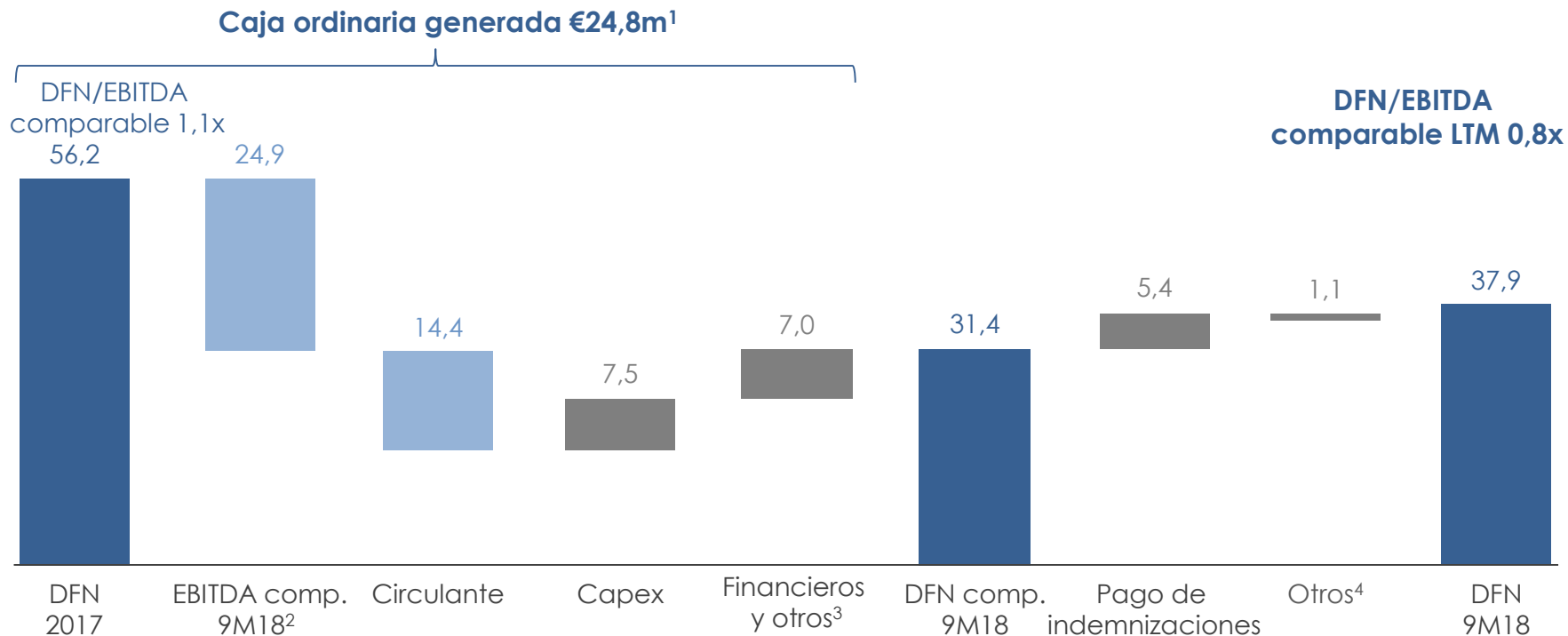
Variación 9M17 vs 9M18 excepto EBITDA comparable €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m y 9M18 €-5,3m.

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 9M18 €-5,3m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 9M18 pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
€m

	9M18	9M17 (NIIF15)	Var%	9M17
Ingresos de explotación	277,5	287,8	-3,6%	309,2
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-252,6	-261,0	3,2%	-282,5
EBITDA comparable¹	24,9	26,8	-6,9%	26,8
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-5,3	-10,4	48,7%	-10,4
EBITDA	19,6	16,4	19,8%	16,4
EBIT	9,4	-1,1	n.r.	-1,1
Resultado financiero y otros	-2,8	-3,6	22,4%	-3,6
BAI	5,6	-2,6	n.r.	-2,6
Impuesto sobre sociedades	-2,6	2,1	n.r.	2,1
Minoritarios	-4,3	-4,3	0,4%	-4,3
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-1,4	-4,8	70,8%	-4,8

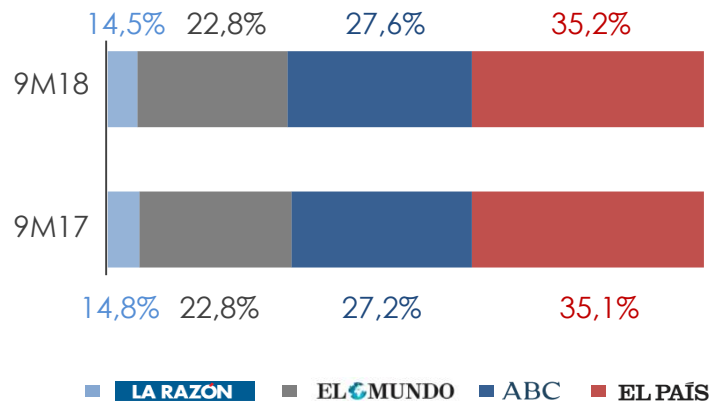
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 9M17 €-10,4m y 9M18 €-5,3m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

ANEXOS

ABC FORTALECE SU POSICIÓN EN MADRID Y EN ONLINE

Cuota de difusión ordinaria en Madrid

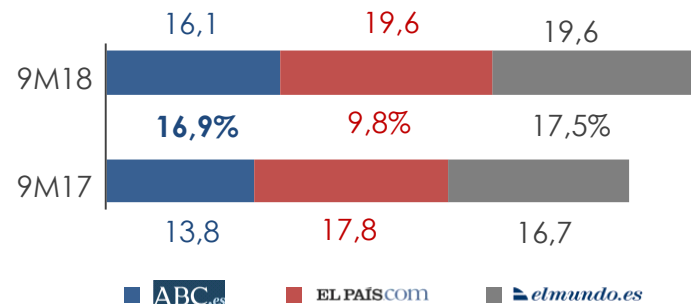
Cuota %



Fuente: OJD. Datos 9M18 no certificados.

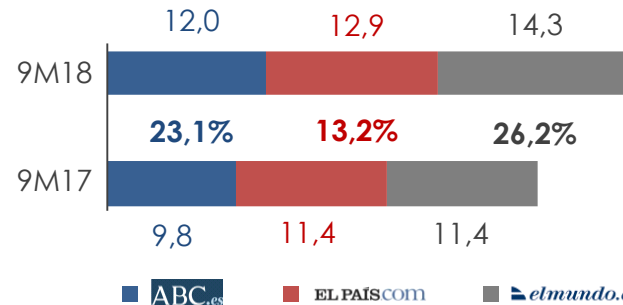
Audiencia online total

U.U millones de usuarios



Audiencia online exclusivo movilidad

U.U millones de usuarios

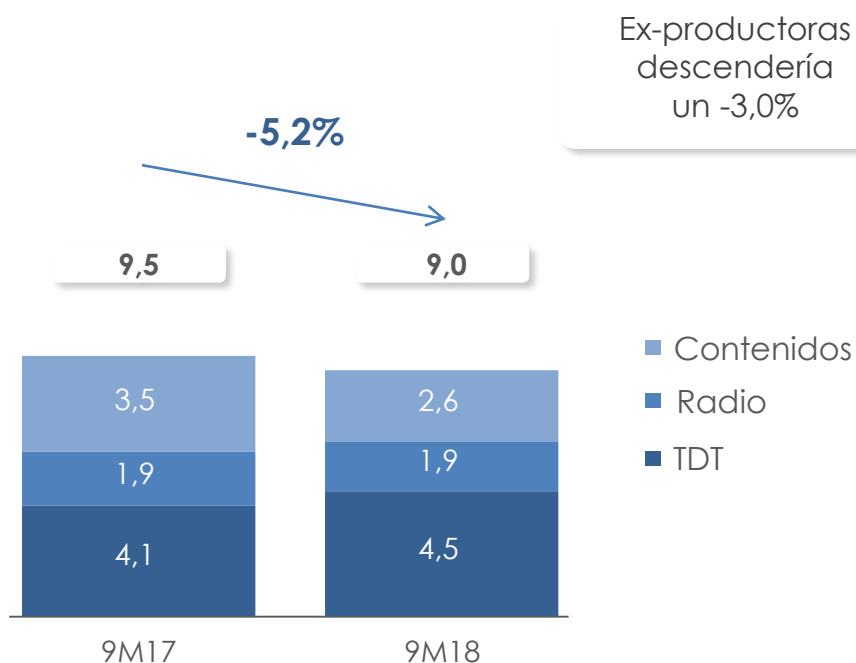


Fuente: comScore.

AUDIOVISUAL: DESCENSO POR CONTENIDOS

EBITDA comparable¹ de Audiovisual

€m

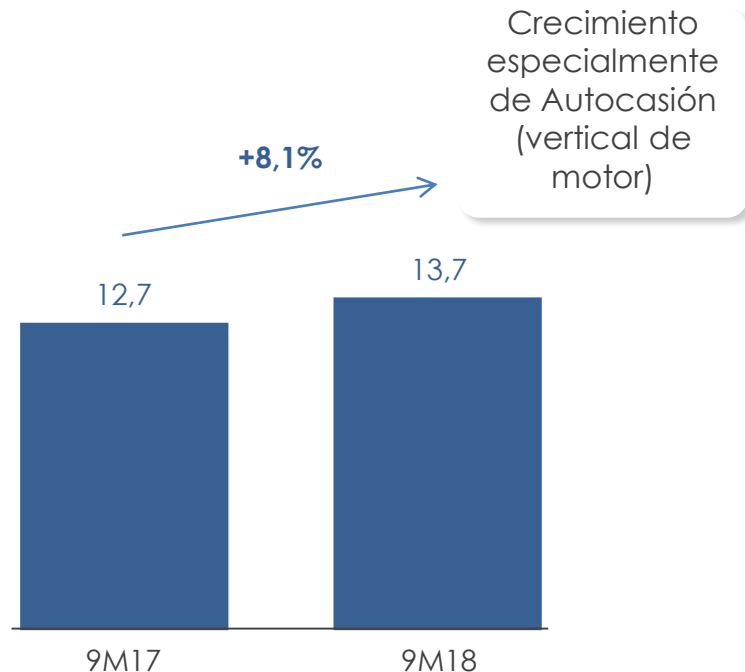


- Negocio de Contenidos pasa a consolidar por puesta en equivalencia
- Menor rentabilidad negocio de distribución de películas
- Radio y TDT mantienen su rentabilidad

CRECIMIENTO PUBLICITARIO EN CLASIFICADOS

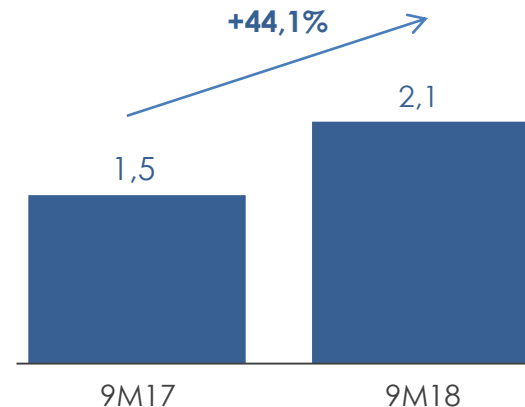
Evolución publicidad

€m



Evolución EBITDA comparable

€m



BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	9M18	2017
Activos no corrientes	321,2	330,9
Activos corrientes	111,9	136,3
Activos mantenidos para la venta	0,4	0,5
Total activo	433,5	467,7
Patrimonio neto	248,7	252,0
Deuda financiera	60,2	79,6
Otros pasivos no corrientes	32,0	38,9
Otros pasivos corrientes	92,5	97,2
Total pasivo + patrimonio neto	433,5	467,7
Deuda financiera neta	37,9	56,2

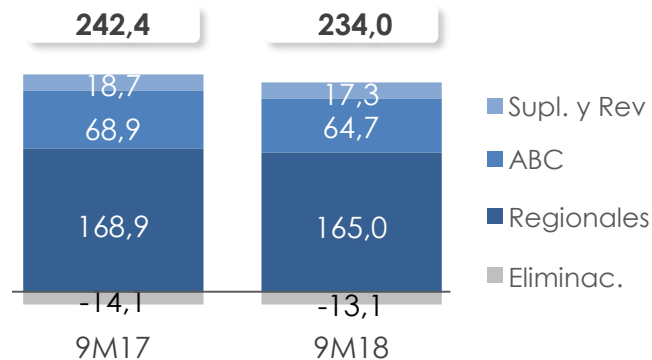
VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 9M18

NIIF €m	9M18	9M17
EBITDA comparable ¹	24,9	26,8
Variación de circulante	14,4	-0,2
Capex	-7,5	-6,0
Otras partidas ²	1,9	5,0
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	33,7	25,6
Dividendos e intereses cobrados	0,3	0,3
Dividendos e intereses pagados ³	-9,2	-8,4
Total cash flow ordinario	24,8	17,5
Pago medidas ajuste	-5,4	-9,6
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ⁴	-1,1	-3,4
Cambio en deuda financiera neta	18,3	4,5
Deuda financiera neta	37,9	61,9

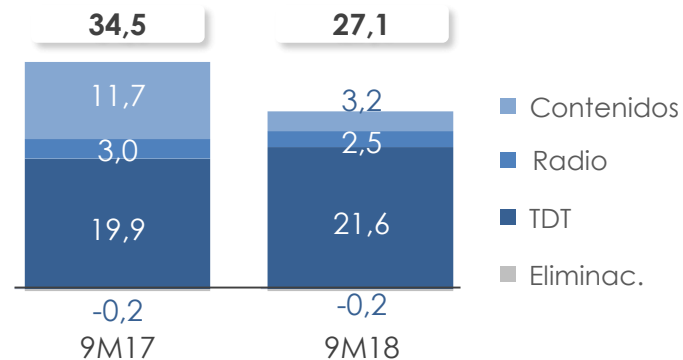
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 9M18 €-5,4m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 3: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 4: incluye entre otros en 9M18 un pago aplazado por la compra de Madrid Fusión, un pago relacionado con las opciones de venta en Las Provincias y venta de inmuebles.

INGRESOS POR NEGOCIO

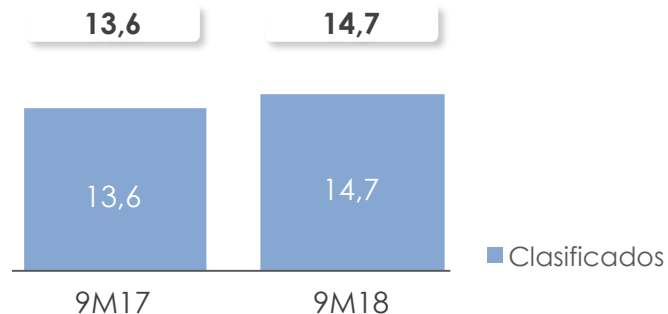
Periódicos (€m)



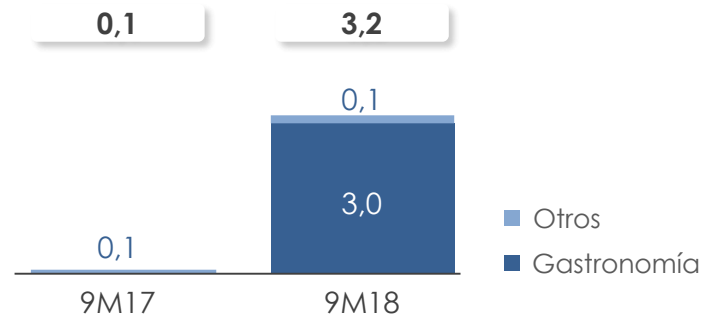
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)

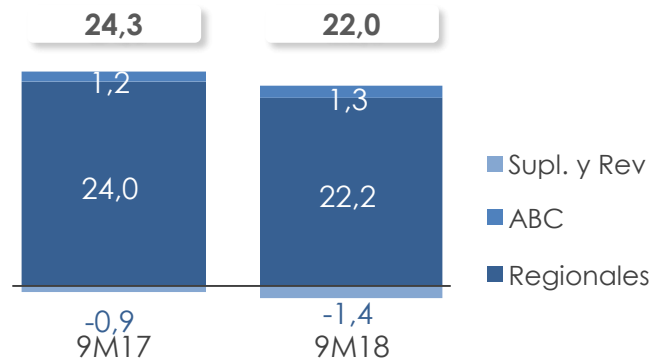


Gastronomía y Otros (€m)

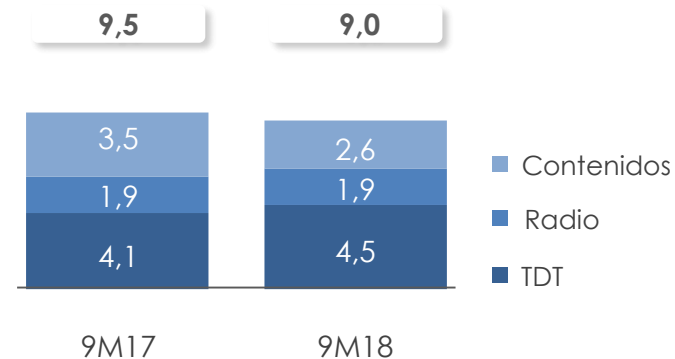


EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

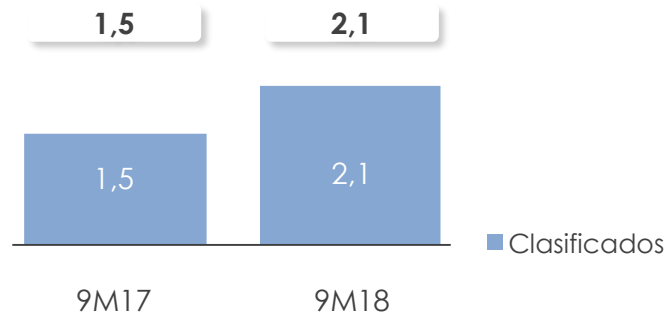
Periódicos (€m)



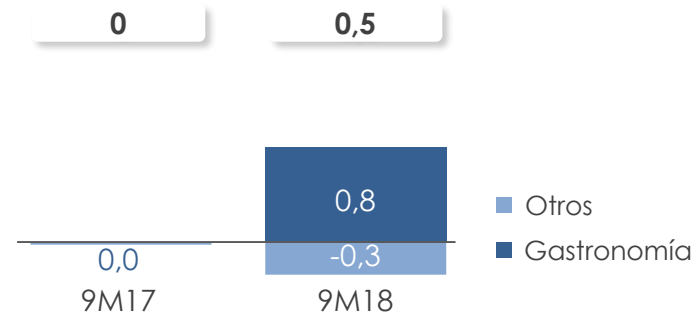
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)



Gastronomía y Otros (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" Periódicos 9M17 €-9,1m y 9M18 €-5,0m y Audiovisual 9M17 €-0,2m

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

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

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a septiembre 2018 en el Informe de Resultados 9M18

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
tv

CODIGO

infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslarg.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SÜD

MUSIC
HAS NO
LIMITS
∞

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



**RESULTS FOR JANUARY-SEPTEMBER
2018**

14 November 2018

PERFORMANCE OF THE VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various different areas that comprise the media business, with a steady diversification into new business areas.

For the organisation of management information, the following business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual, Classifieds, Gastronomy and Others. Reports to the market are based on this organization of information, which covers all the businesses in which VOCENTO is present, assigned to their respective business segments. Because the Others area currently makes an immaterial contribution, it is grouped with Gastronomy when reporting to the market.

Breakdown of areas of activity of VOCENTO

NEWSPAPERS (offline and online)		
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 plant ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZNTVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & OTHERS
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"> ▪ Veralia distribution ▪ Izen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka
Accounted for by the equity method				

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into three groups: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions (e.g. the incorporation of Madrid Fusión in 2018 and the deconsolidation of Veralia Contenidos in 2017), and 3) changes to the accounting of revenues and expenses because of IFRS 15.

Highlights of the financial performance of the businesses 9M18

Advertising revenues -2.9% in 9M18; reflecting weak market (-0.4%¹) and 9M17 revenues derived from the XV Anniversary

Resilience of local offline advertising at VOCENTO +0.2%, with local online growth of +19.4%

**9M18 comparable EBITDA down €-1.8m because of lower advertising
Net financial debt improves by +32.6% from 2017 to €-37.9m, with positive ordinary cash flows in 9M18 of €24.8m**

Agreement with Prisa to create a platform for online programmatic advertising

- **VOCENTO's advertising revenues impacted by challenging market conditions**
 - i. In a weak advertising environment (offline press market -6.6%), the resilience of local offline advertising at VOCENTO is a highlight: +0.2% in 9M18.
 - ii. Online advertising growth, especially at local +19.4%.
 - iii. Steady improvement in advertising performance of ABC.es (1H18 +0%, 9M18 +5% and 2018E +15%).

- **Decrease in comparable EBITDA in 9M18 by -6.9% to 24,932 thousand euros, impacted by the fall in advertising**
 - i. Continued focus on efficiency: comparable costs 9M18 -3.2%².
 - ii. Increased margin from the printing plants (+1,213 thousand euros), partly as a result of the Prisa agreement, offsets a fall in the margin on circulation (-1,128 thousand euros).

- **Generation of ordinary operating cashflow of 24,773 thousand euros**
 - i. Net financial debt/comparable LTM EBITDA 0.8x vs 1.1x in 2017.
 - ii. NFD decreases to -37,862 thousand euros, an improvement of +18,291 thousand euros from 2017.

- **Future digital growth and diversification**
 - i. Agreement between VOCENTO and Prisa to create a platform for programmatic advertising.
 - ii. Renewed drive for ON+ subscription at El Correo.com. In total, ON+ reaches 19,000 subscribers.
 - iii. Continued development of Gastronomy: VOCENTO acquires Grupo Gsr and reaches agreement to organise MF Bogota in 2019.

¹ Market source i2p excluding social media.

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M18 -5,343 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand euros	IFRS				
	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	9M17
Circulation revenues	105,355	110,100	-4,744	-4.3%	128,071
Advertising revenues	110,764	114,064	-3,300	-2.9%	114,064
Other revenues	61,427	63,620	-2,194	-3.4%	67,094
Total revenue	277,546	287,784	-10,238	-3.6%	309,228
Staff costs	-112,217	-119,563	7,346	6.1%	-119,563
Procurements	-22,981	-23,367	387	1.7%	-44,812
External Services	-121,530	-127,036	5,505	4.3%	-127,036
Provisions	-1,229	-1,463	234	16.0%	-1,463
Operating expenses (without D&A)	-257,957	-271,429	13,472	5.0%	-292,874
EBITDA	19,589	16,354	3,234	19.8%	16,354
Depreciation and amortization	-11,768	-12,651	883	7.0%	-12,651
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1,561	-4,836	6,397	n.r.	-4,836
EBIT	9,382	-1,133	10,515	n.r.	-1,133
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-750	0	0.0%	-750
Profit of companies acc. equity method	-246	-26	-220	n.r.	-26
Net financial income	-2,832	-3,649	817	22.4%	-3,649
Net income from disposal of non-current assets	6	2,946	-2,940	-99.8%	2,946
Profit before taxes	5,560	-2,612	8,173	n.r.	-2,612
Corporation tax	-2,641	2,149	-4,790	n.r.	2,149
Net profit for the year	2,919	-463	3,383	n.r.	-463
Minority interests	-4,325	-4,341	16	0.4%	-4,341
Net profit attributable to the parent	-1,405	-4,804	3,399	70.8%	-4,804
Staff costs ex non recurring costs	-106,874	-109,244	2,370	2.2%	-109,244
Operating Expenses ex non recurring costs	-252,614	-261,010	8,397	3.2%	-282,455
Comparable EBITDA¹	24,932	26,773	-1,841	-6.9%	26,773
Comparable EBIT ^{1 2}	13,164	14,122	-958	-6.8%	14,122

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

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M18 -5,343 thousand euros and 9M17 -10,419 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets 9M18 1,561 thousand euros and 9M17 -4,836 thousand euros.

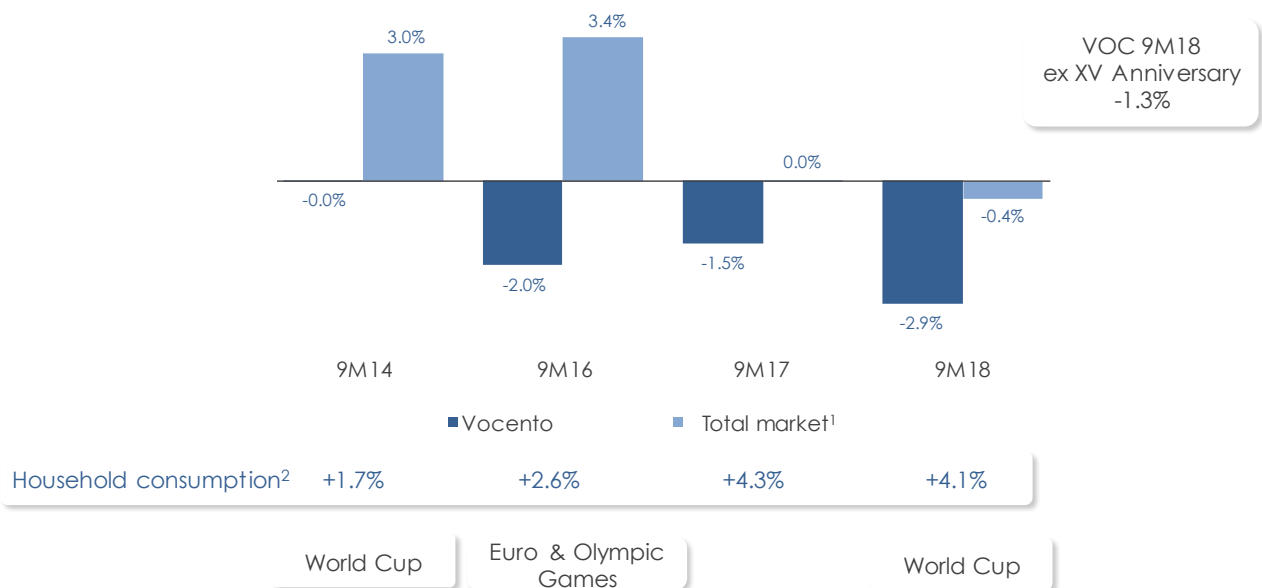
Note

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

Operating Revenues

Total revenues in 9M18 fell by -3.6% from 9M17. With a constant perimeter, adjusted for the arrival of Gastronomy and Others and the exit of the content production companies, revenues were down -2.1%.

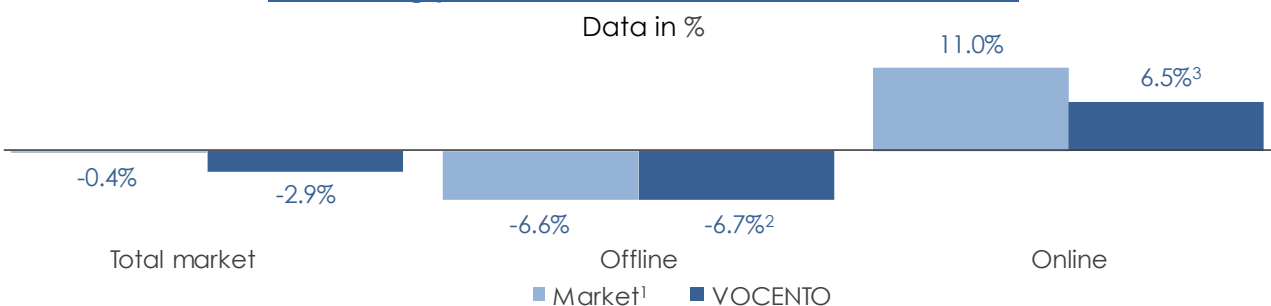
- i. Circulation revenues with sales in 9M18 down -4.3%, comprising a -3.3% drop at Regional Press, where circulation fall has been partially offset by cover price increases, and -7.0% at ABC.
- ii. Revenues from advertising sales decreased by -2.9% in a difficult advertising market. The comparative was distorted by the revenues reported in 9M17 as a result of VOCENTO's XV Anniversary. Excluding this effect, advertising revenues would have fallen by -1.3%.



Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: source INE. Gross nominal data.

VOCENTO's offline brands performed in line with the market, with a decrease of -6.7% vs. -6.6% for the market. Online, the increase was +6.5% vs. +11.0% for the market.

Advertising performance, VOCENTO vs. market 9M18



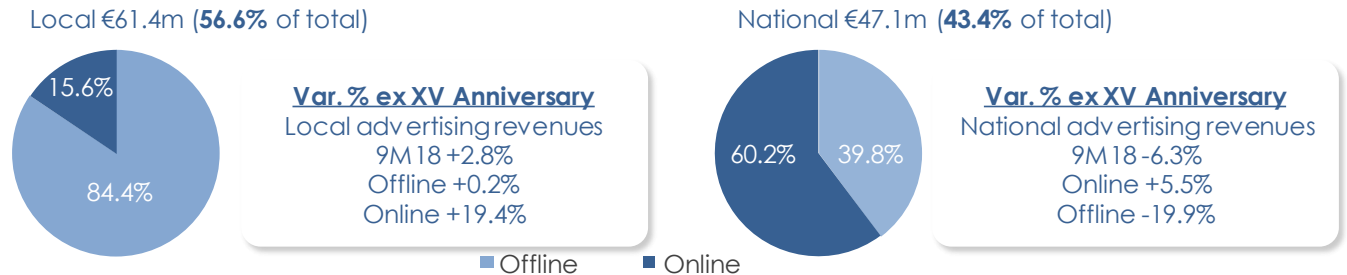
Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: VOCENTO Regional Press brands and ABC. Note 3: VOCENTO local portal brands, ABC.es and Classifieds.

In terms of the performance of local and national advertising, adjusted for the effect of VOCENTO's XV Anniversary in 2017, local advertising (representing 56.6% of total advertising

revenues at VOCENTO) increased by +2.8% in 9M18 thanks to the resilience of offline advertising (+0.2%) and online growth (+19.4%), while national advertising revenues fell by -6.3%.

Local and national advertising, VOCENTO 9M18

Data in %

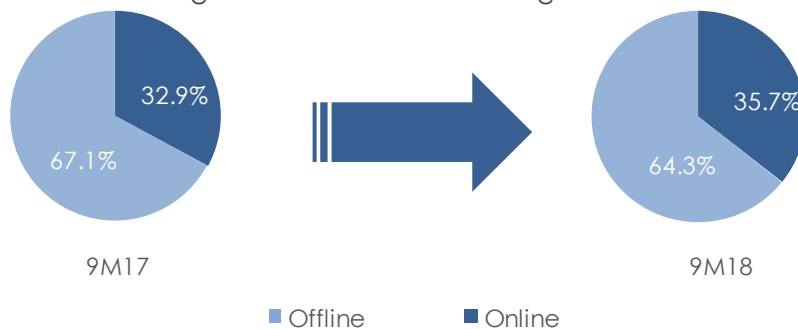


In response to increased competition from major global online players, and in order to increase the return on advertisers' investments, VOCENTO and Prisa have agreed to create a programmatic advertising platform for the combined sales of part of their digital advertising space. The combination of audiences will have a positive impact on advertising prices and will enable new products to be developed for digital advertising.

Taking into account not only VOCENTO's digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, and booked within other revenues, the contribution of digital was 35.7% in 9M18, up 2.8 p.p. from 9M17.

Migration of revenue profile for advertising and new digital businesses

Weight of VOCENTO advertising revenues



- iii. Other Revenues fell by -3.4% from 9M17, partly because of the deconsolidation of the content production companies. With a constant perimeter, Other Revenues were up +3.8%.

Operating expenses

Comparable costs in 9M18 fell by -3.2%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -5,343 thousand euros in 9M18 and -10,419 thousand euros in 9M17. With a constant perimeter, costs fell by -1.5%.

By business area, highlights include the -27.6% reduction in comparable costs at Audiovisual, because of the deconsolidation of the production companies, and the -2.8% decrease at Newspapers, because of lower personnel expenses and external services.

Detail of comparable operating expenses by area

IFRS thousand euros	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Newspapers	-211,951	-218,150	6,199	2.8%
Audiovisual	-18,082	-24,959	6,877	27.6%
Classifieds	-12,598	-12,154	-444	-3.7%
Gastronomy and Others	-2,634	-57	-2,577	n.s.
Corporate and adjustments	-7,349	-5,690	-1,659	-29.2%
Total	-252,614	-261,010	8,397	3.2%

Comparable EBITDA

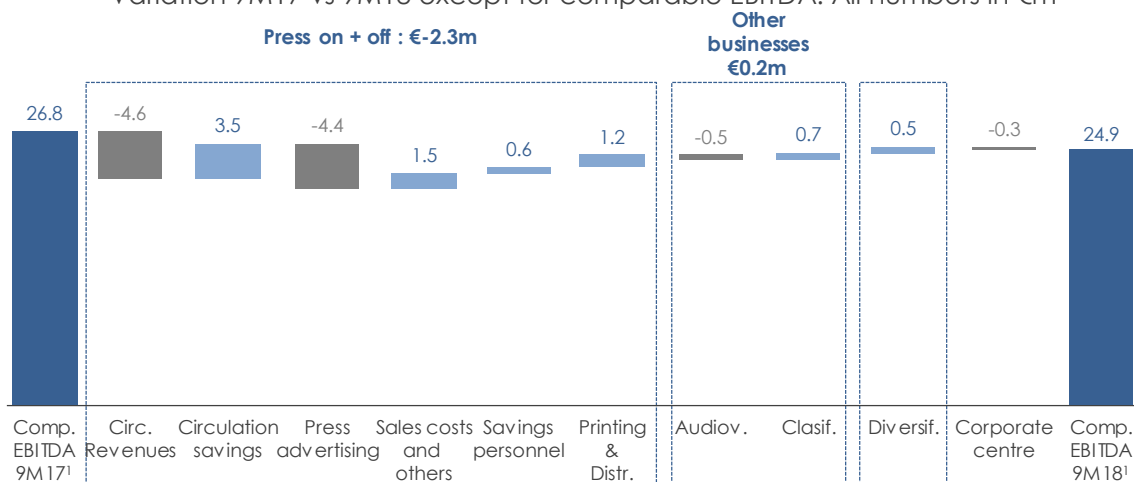
Comparable EBITDA in 9M18 was 24,932 thousand euros, down -1,841 thousand euros from 9M17.

The main impacts in this performance include:"

- EBITDA in the Newspapers area decreased by -2,251 thousand euros, with the fall in advertising revenues not offset by cost savings. The margin on circulation fell by -1,128 thousand euros, but was offset by an increased margin at the printing plants and in distribution, partly as a result of synergies from the printing agreement with PRISA.
- In other businesses, comparable EBITDA improved by +160 thousand euros, with a diverging performance at Classifieds, where profitability increased, and Audiovisual, which reported a decrease because of the performance of Content.
- The new diversified businesses of Gastronomy and Others had a positive impact of +531 thousand euros.

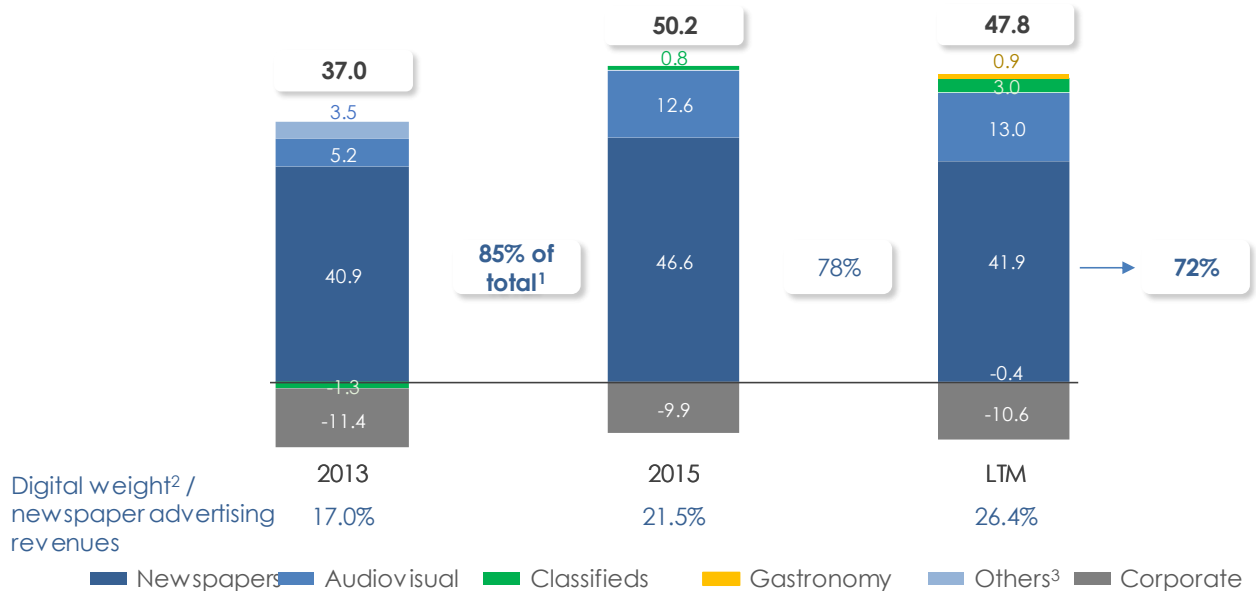
Detail of movement in comparable EBITDA¹

Variation 9M17 vs 9M18 except for comparable EBITDA. All numbers in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m and 9M18 €-5.3m

There has been a steady change in the composition of EBITDA at VOCENTO in recent years, with Newspapers gradually losing weight to growth areas and diversified businesses such as Classifieds and Gastronomy. Furthermore, the Newspapers business area reflects the increasing importance of local and digital advertising.



Note 1: weight of Newspapers excluding Corporate. Note 2: includes advertising and e-commerce revenues. Note 3: in 2013 Others included Sarenet, which was sold in 2014. In 2018 it includes Factor Moka.

Result from divestment of fixed assets

The result from the sale of fixed assets stood at 1,561 thousand euros and included capital gains from the sale of real estate (mainly the headquarters of Hoy).

Operating result (EBIT)

The operating result for 9M18 improved by +10,515 thousand euros from 9M17, reflecting the developments already mentioned and the lower level of compensation payments and depreciation.

Writedown of goodwill

Goodwill was written down by -750 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 by +22.4%, from -3,649 thousand euros in 9M17 to -2,832 thousand euros in 9M18, reflects the reduction in the average cost of financial debt and lower financial costs because of the fall in debt.

Corporation tax

The tax expense in 9M18 was 2,641 thousand euros. Following the adjustment made to tax credits in the common Spanish territory in December 2017, no new tax credits are being activated in this territory.

Minority interest

Minority interest of -4,325 thousand euros in 9M18 mainly reflects Regional Press and NET TV and is at similar levels to the prior-year period.

Net result attributable to the parent company

The consolidated net result of -1,405 thousand euros in 9M18 is an improvement of +70.8% from the -4,804 thousand euros of 9M17, despite the operating decline at the EBITDA level.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M18	2017	Var abs	% Var
Non current assets	321,195	330,876	-9,681	-2.9%
Intangible assets	113,392	114,842	-1,450	-1.3%
Property, plant and equipment	116,070	121,707	-5,638	-4.6%
Investments accounted using equity method	19,248	19,369	-120	-0.6%
Other non current assets	72,485	74,957	-2,473	-3.3%
Current assets	111,850	136,333	-24,482	-18.0%
Other current assets	89,473	110,775	-21,302	-19.2%
Cash and cash equivalents	22,377	25,558	-3,181	-12.4%
Assets held for sale	408	523	-114	-21.8%
TOTAL ASSETS	433,454	467,731	-34,277	-7.3%
Equity	248,663	252,022	-3,359	-1.3%
Bank borrowings and other fin. liabilities	60,240	79,576	-19,336	-24.3%
Other non current liabilities	32,047	38,888	-6,842	-17.6%
Other current liabilities	92,504	97,245	-4,741	-4.9%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	433,454	467,731	-34,277	-7.3%

Property, plant and equipment

The decrease in the amount by -5,638 thousand euros reflects among others the withdrawal of assets because of real estate sales and because depreciation exceeded capex.

Other current assets

The decrease by -21,302 thousand euros is mainly a result of an improved performance from client receivables and a lower level of inventories.

Net financial position

The net financial position in the period was -37,862 thousand euros, including cash and cash equivalents of 22,377 thousand euros. The figure represents a -32.6% reduction from the end of 2017.

The NFD/comparable EBITDA ratio was 0.8x in 9M18 (using comparable EBITDA of the last 12 months), less than the 1.1x level recorded at the end of 2017.

Breakdown of Net Financial Debt

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	24,959	25,903	-944	-3.6%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	35,281	53,673	-18,392	-34.3%
Gross debt	60,240	79,576	-19,336	-24.3%
+ Cash and cash equivalents	22,377	25,558	-3,181	-12.4%
+ Other non current financial asstes	2,213	664	1,549	n.r.
Deferred expenses	2,212	2,799	-587	-21.0%
Net cash position/ (net debt)	-37,862	-56,153	18,291	32.6%

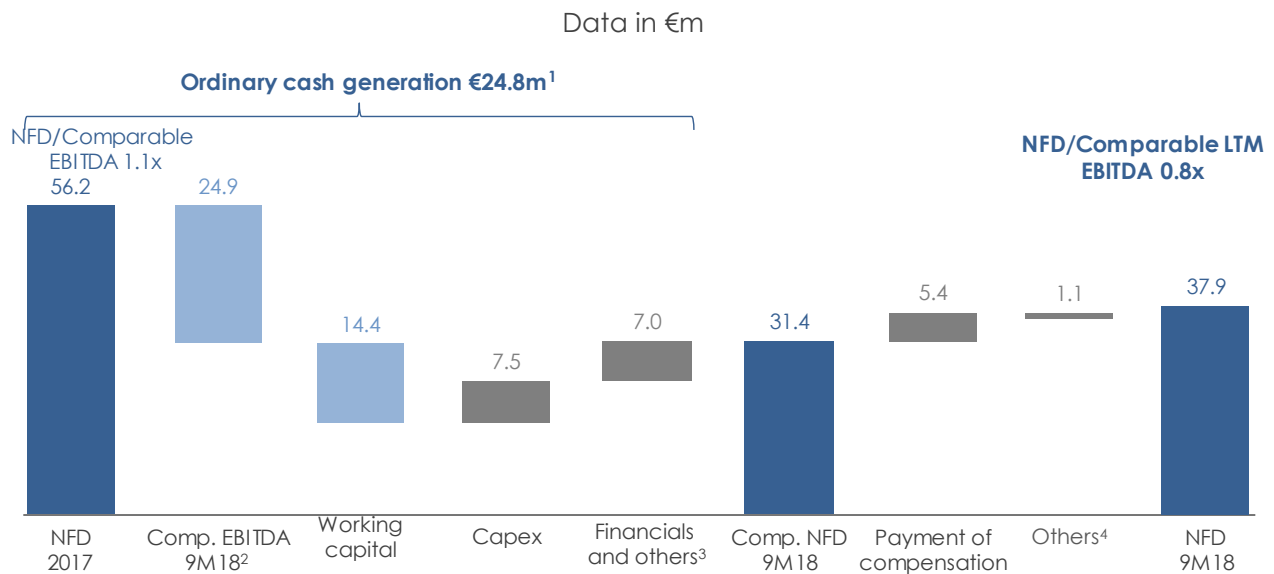
Short-term borrowings include debt with credit institutions of 12,757 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and other liabilities with a current financial cost of 13,001 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans.

Long-term borrowings include debt with credit institutions of 36,011 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and other liabilities with a non-current financial cost of 683 thousand euros, including mainly payments pending for Madrid Fusión and compensation payments.

In 9M18 positive cash flows from ordinary operations totalled 24,773 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: +14,359 thousand euros, reflecting higher receivables from clients, partly from previous quarters, plus lower acquisitions of inventories, and ii) capex of -7,499 thousand euros.

Extraordinary movements include: iii) compensation payments of -5,397 thousand euros, and iv) other extraordinary cash outflows of -1,085 thousand euros, reflecting among others payments related to the acquisition of Madrid Fusión, the put options at Las Provincias, and payments received for the sale of some real estate assets.

Analysis of variation in net financial debt



Note 1: including financial expenses and dividends of subsidiaries. Note 2: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.3m. Note 3: including net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 4: includes among others in 9M18 payments related to the acquisition of Madrid Fusión and the put options at Las Provincias and real estate sales.

Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M18	9M17	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-1,406	-4,803	3,397	70.7%
Adjustments to net profit	22,221	22,552	-331	-1.5%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20,815	17,749	3,066	17.3%
Changes in working capital & others	14,359	-179	14,538	n.r.
Other payables without financial cost	4,155	6,786	-2,631	-38.8%
Other payables with financial cost	-781	-958	177	18.5%
Income tax paid	-2,652	-1,893	-759	-40.1%
Interests deduction for tax purposes	-1,878	437	-2,315	n.r.
Net cash flow from operating activities (I)	34,018	21,942	12,076	55.0%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-7,499	-6,015	-1,484	-24.7%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	2,402	-1,805	4,207	n.r.
Interests and dividends received	274	309	-35	-11.3%
Other receivables and payables (investing)	-1,777	0	-1,777	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	-6,600	-7,511	911	12.1%
Interests and dividends paid	-9,212	-8,363	-849	-10.2%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-17,207	-2,322	-14,885	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-1,011	-126	-885	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3,170	-3,725	555	14.9%
Net cash flows from financing activities (III)	-30,600	-14,536	-16,064	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-3,182	-105	-3,077	n.r.
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	402	-402	-100.0%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	25,558	21,709	3,849	17.7%
Cash and cash equivalents at end of year	22,377	22,004	373	1.7%

Net cash flow from operating activities was 34,018 thousand euros, including among others: (i) payments related to the personnel adjustment measures, of -5,397 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +14,359 thousand euros because of the effects already mentioned.

Net cash flow from investing activities was -6,600 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section), a deferred payment for the acquisition of Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión), and payments received for some real estate sales.

Net cash flow from financing activity was -30,600 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -9,212 thousand euros, the repayment of debt in the period, the entry of cash following the issue of promissory notes, and a deferred 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 digital development, is to control investments and protect cash.

In 9M18, 7,499 thousand euros was spent on investments in fixed assets. The difference between the cash outflow and the capex recorded in accounts of 6,678 thousand euros is because the amount of payments pending for investments made in 2017 is greater than that of investments recorded but not paid for in 9M18.

Detail of capex by business area

	IFRS thousand euro								
	9M18			9M17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	3,657	2,443	6,100	2,911	1,646	4,557	746	797	1,543
Audiovisual	23	68	91	30	258	287	-7	-189	-196
Classifieds	155	94	249	217	72	288	-62	23	-39
Gastronomy & Others	18	0	18	n.a.	n.a.	n.a.	18	0	18
Corporate	173	46	219	180	62	243	-7	-16	-23
TOTAL	4,026	2,652	6,678	3,338	2,038	5,376	688	614	1,302

Information by business area

IFRS thousand euros	IFRS				
	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	9M17
Total revenues					
Newspapers	233,980	242,430	-8,450	-3.5%	263,875
Audiovisual	27,101	34,473	-7,372	-21.4%	34,473
Classifieds	14,739	13,640	1,099	8.1%	13,640
Gastronomy and Others	3,159	52	3,108	n.r.	52
Corporate and adjustments	-1,433	-2,810	1,378	49.0%	-2,810
Total revenues	277,546	287,784	-10,238	-3.6%	309,228
EBITDA					
Newspapers	16,983	15,160	1,822	12.0%	15,160
Audiovisual	8,993	9,300	-308	-3.3%	9,300
Classifieds	2,125	1,480	645	43.6%	1,480
Gastronomy and Others	525	-5	531	n.r.	-5
Corporate and adjustments	-9,036	-9,581	544	5.7%	-9,581
Total EBITDA	19,589	16,354	3,234	19.8%	16,354
Comparable EBITDA¹					
Newspapers	22,029	24,280	-2,251	-9.3%	24,280
Audiovisual	9,018	9,513	-495	-5.2%	9,513
Classifieds	2,141	1,486	655	44.1%	1,486
Gastronomy and Others	526	-5	531	n.r.	-5
Corporate and adjustments	-8,781	-8,500	-281	-3.3%	-8,500
Total comparable EBITDA	24,932	26,773	-1,841	-6.9%	26,773
EBIT					
Newspapers	7,849	4,170	3,678	88.2%	4,170
Audiovisual	8,633	3,414	5,219	n.r.	3,414
Classifieds	1,778	1,184	594	50.2%	1,184
Gastronomy and Others	522	-5	527	n.r.	-5
Corporate and adjustments	-9,400	-9,896	496	5.0%	-9,896
Total EBIT	9,382	-1,133	10,515	n.r.	-1,133
Comparable EBIT^{1, 2}					
Newspapers	11,504	14,274	-2,770	-19.4%	14,274
Audiovisual	8,490	7,479	1,011	13.5%	7,479
Classifieds	1,794	1,190	604	50.7%	1,190
Gastronomy and Others	522	-5	528	n.r.	-5
Corporate and adjustments	-9,145	-8,815	-330	-3.7%	-8,815
Total comparable EBIT	13,164	14,122	-958	-6.8%	14,122

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M18 -5,343 and 9M17 -10,419 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets 9M18 1,561 thousand euros and 9M17 -4,836 thousand euros.

Newspapers (online and offline)

IFRS Thousand Euro	IFRS				9M17
	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	
Total Revenues					
Regionals	165,044	168,946	-3,903	-2.3%	191,219
ABC	64,704	68,870	-4,166	-6.0%	68,870
Supplements & Magazines	17,322	18,669	-1,346	-7.2%	18,669
Adjustments intersegment	-13,090	-14,055	965	6.9%	-14,883
Total Revenues	233,980	242,430	-8,450	-3.5%	263,875
EBITDA					
Regionals	18,991	19,083	-92	-0.5%	19,083
ABC	-475	-2,713	2,238	82.5%	-2,713
Supplements & Magazines	-1,534	-1,211	-324	-26.7%	-1,211
Total EBITDA	16,983	15,160	1,822	12.0%	15,160
Comparable EBITDA¹					
Regionals	22,166	23,970	-1,804	-7.5%	23,970
ABC	1,289	1,197	92	7.7%	1,197
Supplements & Magazines	-1,426	-887	-539	-60.7%	-887
Total comparable EBITDA	22,029	24,280	-2,251	-9.3%	24,280
EBIT					
Regionals	14,201	13,199	1,002	7.6%	13,199
ABC	-4,504	-7,510	3,007	40.0%	-7,510
Supplements & Magazines	-1,849	-1,518	-331	-21.8%	-1,518
Total EBIT	7,849	4,170	3,678	88.2%	4,170
Comparable EBIT^{1, 2}					
Regionals	15,984	17,955	-1,971	-11.0%	17,955
ABC	-2,740	-2,477	-263	-10.6%	-2,477
Supplements & Magazines	-1,740	-1,204	-536	-44.5%	-1,204
Total comparable EBIT	11,504	14,274	-2,770	-19.4%	14,274

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M18 -5,046 thousand euros and 9M17 -9,119 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets 9M18 1.392 thousand euros and 9M17 -984 thousand euros.

Operating Revenues: 233,980 thousand euros, a decrease of -3.5% from 9M17.

- i. **Circulation revenues:** fell by -4.3% from 9M17 to 105,355 thousand euros.

Revenues from circulation at the [Regional Press](#) fell by -3.3% and -7.5% in 9M18.

At [ABC](#), revenues from circulation sales fell by -7.0%, with circulation down by -7.3%, a smaller drop than reported in 2017.

- ii. **Advertising sales:** down -4.4% to 94,794 thousand euros, impacted by the comparative effect of revenues for the XV Anniversary of VOCENTO in 9M17. At [Regional](#), advertising revenues fell by -3.2% from 9M17 to 66,956 thousand euros. At [ABC](#), advertising revenues fell by -4.5%, with abc.es reporting growth of +4.8% while offline fell by -10.1%.

iii. **Other revenues:** rose by +2.1% to 33,830 thousand euros.

Comparable EBITDA³: fell to 22,029 thousand euros from 24,280 thousand euros in the prior year period. The comparable EBITDA margin of the area fell by -0.6 p.p. in 9M18 to 9.4%.

Performance of comparable costs, Newspapers

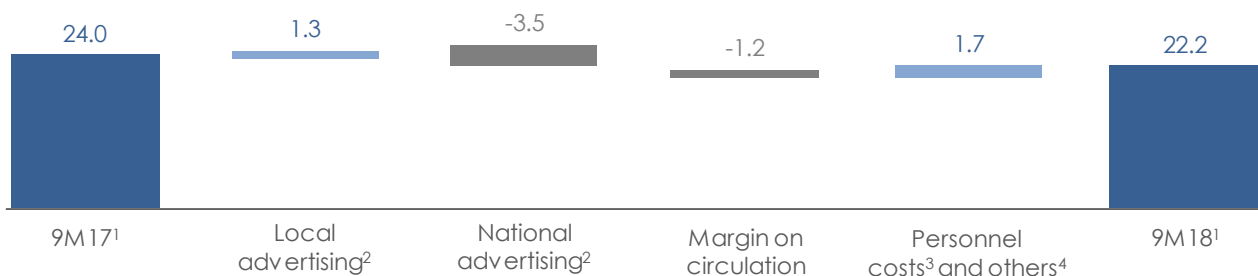
Data in €m

Like for like opex (thousand euros)	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Regionals	-142,878	-144,977	2,099	1.4%
ABC	-63,415	-67,673	4,258	6.3%
Supplements & Magazines	-18,748	-19,556	808	4.1%
Adjustments	13,090	14,055	-965	-6.9%
Total	-211,951	-218,150	6,199	2.8%

i. **Regional:** the positive impact of local advertising and savings in personnel expenses did not fully offset the effect of the fall in the margin on circulation and in national advertising.

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 9M17 vs 9M18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

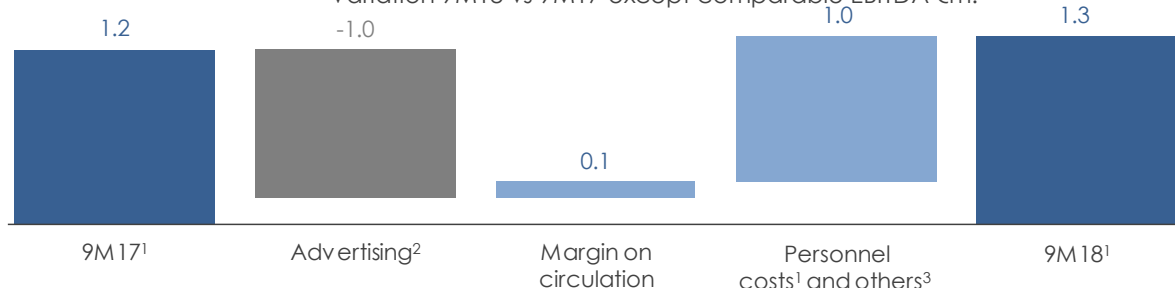


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M17 €-4.9m and 9M18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: excluding adjustment measures 9M17 €-4.8m and 9M18 €-3.2m. Note 4: others include margin on add-ons and printing plants.

ii. **ABC:** comparable EBITDA 9M18 was 1,289 thousand euros, with an improvement in the combined margin on circulation and efficiencies in personnel expenses offsetting the fall in advertising.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Variation 9M18 vs 9M17 except comparable EBITDA €m.



Note 1: excluding adjustment measures 9M17 €-3.9m and 9M18 €-1.8m. Note 2: print and digital. Note 3: others include margin on add-ons, printing plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

³ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M18 -5,046 thousand euros and 9M17 -9,119 thousand euros.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -1,426 thousand euros, compared with -887 thousand euros in 9M17.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Total revenues				
DTT	21,598	19,892	1,705	8.6%
Radio	2,510	3,045	-535	-17.6%
Content	3,166	11,711	-8,545	-73.0%
Adjustments intersegment	-174	-176	2	1.4%
Total revenues	27,101	34,473	-7,372	-21.4%
EBITDA				
DTT	4,531	3,914	617	15.8%
Radio	1,901	1,906	-5	-0.3%
Content	2,561	3,481	-920	-26.4%
Total EBITDA	8,993	9,300	-308	-3.3%
Comparable EBITDA¹				
DTT	4,531	4,075	456	11.2%
Radio	1,901	1,906	-5	-0.3%
Content	2,587	3,532	-945	-26.8%
Total comparable EBITDA	9,018	9,513	-495	-5.2%
EBIT				
DTT	4,545	3,715	830	22.3%
Radio	1,889	1,892	-2	-0.1%
Content	2,198	-2,193	4,391	n.r.
Total EBIT	8,633	3,414	5,219	n.r.
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	4,376	3,887	490	12.6%
Radio	1,889	1,892	-2	-0.1%
Content	2,224	1,700	524	30.8%
Total comparable EBIT	8,490	7,479	1,011	13.5%

Note: Eliminations are the result of the sale of programming to National DTT and Radio.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 9M18 -26 thousand euros and in 9M17 of -213 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 9M18 169 thousand euros and in 9M17 -3,852 thousand euros

Operating Revenues: down -21.4% to 27,101 thousand euros because of the deconsolidation of Veralia Contenidos and lower activity at Veralia Distribución.

Comparable EBITDA⁴: decreased by -5.2% to 9,018 thousand euros. The comparable EBITDA margin of the area increased to 33.3% in 9M18 from 27.6% in 9M17.

⁴ Excluding personnel adjustment measures in 9M18 -26 thousand euros and in 9M17 of -213 thousand euros.

Classifieds

IFRS thousand euros	IFRS			
	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Total revenues				
Classifieds	14,739	13,640	1,099	8.1%
Total revenues	14,739	13,640	1,099	8.1%
EBITDA				
Classifieds	2,125	1,480	645	43.6%
Total EBITDA	2,125	1,480	645	43.6%
Comparable EBITDA¹				
Classifieds	2,141	1,486	655	44.1%
Total comparable EBITDA	2,141	1,486	655	44.1%
EBIT				
Classifieds	1,778	1,184	594	50.2%
Total EBIT	1,778	1,184	594	50.2%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classifieds	1,794	1,190	604	50.7%
Total comparable EBIT	1,794	1,190	604	50.7%

¹ Excluding personnel adjustment measures in 9M18 -16 thousand euros and in 9M17 -6 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 9M17 -1 thousand euros.

Operating revenues: up by +8.1% to 14,739 thousand euros, thanks to the strong performance of advertising revenues, which also increased by +8.1%, led by Autocasión in the auto sector.

Comparable EBITDA: 2,141 thousand euros in 9M18, +44.1% from 9M17 thanks to growth in advertising.

Gastronomy and Others

Thousand Euro	IFRS			
	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Gastronomy	3,026	0	3,026	n.a.
Others	134	52	82	n.r.
Total Revenues	3,159	52	3,108	n.r.
EBITDA				
Gastronomy	795	0	795	n.a.
Others	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA	525	-5	531	n.r.
Comparable EBITDA				
Gastronomy	795	0	795	n.a.
Others	-270	-5	-264	n.r.
Total comparable EBITDA	526	-5	531	n.r.
EBIT				
Gastronomy	795	0	795	n.a.
Others	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT	522	-5	527	n.r.
Comparable EBIT				
Gastronomy	795	0	795	n.a.
Others	-273	-5	-268	n.r.
Total comparable EBIT	522	-5	528	n.r.

Operating revenues: 3,026 thousand euros at Gastronomy, following the success of the Madrid Fusión event. VOCENTO has consolidated its presence in this area by acquiring Grupo GSR and agreeing to launch MF Bogota in 2019.

Comparable EBITDA: 526 thousand euros, with a contribution from Gastronomy of 795 thousand euros.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data

	9M18	9M17	Var Abs	%
National Press - ABC	74,706	80,632	-5,926	-7.3%
Regional Press				
El Correo	57,983	62,001	-4,018	-6.5%
El Diario Vasco	44,001	47,485	-3,484	-7.3%
El Diario Montañés	19,809	21,130	-1,321	-6.3%
Ideal	15,603	16,894	-1,291	-7.6%
La Verdad	11,880	13,836	-1,956	-14.1%
Hoy	8,979	9,710	-731	-7.5%
Sur	13,460	14,866	-1,406	-9.5%
La Rioja	7,954	8,496	-542	-6.4%
El Norte de Castilla	15,411	16,495	-1,084	-6.6%
El Comercio	13,763	14,896	-1,133	-7.6%
Las Provincias	14,182	15,195	-1,013	-6.7%
TOTAL Regional Press	223,025	241,004	-17,979	-7.5%

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	2 nd Survey 18	2 nd Survey 17	Var Abs	%
National Press - ABC	429,000	409,000	20,000	4.9%
Regional Press	1,694,000	1,802,000	-108,000	-6.0%
El Correo	358,000	366,000	-8,000	-2.2%
El Diario Vasco	193,000	202,000	-9,000	-4.5%
El Diario Montañés	149,000	137,000	12,000	8.8%
Ideal	136,000	139,000	-3,000	-2.2%
La Verdad	143,000	171,000	-28,000	-16.4%
Hoy	106,000	122,000	-16,000	-13.1%
Sur	124,000	136,000	-12,000	-8.8%
La Rioja	78,000	77,000	1,000	1.3%
El Norte de Castilla	146,000	174,000	-28,000	-16.1%
El Comercio	137,000	157,000	-20,000	-12.7%
Las Provincias	124,000	121,000	3,000	2.5%
Supplements				
XL Semanal	1,664,000	1,905,000	-241,000	-12.7%
Mujer Hoy	907,000	1,092,000	-185,000	-16.9%
Mujer Hoy Corazón	160,000	220,000	-60,000	-27.3%
Inversión y Finanzas	23,000	28,000	-5,000	-17.9%
Monthly Unique uses (Th)	sep-18	sep-17	Var Abs	%
Vocento	24,399	21,822	2,577	11.8%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market

	sep-18	sep-17	Var Abs
Audíence share Net TV	3.0%	3.1%	-0.1 p.p

Source: Kantar Media last month.

Appendix I: Alternative Performance Measures

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

The APMs used in this report include the following:

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Miles de euros	9M18	9M17
Resultado neto del ejercicio	2,919	-463
Ingresos financieros	-264	-258
Gastos financieros	2,951	3,861
Otros resultados de instrumentos financieros	145	46
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	2,641	-2,149
Amortizaciones y depreciaciones	11,768	12,651
Deterioro del fondo de comercio	750	750
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1,561	4,836
Resultado de sociedades por el método de participación	246	26
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	-2,946
EBITDA	19,589	16,354
Indemnizaciones	5,343	10,319
Otros costes one off	0	100
EBITDA comparable	24,932	26,773
EBITDA	19,589	16,354
Amortizaciones y depreciaciones	-11,768	-12,651
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1,561	-4,836
EBIT	9,382	-1,133
Indemnizaciones	5,343	10,319
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1,561	4,836
EBIT comparable	13,164	14,122

Thousand Euros	9M18	9M17
Long term financial debt with credit institutions	34,598	67,516
Other liabilities with long term financial cost	683	1,315
Short term financial debt with credit institutions	11,973	11,708
Other liabilities with short term financial cost	12,987	1,103
Cash and cash equivalents	-22,377	-22,004
Other non-current payables with financial cost	-2,213	-664
Arrangement fee for syndicated loan	2,212	2,906
Net financial debt (NFD)	37,862	61,880
Net financial debt (NFD)	37,862	61,880
Compensation payments in the period	-5,397	-9,618
Taxes and expenses from sale of buildings	3,903	3,080
Inspection report refund	0	1,666
Payment for renegotiation of put options and others	-3,289	-3,725
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,699	-4,713
Exclusions from the scope of consolidation	0	304
Comparable net financial debt	31,380	48,874
NFD at start period	56,153	66,413
NFD at end of period	-37,862	-61,880
Compensation payments in the period	5,397	9,618
Taxes and expenses from sale of buildings	-3,903	-3,080
Tax penalty refund	0	-1,666
Payment for renegotiation of put options and others	3,289	3,725
Business purchase	1,699	4,713
Exclusions from the scope of consolidation	0	-304
Ordinary cash generation	24,773	17,539

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

RESULTS FOR 9M18

14 November 2018

MAIN HIGHLIGHTS OF 9M18

REVENUES

- **Advertising revenues 9M18 -2.9%; reflection of** a weak advertising market(-0.4%) and base effect in 9M17 derived from the XV Anniversary
- **Resilience of local offline advertising at VOCENTO** +0.2%
- **Growth in online advertising**, especially at local +19.4%
- **Gradual improvement of advertising performance of ABC.es** (1H18 +0%, 9M18 +5% and 2018E +15%)

PROFITABILITY

- Continued **cost efficiency**: comparable costs 9M18 -3.2%
- **Higher margins at print plants**(€+1.2m), thanks among others to the deal with PRISA, **offset the fall in the margin on circulation** of €-1.1m
- **Comparable EBITDA 9M18 €24.9m** down €-1.8m from 9M17 **impacted by fall in advertising**

CASH GENERATION

- **Net financial debt/comparable LTM EBITDA 0.8x**. NFD at €-37.9m, improving +32.6% from the end of 2017
- **Positive ordinary cashflow of €24.8m**; more than offsets compensation payments and other extraordinaries

FUTURE DIGITAL GROWTH AND DIVERSIFICATION

- **Agreement with PRISA** to create a **platform for programmatic advertising**
- **New campaign** for **ON+** subscription at El Correo.com. In total, ON+ serves 19,000 subscribers
- **Continued development at Gastronomy** (acquisition of Grupo Gsr, internationalisation with MF Bogota)

AGREEMENT WITH PRISA FOR PROGRAMMATIC ADVERTISING

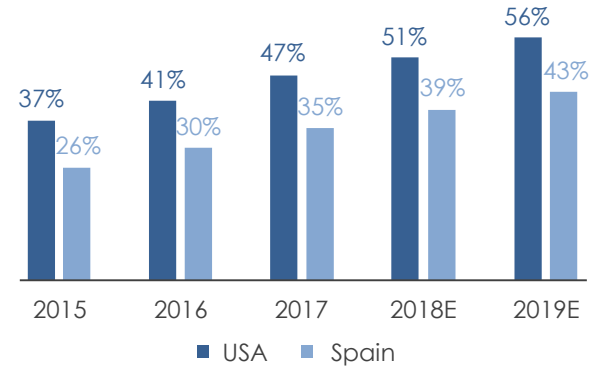
Description of the deal

- VOC and PRISA agree to create a platform providing coordinated programmatic advertising
- Project open to other publishers
- Launch of operations set for 1Q19
- Similar cases in the UK (Ozone) and France (Skyline)

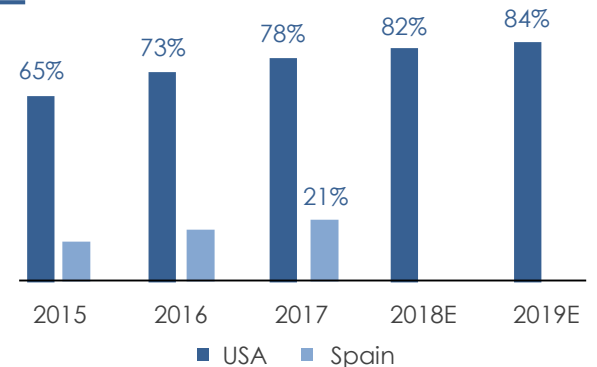
Rationale for the deal

- Quality data
- Increased volume
- Combining audiences increases return for advertiser
- Offer of new markets

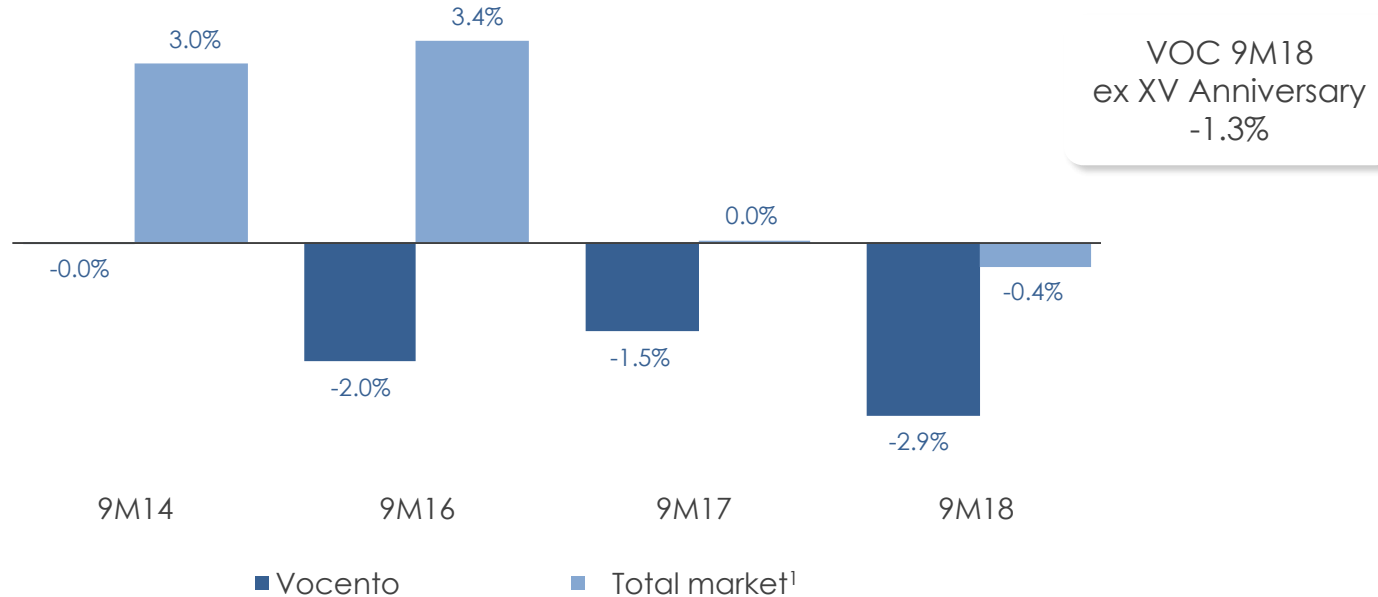
Weight of digital advertising in total¹



Weight of programmatic advertising to display²



A STAGNANT ADVERTISING MARKET



Household consumption² +1.7% +2.6% +4.3% +4.1%

World Cup

Euro & Olympic Games

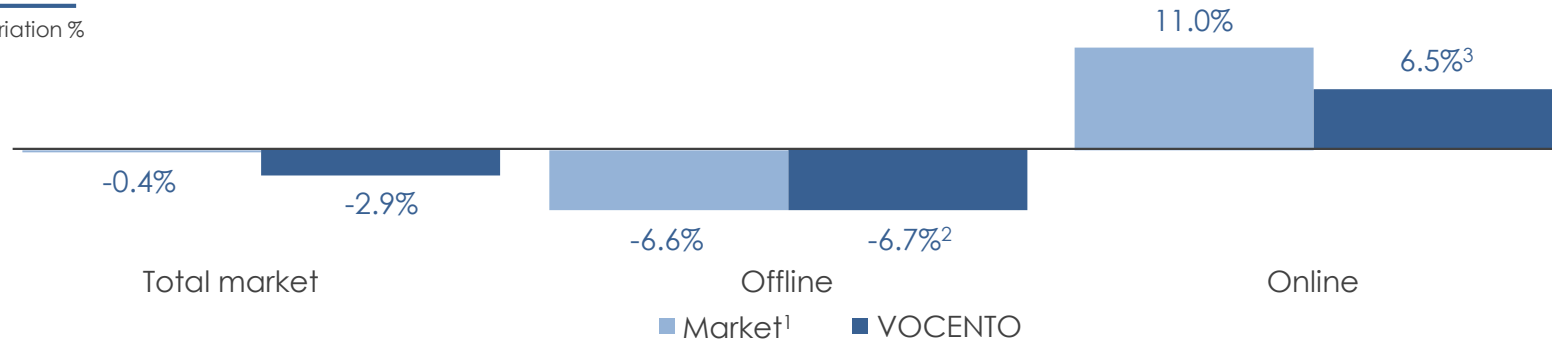
World Cup

Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: source INE. Gross nominal data.

LOCAL OUTPERFORMS NATIONAL ADVERTISING

VOCENTO brands maintain market share offline

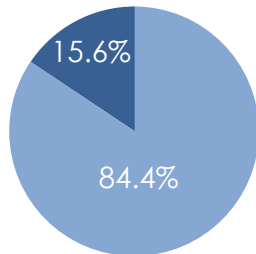
YoY variation %



Local advertising stable at VOCENTO

Composition of advertising revenues⁴ % and €m

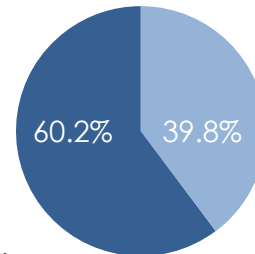
Local €61.4m (**56.6%** of total)



Var. % ex XV Anniversary
 Local advertising revenues
 9M18 +2.8%
 Offline +0.2%
 Online +19.4%

■ Offline ■ Online

National €47.1m (**43.4%** of total)



Var. % ex XV Anniversary
 National advertising revenues
 9M18 -6.3%
 Online +5.5%
 Offline -19.9%

Note 1: market source i2p excluding social media. Note 2: Vocento Regional Press brands and ABC. Note 3: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds. Note 4: net advertising. Excluding Audiovisual, sales companies and eliminations.

REGIONAL: EBITDA IMPACTED BY NATIONAL ADVERTISING

Comparable EBITDA at Regional

Variation 9M17 vs 9M18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

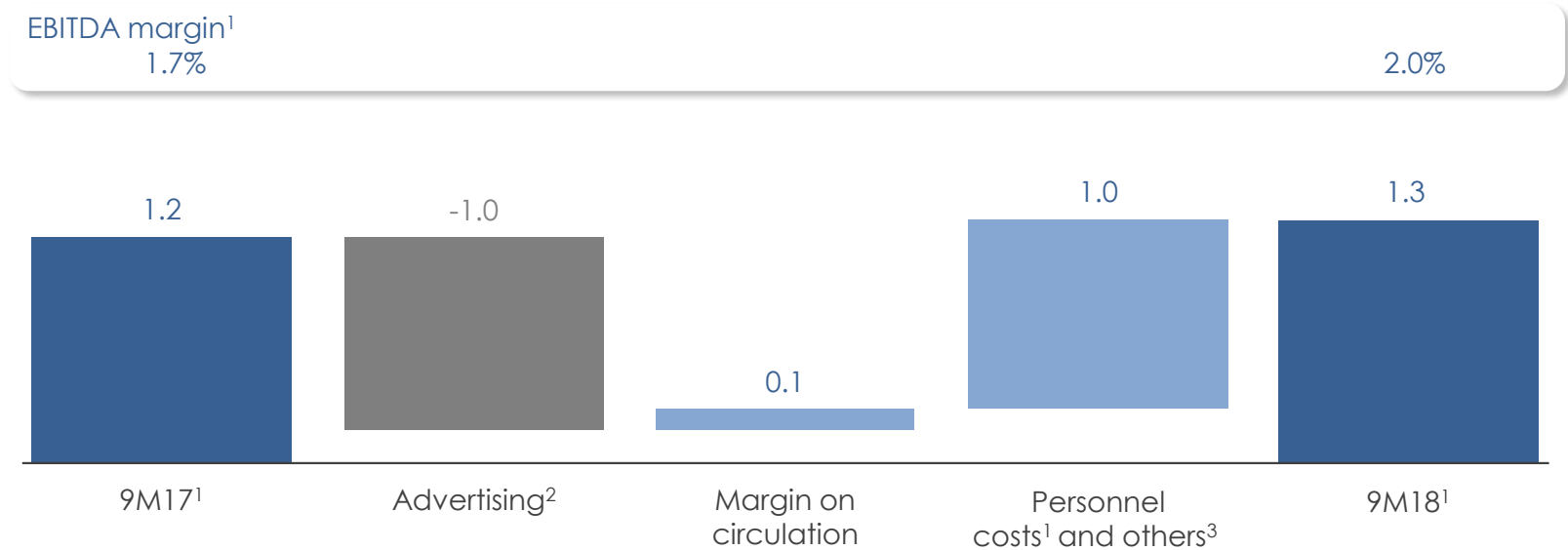


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M17 €-4.9m and 9M18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: excluding adjustment measures 9M17 €-4.8m and 9M18 €-3.2m. Note 4: others including margin on promotions, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

ABC IMPROVES PROFITABILITY

Comparable EBITDA of ABC

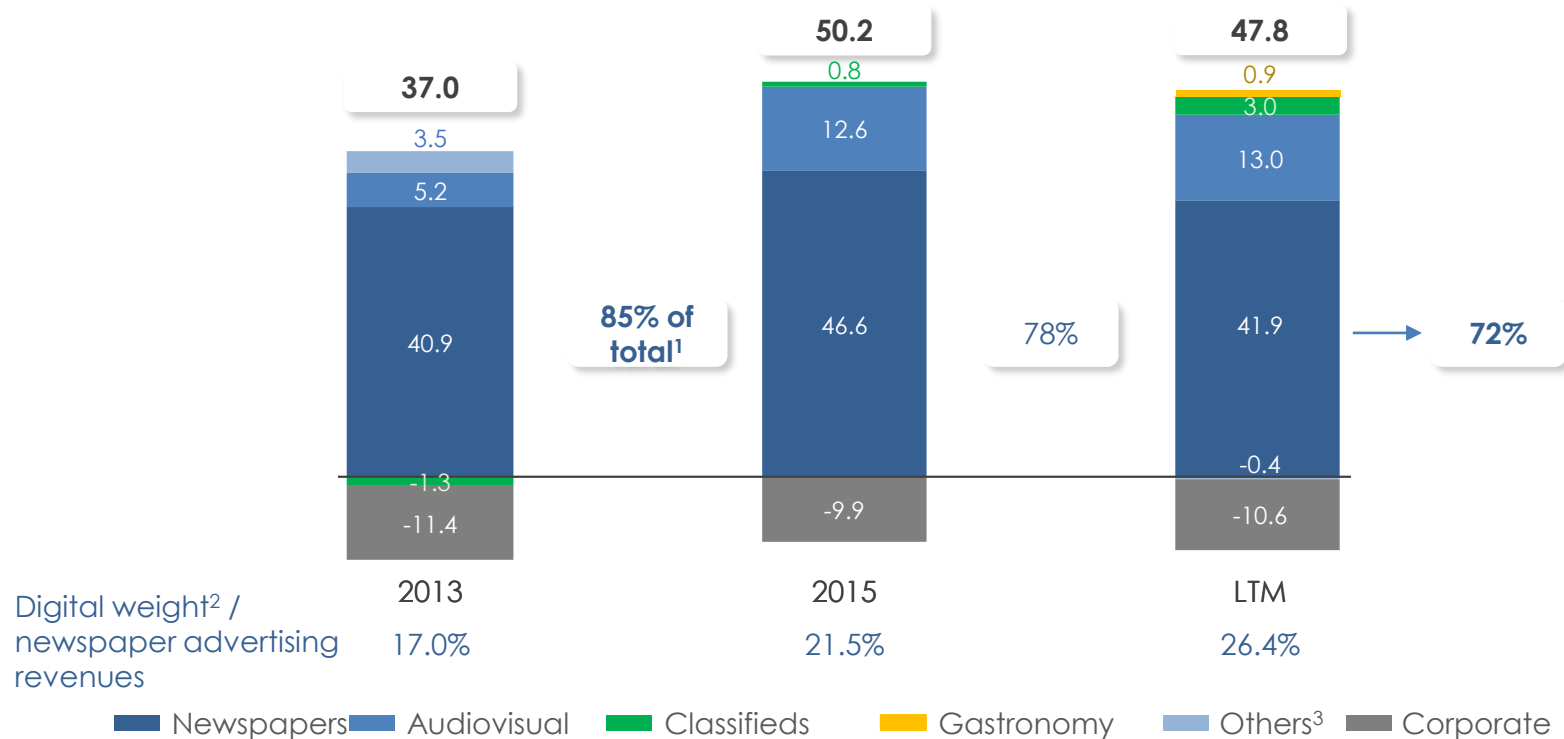
Variation 9M17 vs 9M18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %



Note 1: excluding adjustment measures 9M17 €-3.9m and 9M18 €-1.8m. Note 2: print and digital. Note 3: others includes margin on promotions, print plant margin, commercial expenses and other fixed costs.

GRADUAL CHANGE IN WEIGHT OF THE BUSINESSES

Performance of comparable EBITDA by business

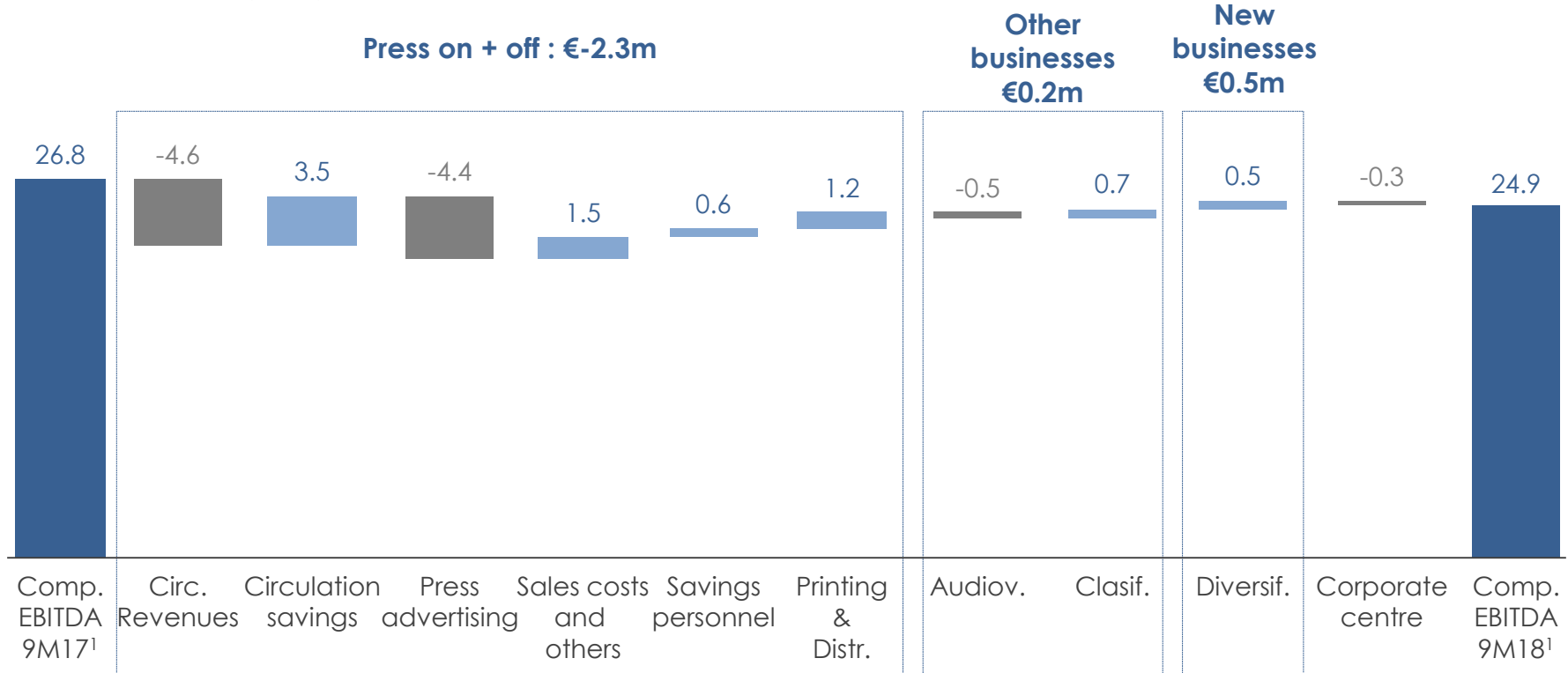


Note 1: weight of Newspapers excluding Corporate. Note 2: includes advertising and e-commerce revenues. Note 3: in 2013 Others included Sarnet, which was sold in 2014. In 2018 it includes Factor Moka.

IMPACT OF FALL IN ADVERTISING ON EBITDA

Comparable EBITDA, VOCENTO

Variation 9M17 vs 9M18 except comparable EBITDA €m

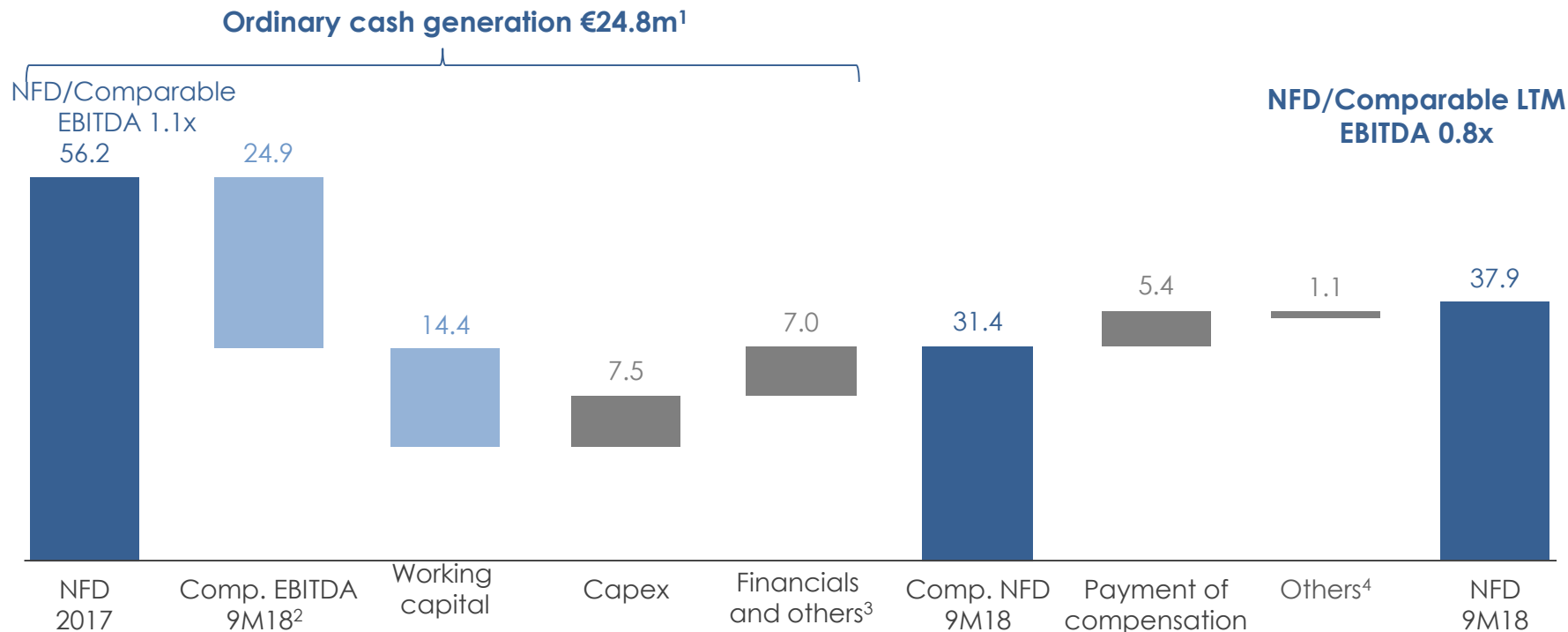


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m and 9M18 €-5.3m.

ORDINARY CASH GENERATION REDUCES LEVERAGE

Performance of net financial debt of VOCENTO

€m



Note 1: including financial expenses and dividends of subsidiaries. Note 2: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.3m. Note 3: including net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 4: includes among others in 9M18 payments related to the acquisition of Madrid Fusión and the put options at Las Provincias and real estate sales.

CONSOLIDATED P&L

IFRS
€m

	9M18	9M17 (IFRS15)	Var%	9M17
Operating revenues	277.5	287.8	-3.6%	309.2
Comparable operating expenses ex. depreciation ¹	-252.6	-261.0	3.2%	-282.5
Comparable EBITDA¹	24.9	26.8	-6.9%	26.8
Personnel adjustment measures and one-offs	-5.3	-10.4	48.7%	-10.4
EBITDA	19.6	16.4	19.8%	16.4
EBIT	9.4	-1.1	n.r.	-1.1
Financial result and others	-2.8	-3.6	22.4%	-3.6
PTP	5.6	-2.6	n.r.	-2.6
Corporation tax	-2.6	2.1	n.r.	2.1
Minority interest	-4.3	-4.3	0.4%	-4.3
Result attributable to Parent Company	-1.4	-4.8	70.8%	-4.8

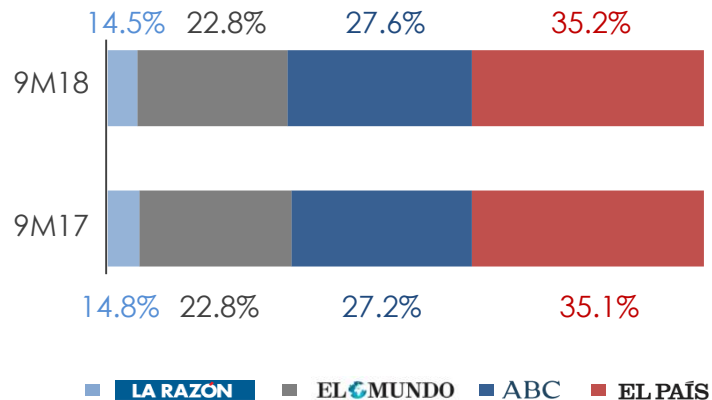
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M17 €-10.4m and 9M18 €-5.3m. Not full P&L.

APPENDICES

ABC STRENGTHENS POSITION IN MADRID AND ONLINE

Share of ordinary circulation in Madrid

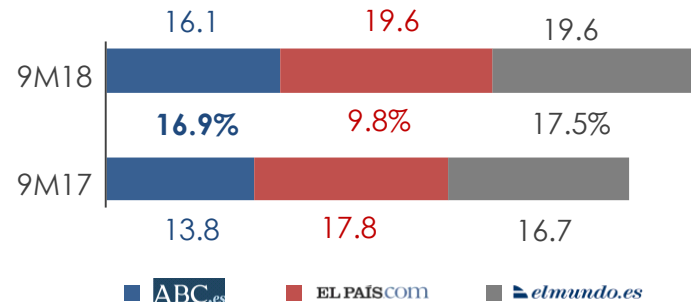
Share %



Source: OJD. 9M18 data not certified.

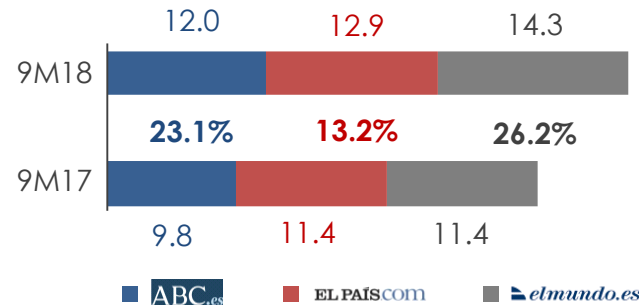
Total online readership

Million unique monthly users



Exclusively mobile readers

Million unique monthly users

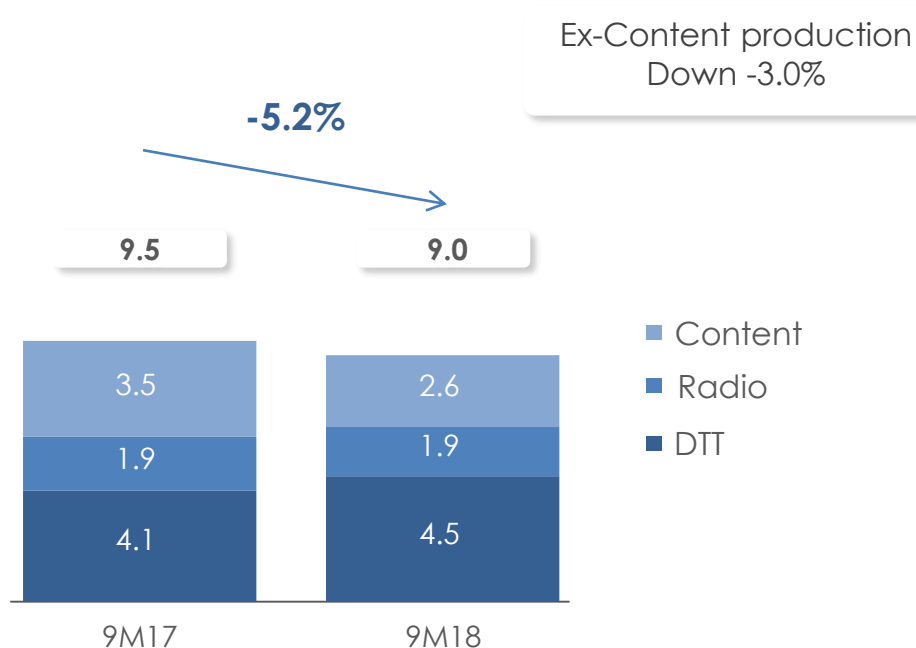


Source: comScore.

AUDIOVISUAL: DECREASE DUE TO CONTENT

Comparable EBITDA¹ at Audiovisual

€m



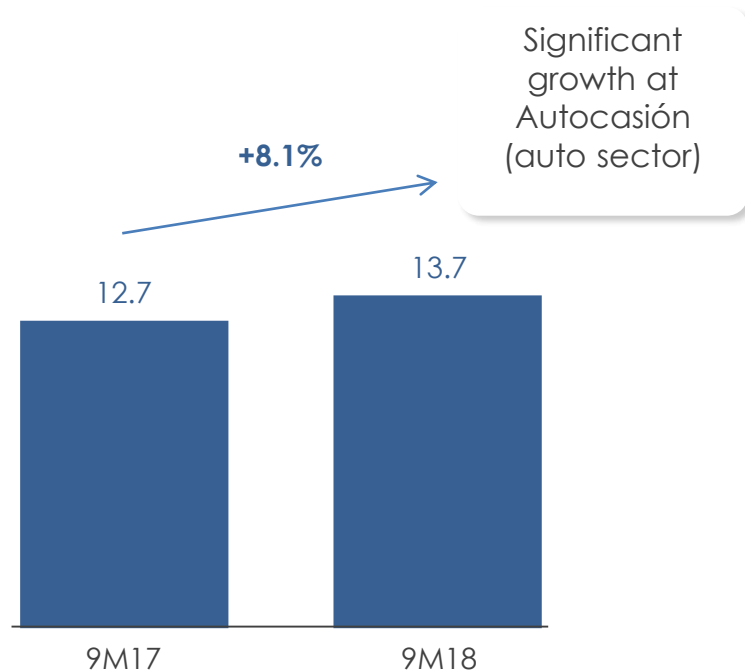
- Content business production now equity-accounted
- Lower profitability of film distribution
- Radio and DTT maintain profitability

Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M17 €-0.2m.

ADVERTISING GROWTH AT CLASSIFIEDS

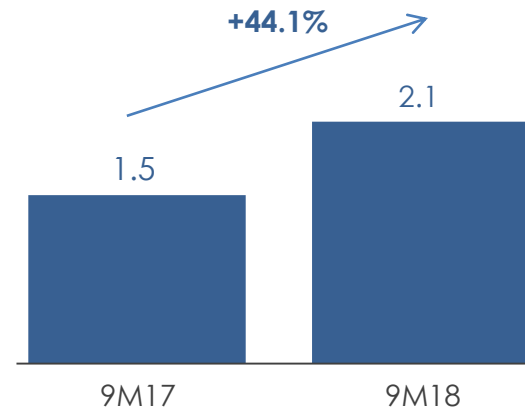
Advertising performance

€m



Performance of comparable EBITDA

€m



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	9M18	2017
Non-current assets	321.2	330.9
Current assets	111.9	136.3
Assets held for sale	0.4	0.5
Total assets	433.5	467.7
Equity	248.7	252.0
Financial debt	60.2	79.6
Other non-current liabilities	32.0	38.9
Other current liabilities	92.5	97.2
Total liabilities + equity	433.5	467.7
Net financial debt	37.9	56.2

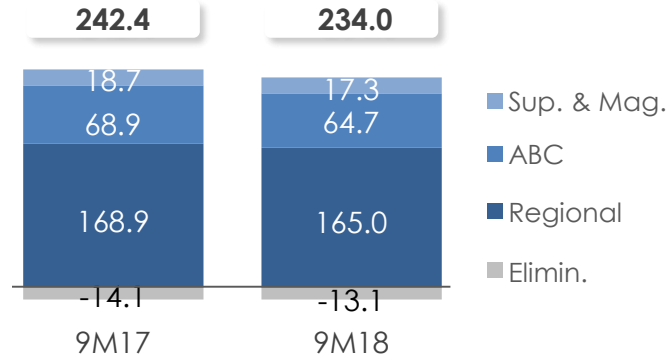
VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 9M18

IFRS €m	9M18	9M17
Comparable EBITDA ¹	24.9	26.8
Variation in working capital	14.4	-0.2
Capex	-7.5	-6.0
Other items	1.9	5.0
Cash flow from recurring activities	33.7	25.6
Dividends and interest received	0.3	0.3
Dividends and interest paid ³	-9.2	-8.4
Total ordinary cash flow	24.8	17.5
Payment for adjustment measures	-5.4	-9.6
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ⁴	-1.1	-3.4
Change to net financial debt	18.3	4.5
Net financial debt	37.9	61.9

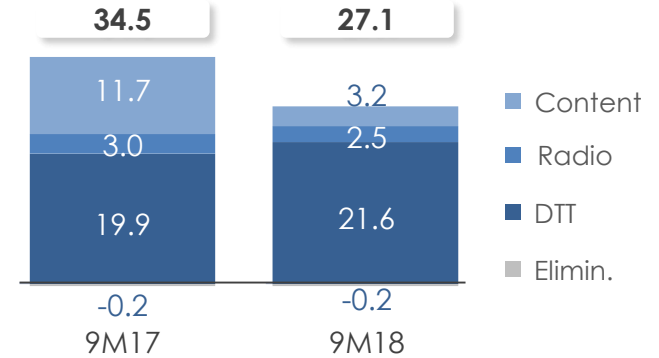
Note 1: excluding personnel adjustment measures 9M18 €-5.4m. Note 2: including anticipated income, tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 3: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 4: includes among others in 9M18 a deferred payment for the acquisition of Madrid Fusión, a payment related to put options at Las Provincias and real estate sales.

REVENUES BY BUSINESS

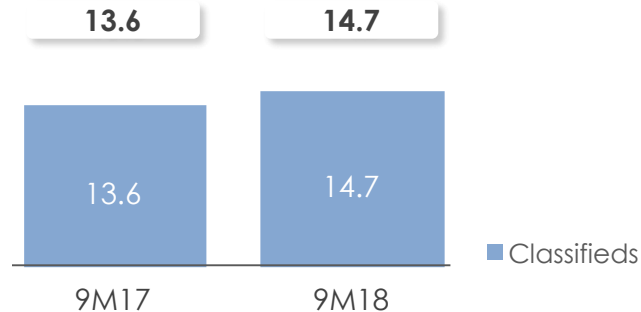
Newspapers (€m)



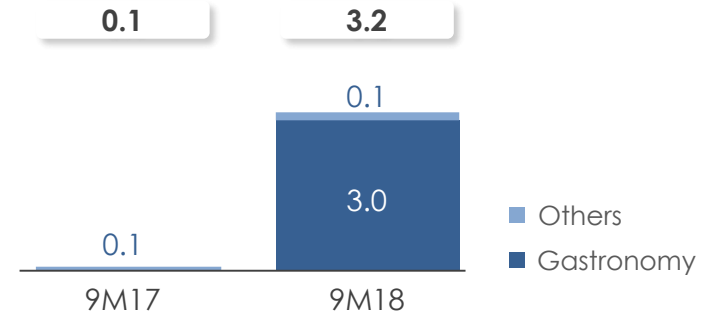
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)

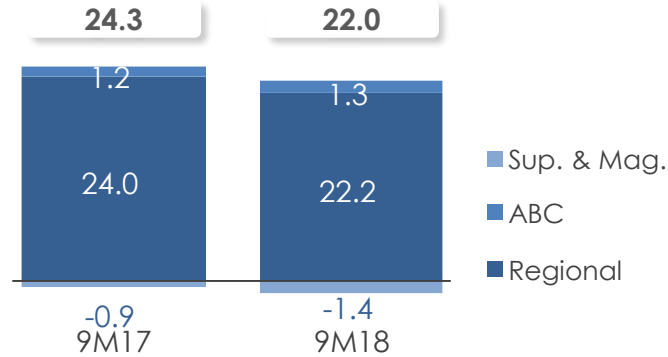


Gastronomy and others (€m)

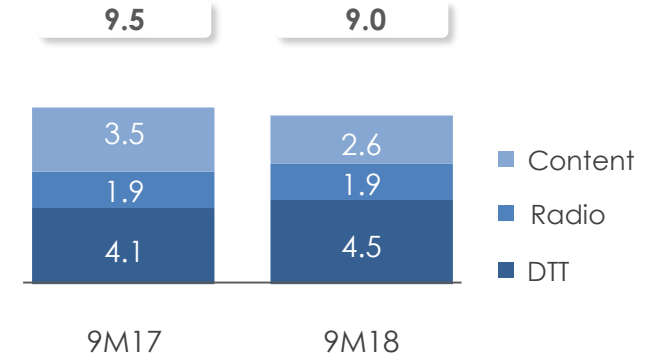


COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

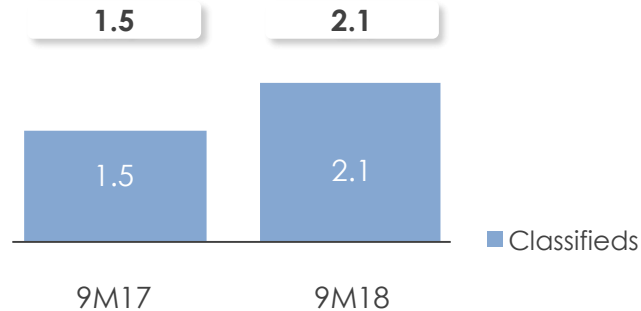
Newspapers (€m)



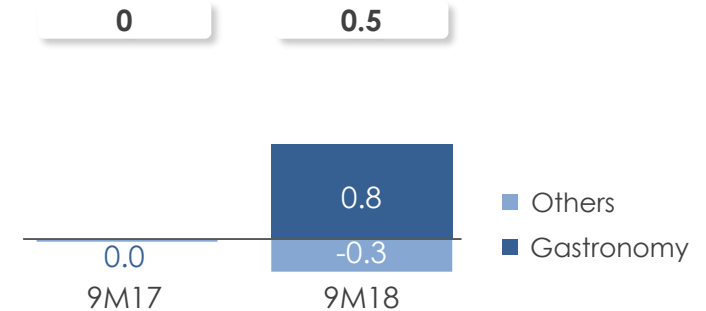
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)



Gastronomy and Others (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs Newspapers 9M17 €-9.1m and 9M18 €-5.0m and Audiovisual 9M17 €-0.2m

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 1H 2018.

The 9M18 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for 9M18

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

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
tv

CÓDIGO

infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslarg.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SÜD

MUSIC
HAS NO
LIMITS
∞

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

vocento

Results 9M18

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Circulation revenues	105.355	128.071	-22.715	-17,7%
Advertising revenues	110.764	114.064	-3.300	-2,9%
Other revenues	61.427	67.094	-5.667	-8,4%
Total revenue	277.546	309.228	-31.682	-10,2%
Staff costs	-112.217	-119.563	7.346	6,1%
Procurements	-22.981	-44.812	21.831	48,7%
External Services	-121.530	-127.036	5.505	4,3%
Provisions	-1.229	-1.463	234	16,0%
Operating expenses (without D&A)	-257.957	-292.874	34.917	11,9%
EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%
Depreciation and amortization	-11.768	-12.651	883	7,0%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.561	-4.836	6.397	n.r.
EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-750	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-246	-26	-220	n.r.
Net financial income	-2.832	-3.649	817	22,4%
Net gains on disposal of non- current assets	6	2.946	-2.940	-99,8%
Profit before taxes	5.560	-2.612	8.173	n.r.
Corporation tax	-2.641	2.149	-4.790	n.r.
Net profit for the year	2.919	-463	3.383	n.r.
Minority interests	-4.325	-4.341	16	0,4%
Net profit attributable to the parent	-1.405	-4.804	3.399	70,8%
Staff costs ex non recurring costs	-106.874	-109.244	2.370	2,2%
Operating Expenses ex non recurring costs	-252.614	-282.455	29.841	10,6%
Comparable EBITDA	24.932	26.773	-1.841	-6,9%
Comparable EBIT	13.164	14.122	-958	-6,8%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Circulation revenues	105.355	110.100	-4.744	-4,3%
Advertising revenues	110.764	114.064	-3.300	-2,9%
Other revenues	61.427	63.620	-2.194	-3,4%
Total revenue	277.546	287.784	-10.238	-3,6%
Staff costs	-112.217	-119.563	7.346	6,1%
Procurements	-22.981	-23.367	387	1,7%
External Services	-121.530	-127.036	5.505	4,3%
Provisions	-1.229	-1.463	234	16,0%
Operating expenses (without D&A)	-257.957	-271.429	13.472	5,0%
EBITDA	19.589	16.354	3.234	19,8%
Depreciation and amortization	-11.768	-12.651	883	7,0%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.561	-4.836	6.397	n.r.
EBIT	9.382	-1.133	10.515	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	-750	-750	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-246	-26	-220	n.r.
Net financial income	-2.832	-3.649	817	22,4%
Net gains on disposal of non- current assets	6	2.946	-2.940	-99,8%
Profit before taxes	5.560	-2.612	8.173	n.r.
Corporation tax	-2.641	2.149	-4.790	n.r.
Net profit for the year	2.919	-463	3.383	n.r.
Minority interests	-4.325	-4.341	16	0,4%
Net profit attributable to the parent	-1.405	-4.804	3.399	70,8%
Staff costs ex non recurring costs	-106.874	-109.244	2.370	2,2%
Operating Expenses ex non recurring costs	-252.614	-261.010	8.397	3,2%
Comparable EBITDA	24.932	26.773	-1.841	-6,9%
Comparable EBIT	13.164	14.122	-958	-6,8%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	9M18	2017	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	113.392	114.842	(1.450)
Goodwill	78.708	79.408	(700)
Intangible assets	34.684	35.434	(750)
Property, plant and equipment	116.070	121.707	(5.638)
Investments accounted for using the equity method	19.248	19.369	(120)
Financial assets	3.531	3.500	32
Non-current investment securities	2.655	2.655	0
Other non current financial assets	876	845	32
Other non current receivables	6.018	4.598	1.421
Deferred tax assets	62.935	66.860	(3.925)
	321.195	330.876	(9.681)
CURRENT ASSETS			
Inventories	11.158	13.920	(2.762)
Trade and other receivables	74.650	91.252	(16.601)
Tax receivables	3.666	5.603	(1.938)
Cash and cash equivalents	22.377	25.558	(3.181)
	111.850	136.333	(24.482)
Assets held for sale and discontinued operations	408	523	(114)
TOTAL ASSETS	433.454	467.731	(34.277)

Thousand Euro

	IFRS		
	9M18	2017	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	198.227	199.045	(818)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	186.892	192.980	(6.088)
Treasury shares	(12.254)	(14.133)	1.880
Net profit for the year	(1.405)	(4.796)	3.391
Of minority interest	50.436	52.977	(2.541)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.391	6.286	105
Bank borrowings and other financial liabilities	35.281	53.673	(18.392)
Other non-current payables	9.256	11.856	(2.600)
Deferred tax liabilities	16.400	20.746	(4.347)
	67.327	92.561	(25.234)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	24.959	25.903	(944)
Trade and other payables	82.154	82.811	(657)
Tax payables	10.349	14.434	(4.084)
	117.463	123.148	(5.685)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	433.454	467.731	(34.277)

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	24.959	25.903	-944	-3,6%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	35.281	53.673	-18.392	-34,3%
Gross Debt	60.240	79.576	-19.336	-24,3%
Cash and cash equivalents	22.377	25.558	-3.181	-12,4%
Other non current financial asstes	2.213	664	1.549	n.r.
Deferred expenses	2.212	2.799	-587	-21,0%
Net cash position/ (net debt)	-37.862	-56.153	18.291	32,6%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M18	1Q17	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-1.406	-4.803	3.397	70,7%
Adjustments to net profit	22.221	22.552	-331	-1,5%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20.815	17.749	3.066	17,3%
Changes in working capital	14.359	-179	14.538	n.r.
Other payables without financial cost	4.155	6.786	-2.631	-38,8%
Other payables with financial cost	-781	-958	177	18,5%
Income tax paid	-2.652	-1.893	-759	-40,1%
Interests deduction for tax purposes	-1.878	437	-2.315	n.r.
Net cash flow from operating activities (I)	34.018	21.942	12.076	55,0%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-7.499	-6.015	-1.484	-24,7%
Net proceed on disposal of financial assets	2.402	-1.805	4.207	n.r.
Interests and dividends received	274	309	-35	-11,3%
Other receivables and payables (investing)	-1.777	0	-1.777	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	-6.600	-7.511	911	12,1%
Interests and dividends paid	-9.212	-8.363	-849	-10,2%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-17.207	-2.322	-14.885	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-1.011	-126	-885	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-3.170	-3.725	555	14,9%
Net cash flows from financing activities (III)	-30.600	-14.536	-16.064	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-3.182	-105	-3.077	n.r.
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	402	-402	-100,0%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	25.558	21.709	3.849	17,7%
Cash and cash equivalents at end of year	22.377	22.004	373	1,7%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M18			9M17			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	3.657	2.443	6.100	2.911	1.646	4.557	746	797	1.543
Audiovisual	23	68	91	30	258	287	-7	-189	-196
Classified	155	94	249	217	72	288	-62	23	-39
Gastronomy & Others	18	0	18	n.a.	n.a.	n.a.	18	0	18
Corporate	173	46	219	180	62	243	-7	-16	-23
TOTAL	4.026	2.652	6.678	3.338	2.038	5.376	688	614	1.302

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H8	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	34.569	42.373	-7.804	-18,4%	69.856	84.655	-14.799	-17,5%	105.355	128.071	-22.715	-17,7%
Audiovisual	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.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	100,0%	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	34.569	42.356	-7.787	-18,4%	69.856	84.655	-14.799	-17,5%	105.355	128.071	-22.715	-17,7%
Advertising Revenues												
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	67.942	69.942	-2.000	-2,9%	94.794	99.191	-4.396	-4,4%
Audiovisual	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%	2.399	2.239	160	7,2%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.s.	-77	-75	-2	-2,3%	-143	-21	-122	n.s.
Total Advertising Revenues	35.782	36.724	-942	-2,6%	78.767	79.961	-1.193	-1,5%	110.764	114.064	-3.300	-2,9%
Other Revenues												
Newspapers	11.133	12.402	-1.269	-10,2%	23.019	25.570	-2.550	-10,0%	33.830	36.613	-2.783	-7,6%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%	24.701	32.234	-7.533	-23,4%
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.	2.991	0	2.991	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	58,3%	-1.003	-1.476	473	32,0%	-1.290	-2.790	1.500	53,8%
Total Other Revenues	21.466	22.176	-709	-3,2%	42.441	48.726	-6.285	-12,9%	61.427	67.094	-5.667	-8,4%
Total Revenues												
Newspapers	76.291	86.567	-10.276	-11,9%	160.818	180.167	-19.349	-10,7%	233.980	263.875	-29.895	-11,3%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	27.101	34.473	-7.372	-21,4%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.	3.159	52	3.108	n.s.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%	-1.080	-1.551	471	30,4%	-1.433	-2.810	1.378	49,0%
Total Revenues	91.817	101.256	-9.438	-9,3%	191.064	213.342	-22.277	-10,4%	277.546	309.228	-31.682	-10,2%
EBITDA												
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.s.	12.679	9.542	3.137	32,9%	16.983	15.160	1.822	12,0%
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%	8.993	9.300	-308	-3,3%
Classified	474	227	247	n.s.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.s.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%	-6.192	-7.322	1.131	15,4%	-9.036	-9.581	544	5,7%
Total EBITDA	1.327	-4.110	5.437	n.s.	14.347	9.567	4.780	50,0%	19.589	16.354	3.234	19,8%
EBITDA Margin												
Newspapers	0,8%	-3,8%	0,0 p.p.		7,9%	5,3%	0,0 p.p.		7,3%	5,7%	0,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	0,1 p.p.		32,0%	25,5%	0,1 p.p.		33,2%	27,0%	0,1 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	0,0 p.p.		13,2%	9,1%	0,0 p.p.		14,4%	10,8%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.		16,6%	-10,4%	0,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	1,4%	-4,1%	0,1 p.p.		7,5%	4,5%	0,0 p.p.		7,1%	5,3%	0,0 p.p.	
EBIT												
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	7.073	3.072	4.001	n.s.	7.849	4.170	3.678	88,2%
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.s.	8.633	3.414	5.219	n.s.
Classified	358	140	218	n.s.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.s.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%	-6.439	-7.523	1.084	14,4%	-9.400	-9.896	496	5,0%
Total EBIT	-2.590	-8.349	5.759	69,0%	8.032	-2.567	10.599	n.s.	9.382	-1.133	10.515	n.s.
EBIT Margin												
Newspapers	-3,7%	-7,7%	0,0 p.p.		4,4%	1,7%	0,0 p.p.		3,4%	1,6%	0,0 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	0,1 p.p.		30,8%	4,8%	0,3 p.p.		31,9%	9,9%	0,2 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	0,0 p.p.		10,8%	7,0%	0,0 p.p.		12,1%	8,7%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.		16,5%	-10,6%	0,3 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-2,8%	-8,2%	0,1 p.p.		4,2%	-1,2%	0,1 p.p.		3,4%	-0,4%	0,0 p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	22.029	24.280	-2.251	-9,3%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%	9.018	9.513	-495	-5,2%
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.s.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-5.931	-5.907	-24	-0,4%	-8.781	-8.500	-281	-3,3%
Total comparable EBITDA	6.899	6.604	295	4,5%	19.947	20.645	-697	-3,4%	24.932	26.773	-1.841	-6,9%
Comparable EBIT												
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	11.504	14.274	-2.770	-19,4%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%	8.490	7.479	1.011	13,5%
Classified	363	173	190	n.s.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	528	n.r.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-6.179	-6.108	-71	-1,2%	-9.145	-8.815	-330	-3,7%
Total comparable EBIT	2.988	2.371	616	26,0%	12.131	12.222	-91	-0,7%	13.164	14.122	-958	-6,8%

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1H18	1H17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	34.569	36.396	-1.827	-5,0%	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	105.355	110.100	-4.744	-4,3%
Audiovisual	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.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	#iVALORI
Total Circulation Revenues	34.569	36.379	-1.810	-5,0%	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	105.355	110.100	-4.744	-4,3%
Advertising Revenues												
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	67.942	69.942	-2.000	-2,9%	94.794	99.191	-4.396	-4,4%
Audiovisual	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%	2.399	2.239	160	7,2%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.r.	-77	-75	-2	n.r.	-143	-21	-122	n.r.
Total Advertising Revenues	35.782	36.724	-942	-2,6%	78.767	79.961	-1.193	-1,5%	110.764	114.064	-3.300	-2,9%
Other Revenues												
Newspapers	11.133	11.211	-78	-0,7%	23.019	23.119	-100	-0,4%	33.830	33.140	691	2,1%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%	24.701	32.234	-7.533	-23,4%
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.	2.991	0	2.991	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	2,1%	-1.003	-1.476	473	-0,5%	-1.290	-2.790	1.500	1,7%
Total Other Revenues	21.466	20.985	482	2,3%	42.441	46.275	-3.834	-8,3%	61.427	63.620	-2.194	-3,4%
Total Revenues												
Newspapers	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	233.980	242.430	-8.450	-3,5%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	27.101	34.473	-7.372	-21,4%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.	3.159	52	3.108	n.r.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%	-1.080	-1.551	471	30,4%	-1.433	-2.810	1.378	49,0%
Total Revenues	91.817	94.087	-2.270	-2,4%	191.064	199.057	-7.993	-4,0%	277.546	287.784	-10.238	-3,6%
EBITDA												
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.r.	12.679	9.542	3.137	32,9%	16.983	15.160	1.822	12,0%
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%	8.993	9.300	-308	-3,3%
Classified	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.r.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%	-6.192	-7.322	1.131	15,4%	-9.036	-9.581	544	5,7%
Total EBITDA	1.327	-4.110	5.437	n.r.	14.347	9.567	4.780	50,0%	19.589	16.354	3.234	19,8%
EBITDA Margin												
Newspapers	0,8%	-4,2%	5,0 p.p.		7,9%	5,8%	2,1 p.p.		7,3%	6,3%	1,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	6,1 p.p.		32,0%	25,5%	6,5 p.p.		33,2%	27,0%	6,2 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.		14,4%	10,8%	3,6 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.		22,0%	n.a.	n.a.		16,6%	-10,4%	27,0 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	1,4%	-4,4%	5,8 p.p.		7,5%	4,8%	2,7 p.p.		7,1%	5,7%	1,4 p.p.	
EBIT												
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	7.073	3.072	4.001	n.r.	7.849	4.170	3.678	88,2%
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.r.	8.633	3.414	5.219	n.r.
Classified	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.r.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%	-6.439	-7.523	1.084	14,4%	-9.400	-9.896	496	5,0%
Total EBIT	-2.590	-8.349	5.759	69,0%	8.032	-2.567	10.599	n.r.	9.382	-1.133	10.515	n.r.
EBIT Margin												
Newspapers	-3,7%	-8,4%	4,7 p.p.		4,4%	1,9%	2,5 p.p.		3,4%	1,7%	1,6 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	9,9 p.p.		30,8%	4,8%	25,9 p.p.		31,9%	9,9%	22,0 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.		12,1%	8,7%	3,4 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.		22,0%	n.a.	n.a.		16,5%	-10,6%	27,1 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-2,8%	-8,9%	6,1 p.p.		4,2%	-1,3%	5,5 p.p.		3,4%	-0,4%	3,8 p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	22.029	24.280	-2.251	-9,3%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%	9.018	9.513	-495	-5,2%
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-5.931	-5.907	-24	-0,4%	-8.781	-8.500	-281	-3,3%
Total comparable EBITDA	6.899	6.604	295	4,5%	19.947	20.645	-697	-3,4%	24.932	26.773	-1.841	-6,9%
Comparable EBIT												
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	11.504	14.274	-2.770	-19,4%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%	8.490	7.479	1.011	13,5%
Classified	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-6.179	-6.108	-71	-1,2%	-9.145	-8.815	-330	-3,7%
Total comparable EBIT	2.988	2.371	616	26,0%	12.131	12.222	-91	-0,7%	13.164	14.122	-958	-6,8%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS					IFRS					IFRS				
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1Q17	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	9M17
Circulation Revenues															
Regionals	24.103	24.990	-888	-3,6%	31.201	48.605	49.995	-1.390	-2,8%	62.232	73.269	75.594	-2.325	-3,1%	94.304
ABC	9.294	10.153	-859	-8,5%	10.153	18.909	20.325	-1.416	-7,0%	20.325	28.593	30.731	-2.137	-7,0%	30.731
Supplements & Magazines	3.173	3.325	-151	-4,6%	3.325	6.542	6.805	-263	-3,9%	6.805	9.925	10.287	-362	-3,5%	10.287
Adjustments intersegment	-2.001	-2.072	71	3,4%	-2.306	-4.200	-4.303	104	2,4%	-4.706	(6.433)	(6.512)	80	1,2%	(7.251)
Total Circulation Revenues	34.569	36.396	-1.827	-5,0%	42.373	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	84.655	105.355	110.100	-4.744	-4,3%	128.071
Advertising Revenues															
Regionals	21.617	22.245	-627	-2,8%	22.245	47.763	48.422	-659	-1,4%	48.422	66.956	69.201	-2.245	-3,2%	69.201
ABC	6.963	7.356	-394	-5,4%	7.356	15.428	16.167	-740	-4,6%	16.167	21.439	22.459	-1.020	-4,5%	22.459
Supplements & Magazines	2.009	2.192	-183	-8,3%	2.192	4.752	5.353	-601	-11,2%	5.353	6.399	7.531	-1.132	-15,0%	7.531
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Total Advertising Revenues	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	31.793	67.942	69.942	-2.000	-2,9%	69.942	94.794	99.191	-4.396	-4,4%	99.191
Other Revenues															
Regionals	8.533	8.584	-50	-0,6%	9.775	16.920	17.030	-110	-0,6%	19.572	24.819	24.151	668	2,8%	27.714
ABC	4.445	4.940	-495	-10,0%	4.940	9.720	10.316	-596	-5,8%	10.316	14.671	15.681	-1.009	-6,4%	15.681
Supplements & Magazines	299	284	15	5,2%	284	785	646	138	21,4%	646	998	851	147	17,3%	851
Adjustments intersegment	-2.144	-2.597	453	17,5%	-2.597	-4.405	-4.873	468	9,6%	-4.964	(6.657)	(7.542)	885	11,7%	(7.632)
Total Other Revenues	11.133	11.211	-78	-0,7%	12.402	23.019	23.119	-100	-0,4%	25.570	33.830	33.140	691	2,1%	36.613
Total Revenues															
Regionals	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221	113.288	115.447	-2.160	-1,9%	130.225	165.044	168.946	-3.903	-2,3%	191.219
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449	44.056	46.808	-2.752	-5,9%	46.808	64.704	68.870	-4.166	-6,0%	68.870
Supplements & Magazines	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800	12.078	12.804	-726	-5,7%	12.804	17.322	18.669	-1.346	-7,2%	18.669
Adjustments intersegment	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903	-8.605	-9.177	572	6,2%	-9.670	(13.090)	(14.055)	965	6,9%	(14.883)
Total Revenues	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	86.567	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	180.167	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875
EBITDA															
Regionals	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129	13.876	12.793	1.084	8,5%	12.793	18.991	19.083	-92	-0,5%	19.083
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486	-536	-2.465	1.929	78,3%	-2.465	(475)	(2.713)	2.238	82,5%	(2.713)
Supplements & Magazines	-646	-961	316	32,8%	-961	-661	-785	124	15,8%	-785	(1.534)	(1.211)	-324	-26,7%	(1.211)
Total EBITDA	633	-3.318	3.951	n.r.	-3.318	12.679	9.542	3.137	32,9%	9.542	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160
EBITDA Margin															
Regionals	6,7%	3,8%	285,3%		3,4%	12,2%	11,1%	116,8%		9,8%	11,5%	11,3%	0,2 p.p.		10,0%
ABC	-11,3%	-20,0%	868,5%		-20,0%	-1,2%	-5,3%	405,1%		-5,3%	(0,7%)	(3,9%)	3,2 p.p.		(3,9%)
Supplements & Magazines	-11,8%	-16,6%	479,2%		-16,6%	-5,5%	-6,1%	66,1%		-6,1%	(8,9%)	(6,5%)	(2,4) p.p.		(6,5%)
Total EBITDA Margin	0,8%	-4,2%	500,9%		-3,8%	7,9%	5,8%	213,2%		5,3%	7,3%	6,3%	1,0 p.p.		5,7%
EBIT															
Regionals	1.541	-116	1.657	n.r.	-116	11.076	8.953	2.123	23,7%	8.953	14.201	13.199	1.002	7,6%	13.199
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460	-3.130	-4.894	1.764	36,1%	-4.894	(4.504)	(7.510)	3.007	40,0%	(7.510)
Supplements & Magazines	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062	-874	-987	113	11,5%	-987	(1.849)	(1.518)	-331	-21,8%	(1.518)
Total EBIT	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	-6.638	7.073	3.072	4.001	n.r.	3.072	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170
EBIT Margin															
Regionals	2,8%	-0,2%	304,8%		-0,2%	9,8%	7,8%	202,2%		6,9%	8,6%	7,8%	0,8 p.p.		6,9%
ABC	-17,3%	-24,3%	700,4%		-24,3%	-7,1%	-10,5%	335,2%		-10,5%	(7,0%)	(10,9%)	3,9 p.p.		(10,9%)
Supplements & Magazines	-13,8%	-18,3%	452,4%		-18,3%	-7,2%	-7,7%	47,5%		-7,7%	(10,7%)	(8,1%)	(2,5) p.p.		(8,1%)
Total EBIT Margin	-3,7%	-8,4%	469,1%		-7,7%	4,4%	1,9%	254,6%		1,7%	3,4%	1,7%	1,6 p.p.		1,6%
Comparable EBITDA															
Regionals	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202	17.111	17.917	-806	-4,5%	17.917	22.166	23.970	-1.804	-7,5%	23.970
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520	1.423	1.501	-78	-5,2%	1.501	1.289	1.197	92	7,7%	1.197
Supplements & Magazines	-576	-586	10	1,8%	-586	-559	-410	-149	-36,3%	-410	(1.426)	(887)	-539	-60,7%	(887)
Total comparable EBITDA	5.774	6.095	-321	-5,3%	6.095	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	19.008	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280
Comparable EBIT															
Regionals	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968	12.980	13.923	-943	-6,8%	13.923	15.984	17.955	-1.971	-11,0%	17.955
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494	-1.171	-904	-266	-29,5%	-904	(2.740)	(2.477)	-263	-10,6%	(2.477)
Supplements & Magazines	-686	-693	7	1,0%	-693	-771	-622	-150	-24,1%	-622	(1.740)	(1.204)	-536	-44,5%	(1.204)
Total comparable EBIT	2.347	2.781	-434	-15,6%	2.781	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	12.397	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	892	792	101	12,7%	1.657	1.512	145	9,6%	2.366	2.195	171	7,8%
Radio	12	17	-5	-29,5%	24	34	-10	-29,7%	33	44	-11	-24,7%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	-0	-100,0%	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%	2.399	2.239	160	7,2%
Other Revenues												
DTT	6.003	5.910	93	1,6%	13.330	11.733	1.598	13,6%	19.231	17.697	1.534	8,7%
Radio	817	979	-162	-16,5%	1.652	2.016	-364	-18,1%	2.477	3.002	-524	-17,5%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%	3.166	11.711	-8.545	-73,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%	-174	-176	2	1,4%
Total Other Revenues	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%	24.701	32.234	-7.533	-23,4%
Total Revenues												
DTT	6.895	6.701	194	2,9%	14.987	13.245	1.742	13,2%	21.598	19.892	1.705	8,6%
Radio	830	996	-167	-16,7%	1.676	2.051	-375	-18,3%	2.510	3.045	-535	-17,6%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%	3.166	11.711	-8.545	-73,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%	-174	-176	2	1,4%
Total Revenues	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	27.101	34.473	-7.372	-21,4%
EBITDA												
DTT	1.613	1.319	295	22,3%	3.138	2.665	473	17,8%	4.531	3.914	617	15,8%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%	1.901	1.906	-5	-0,3%
Content	702	1.186	-484	-40,8%	1.470	2.561	-1.091	-42,6%	2.561	3.481	-920	-26,4%
Total EBITDA	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%	8.993	9.300	-308	-3,3%
EBITDA Margin												
DTT	23,4%	19,7%	3,7 p.p.		20,9%	20,1%	0,8 p.p.		21,0%	19,7%	1,3 p.p.	
Radio	75,8%	62,9%	12,9 p.p.		76,8%	62,8%	14,0 p.p.		75,7%	62,6%	13,1 p.p.	
Content	73,4%	33,5%	39,9 p.p.		78,8%	24,7%	54,1 p.p.		80,9%	29,7%	51,2 p.p.	
Total EBITDA Margin	34,1%	28,0%	6,1 p.p.		32,0%	25,5%	6,5 p.p.		33,2%	27,0%	6,2 p.p.	
EBIT												
DTT	1.554	1.252	302	24,1%	3.191	2.527	664	26,3%	4.545	3.715	830	22,3%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%	1.889	1.892	-2	-0,1%
Content	521	522	-1	-0,2%	1.197	-2.569	3.766	n.r.	2.198	-2.193	4.391	n.r.
Total EBIT	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.r.	8.633	3.414	5.219	n.r.
EBIT Margin												
DTT	22,5%	18,7%	3,8 p.p.		21,3%	19,1%	2,2 p.p.		21,0%	18,7%	2,4 p.p.	
Radio	75,3%	62,4%	12,9 p.p.		76,3%	62,3%	13,9 p.p.		75,3%	62,1%	13,1 p.p.	
Content	54,5%	14,7%	39,7 p.p.		64,1%	-24,8%	88,9 p.p.		69,4%	-18,7%	88,2 p.p.	
Total EBIT Margin	31,3%	21,4%	9,9 p.p.		30,8%	4,8%	25,9 p.p.		31,9%	9,9%	22,0 p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.613	1.480	133	9,0%	3.138	2.826	312	11,0%	4.531	4.075	456	11,2%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%	1.901	1.906	-5	-0,3%
Content	727	1.186	-458	-38,7%	1.496	2.561	-1.065	-41,6%	2.587	3.532	-945	-26,8%
Total comparable EBITDA	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%	9.018	9.513	-495	-5,2%
Comparable EBIT												
DTT	1.554	1.413	140	9,9%	3.022	2.698	324	12,0%	4.376	3.887	490	12,6%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%	1.889	1.892	-2	-0,1%
Content	546	522	25	4,7%	1.223	1.272	-50	-3,9%	2.224	1.700	524	30,8%
Total comparable EBIT	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%	8.490	7.479	1.011	13,5%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS							
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Classified	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.
Advertising Revenues												
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%
Total Advertising Revenues	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%
Other Revenues												
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%
Total Other Revenues	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%
Total Revenues												
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%
Total Revenues	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%
EBITDA												
Classified	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%
Total EBITDA	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%
EBITDA Margin												
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.		14,4%	10,8%	3,6 p.p.	
Total EBITDA Margin	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.		14,4%	10,8%	3,6 p.p.	
EBIT												
Classified	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%
Total EBIT	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%
EBIT Margin												
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.		12,1%	8,7%	3,4 p.p.	
Total EBIT Margin	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.		12,1%	8,7%	3,4 p.p.	
Comparable EBITDA												
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%
Total comparable EBITDA	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%
Comparable EBIT												
Classified	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%
Total comparable EBIT	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%

GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS							
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.r.
Advertising Revenues												
Gastronomy	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Advertising Revenues	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.r.
Other Revenues												
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.	2.991	0	2.991	n.a.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.	134	52	82	158,9%
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Other Revenues	2.636	0	2.636	n.a.	2.967	0	2.967	n.a.	3.124	52	3.073	n.r.
Total Revenues												
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.895	0	2.895	n.a.	3.026	0	3.026	n.a.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.	134	52	82	158,9%
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Revenues	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.	3.159	52	3.108	n.r.
EBITDA												
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.	-270	-5	-264	n.r.
Total EBITDA	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.r.
EBITDA Margin												
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m		26,3%	n/m	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m		-201,9%	-10,4%	-19.153,2%	
Total EBITDA Margin	28,5%	n/m	n/m		22,0%	n/m	n/m		16,6%	-10,4%	27,0 p.p.	
EBIT												
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.	-273	-5	-268	n.r.
Total EBIT	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.r.
EBIT Margin												
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m		26,3%	n/m	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m		-201,9%	-10,4%	-19.153,2%	
Total EBIT Margin	28,5%	n/m			22,0%	n/m	n/m		16,5%	-10,6%		
Comparable EBITDA												
Gastronomy	870	0	870	n.a.	849	0	849	n.a.	795	0	795	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.	-270	-5	-264	n.r.
Total comparable EBITDA	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.
Comparable EBIT												
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.	-273	-5	-268	n.r.
Total comparable EBIT	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	528	n.r.