

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

RESULTADOS ENERO-MARZO 2017

11 de mayo de 2017

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

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

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T17

PERIODICOS (print y digital)			
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ 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 CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS
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 Contenidos (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia distribución 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y "one offs" y 2) impactos generados por cambios en el perímetro y por decisiones estratégicas de negocio.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T17

**Ingresos publicitarios se estabilizan; 1T17 +0,9%, con offline local +1,0%
Continúa la disminución de los costes comparables (1T17 -5,1%). Plan de
Eficiencia ya ejecutado en un 90%**

**EBITDA comparable en el 1T17 €6,6m desciende €-0,6m, impactado por el nuevo
gasto de alquiler de la sede de ABC
Generación de caja ordinaria positiva de €11,2m**

- **Ingresos publicitarios +0,9% permiten ganar cuota de mercado**
 - i. Los ingresos publicitarios se estabilizan en el primer trimestre (1T17 +0,9%). Los ingresos de publicidad de las marcas digitales crecen un +9,9% y los de offline local un +1,0%.
 - ii. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado tanto en offline (-2,1%¹ vs -7,4%²) como en online (+9,9%³ vs +7,2%²).
 - iii. Una tercera parte (33,5%) de los ingresos publicitarios y de e-commerce ya son digitales.

- **Ingresos por venta ejemplares -8,9%, pero sosteniendo el margen de difusión**
 - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 1T17 su cuota de difusión ordinaria en +0,8 p.p. hasta el 27,0%⁴.
 - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten sostener el margen en 1T17 (variación -50 miles de euros sobre 1T16).

- **EBITDA 6.604⁵ miles de euros impactado por el nuevo gasto en alquiler**
 - i. Ejecución del Plan de Eficiencia: cerca de un 90% ya ha sido realizado (costes por indemnizaciones 1T17 10.714 miles de euros sobre objetivo 2017 de 12.000 miles de euros).
 - ii. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1T17 descienden un -5,1%.
 - iii. El descenso en el EBITDA comparable⁵ en 1T17 vs 1T16 de 552 miles de euros refleja el nuevo gasto del alquiler de la sede de ABC (c.500 miles de euros).

- **Generación de caja operativa ordinaria de 11.246 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,3x. La DFN se sitúa en 66.312 miles de euros vs 66.412 miles de euros en 2016.
 - ii. Salidas de caja de -8.007 miles de euros por indemnizaciones y de -3.139 miles de euros por otros no ordinarios.

- **Medidas encaminadas al crecimiento futuro**
 - i. Continúa la inversión en nuevos productos digitales: toma de participación del 50% en Shows on Demand, plataforma de crowdfunding de organización de conciertos.

¹ Incluye Prensa Regional y ABC.

² Fuente i2p.

³ Incluye Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

⁴ Fuente OJD. Difusión de pago ordinaria (incluye venta en quiosco y suscripciones individuales).

⁵ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	42.356	46.502	-4.146	-8,9%
Ventas de publicidad	36.724	36.385	338	0,9%
Otros ingresos	22.176	23.977	-1.802	-7,5%
Ingresos de explotación	101.256	106.865	-5.609	-5,2%
Personal	-47.354	-47.176	-178	-0,4%
Aprovisionamientos	-14.901	-16.734	1.833	11,0%
Servicios exteriores	-42.708	-45.403	2.695	5,9%
Provisiones	-402	-332	-70	-21,2%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-105.365	-109.645	4.279	3,9%
EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%
Amortizaciones	-4.233	-4.786	553	11,6%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-7	146	-153	-104,5%
EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%
Deterioro de fondo de comercio	-250	-450	200	44,4%
Resultado sociedades método de participación	-57	-129	73	56,3%
Resultado financiero y otros	-1.285	-1.616	332	20,5%
Resultado antes de impuestos	-9.940	-9.616	-325	-3,4%
Impuesto sobre sociedades	161	1.292	-1.131	-87,5%
Resultado neto antes de minoritarios	-9.779	-8.323	-1.456	-17,5%
Accionistas minoritarios	-612	-700	88	12,6%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-10.391	-9.023	-1.368	-15,2%
Gastos de personal comparables ¹	-36.740	-37.240	501	1,3%
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-94.651	-99.709	5.058	5,1%
EBITDA comparable¹	6.604	7.156	-552	-7,7%
EBIT comparable ^{1 2}	2.371	2.370	2	0,1%

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" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en el primer trimestre 2017 alcanzan 101.256 miles de euros, una disminución del -5,2% comparado con el primer trimestre 2016, en los que destaca:

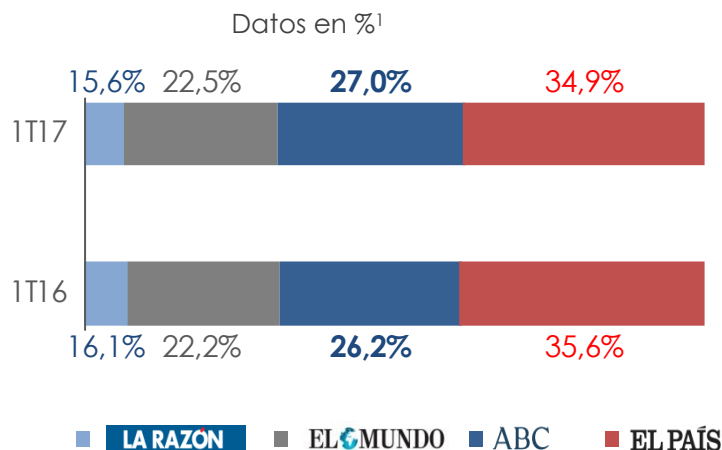
- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -8,9%, e incluye descensos en Prensa Regional del -6,3% y en ABC del -14,4%.

La Prensa Regional sigue siendo referencia con una cuota de mercado de 24,4%, y ABC destaca por la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde se consolida como número dos. Madrid representa el 37% de la venta total de prensa nacional, lo que la hace una plaza clave.

En ABC se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6 y ha continuado en su política de retirada de ventas no rentables.

A pesar de la caída en ventas de ejemplares se mantiene el margen de difusión respecto al primer trimestre 2016.

Evolución de la cuota de difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid

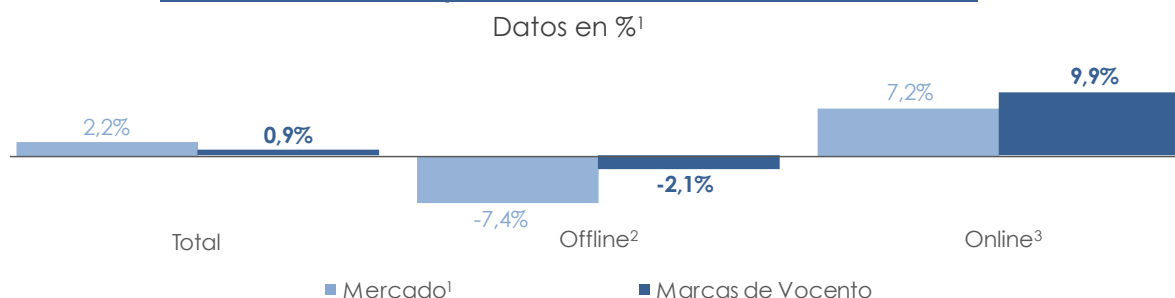


Nota 1: fuente OJD.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad aumentan en el primer trimestre 2017 un +0,9%, debido al crecimiento publicitario digital del +9,9% y al incremento de la facturación de publicidad offline local del +1,0%.

VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado, tanto en offline con un descenso del -2,1% vs un -7,4% del mercado, como en online con un incremento del +9,9% de las marcas de VOCENTO vs +7,2% del mercado.

Evolución trimestral publicitaria de VOCENTO vs mercado



Nota 1: fuente de mercado i2p. Nota 2: Prensa Regional y ABC. Nota 3: Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

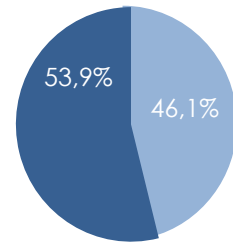
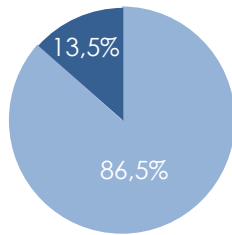
En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 55,2% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer trimestre de 2017 un +2,3%, mientras que la nacional desciende un -0,5%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +9,4%.

Publicidad local y nacional en Vocento 1T17

Datos en €m y %¹

Local €19,9m (55,2% sobre total)

Nacional €16,1m (44,8% sobre total)



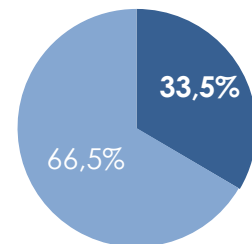
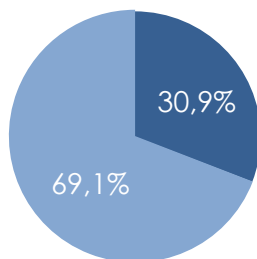
■ Offline ■ Online

Nota 1: no incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones

En cuanto a los ingresos digitales de VOCENTO, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, el incremento es de 2,6 p.p. en comparación con el primer trimestre 2016 hasta alcanzar el 33,5% del total de los ingresos publicitarios y de e-commerce.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios hacia digital

Datos en %¹



1T16

■ Offline ■ Online

1T17

Nota 1: incluye ingresos publicitarios más e-commerce

Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit que actualmente ya tiene una cartera de casi 500 empresas.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -7,5% sobre el primer trimestre 2017 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos, que se explica principalmente por los menores ingresos por promociones con impacto limitado en EBITDA y por la menor actividad de las imprentas locales.

Con el objetivo de incrementar los ingresos a futuro, la compañía ha adquirido un 50% de la plataforma digital Shows on Demand, especializada en la organización de conciertos, en la modalidad de crowdfunding. El otro 50%, es propiedad de los socios fundadores.

Gastos de explotación

Los costes comparables en el primer trimestre descienden un -5,1%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" de -10.714 miles de euros en 1T17 y de -9.936 miles de euros en 1T16. Por partida de gasto, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos del -11,0%.

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -5,9% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable. El incremento de los costes operativos en Clasificados del +10,0% es resultado de la apuesta estratégica por esta área digital.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

Costes operativos comparables (miles de euros)	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Periódicos	-80.472	-85.473	5.001	5,9%
Audiovisual	-7.882	-8.276	393	4,8%
Clasificados	-4.181	-3.801	-380	-10,0%
Estructura y eliminaciones	-2.116	-2.159	43	2,0%
Total	-94.651	-99.709	5.058	5,1%

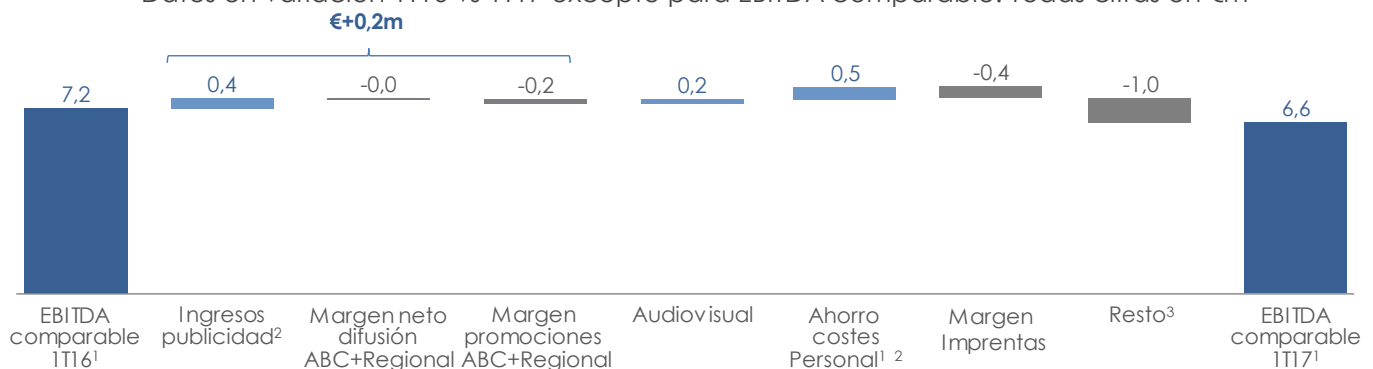
EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 1T17 alcanza 6.604 miles de euros en comparación a los 7.156 miles de euros de 1T16. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- Las variables de negocio clave, que engloban a los ingresos de publicidad, los márgenes de ejemplares y de promociones, suman 157 miles de euros más que un año antes.
- Las medidas en costes de personal derivadas del Plan de Eficiencia permiten un ahorro de 501 miles de euros. Este ahorro es compatible con 32 nuevos perfiles digitales, que suponen algo más del 70% de las contrataciones totales.
- El descenso de la actividad en el negocio de impresión tiene un impacto de -400 miles de euros, en parte resultado del cierre de las imprentas y su externalización.
- Resto de partidas: impacto de -968 miles de euros, principalmente por el nuevo alquiler de la sede de ABC que supone un mayor gasto por cerca de 500 miles de euros, y por los mayores costes asociados con el desarrollo digital.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1T16-1T17

Datos en variación 1T16 vs 1T17 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T17 €-10,7m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes diversos.

Por área de negocio, cabe destacar:

- i. Periódicos⁶: EBITDA comparable en 1T17 de 6.095 miles de euros, con un descenso de -777 miles de euros sobre 1T16. La contabilización del nuevo alquiler en ABC y el descenso en el EBITDA de las imprentas explican dicho descenso.
- ii. Audiovisual⁷: crecimiento de 165 miles de euros sobre 1T16, debido a la evolución en Contenidos, hasta alcanzar un EBITDA comparable en 1T17 de 3.292 miles de euros.
- iii. Clasificados⁸: alcanza un EBITDA comparable en 1T17 de 260 miles de euros, un descenso de -43 miles de euros sobre 1T16. El crecimiento en ingresos en el trimestre por 337 miles de euros se ha reinvertido vía costes al tratarse de un área en crecimiento.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio

NIIF Miles de Euros	1T17	1T16	Var Abs
Periódicos	6.095	6.872	-777
Audiovisual	3.292	3.128	165
Clasificados	260	303	-43
Estructura	-3.043	-3.147	104
Total	6.604	7.156	-552

Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 1T17 y -10.714 miles de euros.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre del 2017 se sitúa en -8.349 miles de euros, en comparación con los -7.420 miles de euros del año pasado, debido a los mayores costes de indemnizaciones de este año.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones "one-offs" y deterioros o plusvalías del inmovilizado, se sitúa en 2.371 miles de euros. Destacar que todas las áreas de negocio están en EBIT comparable positivo.

Deterioro de fondo de comercio

Asciende en 1T17 a 250 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

La mejora del 20,2% del diferencial financiero, desde -1.616 miles de euros en 1T16 a -1.285 miles de euros en 1T17, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 161 miles de euros en el primer trimestre de 2017 se explica por la evolución del resultado operativo. A diferencia de 1T16, tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2016 como consecuencia del RDL 3/2016, no se están activando ya nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

⁶ Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -6.638 miles de euros y 1T17 -9.413 miles de euros.

⁷ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T16 -35 miles euros y 1T17 -161 miles euro.

⁸ Clasificados: excluye medidas de ajuste 1T16 -25 miles euros y 1T17 -33 miles euros.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios en 1T17 es prácticamente el mismo del año pasado, -612 miles de euros en 1T17 frente a -700 miles de euros en 1T16. La variación se explica por el efecto de las mayores indemnizaciones en Prensa Regional compensado parcialmente por la mejor evolución en Contenidos.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en el primer trimestre del 2017 asciende a -10.391 miles de euros en comparación con los -9.023 miles de euros el mismo periodo del año pasado.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	2016	Var abs	% Var
Activos no corrientes	359.833	363.777	-3.943	-1,1%
Activo intangible	118.164	119.912	-1.748	-1,5%
Propiedad, planta y equipo	134.919	137.023	-2.104	-1,5%
Part.valoradas por el método de participac	5.482	5.539	-57	-1,0%
Otros activos no corrientes	101.268	101.303	-35	-0,0%
Activos corrientes	118.313	134.889	-16.576	-12,3%
Otros activos corrientes	96.945	113.181	-16.236	-14,3%
Efectivo y otros medios equivalentes	21.368	21.709	-340	-1,6%
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	n.a.
TOTAL ACTIVO	478.340	498.860	-20.520	-4,1%
Patrimonio neto	243.132	255.067	-11.935	-4,7%
Deuda financiera	86.007	86.120	-114	-0,1%
Otros pasivos no corrientes	52.533	53.610	-1.077	-2,0%
Otros pasivos corrientes	96.668	104.063	-7.394	-7,1%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	478.340	498.860	-20.520	-4,1%

Otros activos corrientes

La reducción en activos corrientes por importe de 16.236 miles de euros se corresponde con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas, y del cobro de saldos de 2016.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -66.312 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 21.368 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable es de 1,3x en el primer trimestre (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses), mismo nivel que en el cierre de 2016 e inferior al de un año antes (DFN/EBITDA comparable 1T16 2,3x).

Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	21.413	19.724	1.689	8,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	64.593	66.396	-1.802	-2,7%
Endeudamiento financiero bruto	86.007	86.120	-114	-0,1%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	21.368	21.709	-340	-1,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	384	1.069	-685	-64,1%
Gastos periodificados	2.058	3.070	-1.012	-33,0%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-66.312	-66.412	100	0,2%

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 20.893 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 1.607 miles de euros, (principalmente vinculado con planes de pensiones).

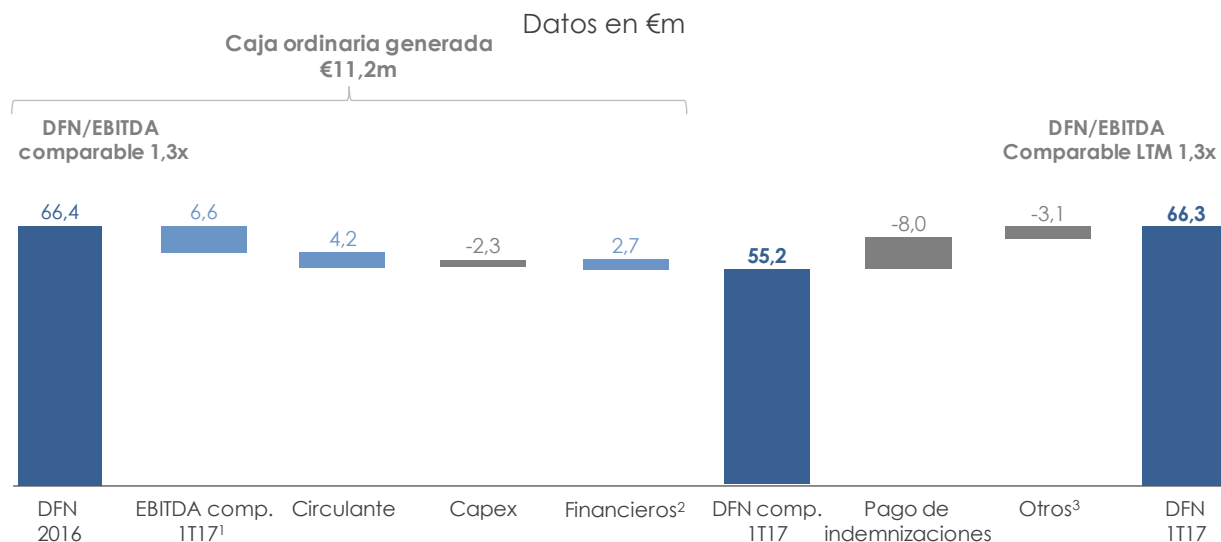
El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 64.935 miles de euros, (que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo), y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 630 miles de euros (que incluyen planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009).

Un análisis del movimiento de deuda, entre negocio ordinario y extraordinario, permite observar que la generación de caja positiva de la operativa ordinaria del negocio es de 11.246 miles de euros. Dentro de los movimientos ordinarios en el primer trimestre de 2017, las variaciones más significativas se deben a:

- Variación en capital circulante: impacto positivo en la deuda de 4.225 miles de euros, con unos cobros de clientes excepcionalmente elevados y en parte resultado de un menor cobro durante 4T16.
- Partidas relacionadas con financieros: impacto positivo de 2.701 miles de euros.
- Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -2.284 miles de euros, vinculadas principalmente con la actividad digital.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen los pagos por indemnizaciones por -8.007 miles de euros, por ajustes de estructura de personal de 2016 y 2017, y otras salidas de caja no ordinarias por -3.139 miles de euros que responden, entre otros, y al pago relacionado con las opciones de venta de Las Provincias.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-1T17



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 1T17 €-10,7m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

Otros pasivos corrientes

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

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-10.390	-9.023	-1.367	-15,2%
Ajustes resultado del ejercicio	6.576	7.040	-464	-6,6%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	-3.814	-1.983	-1.831	-92,3%
Variación capital circulante y otros	4.225	1.805	2.420	134,1%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	7.708	2.652	5.056	190,6%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-1.038	-1.385	347	25,1%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	0	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	437	1.863	-1.426	-76,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	7.518	2.952	4.566	154,7%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-2.284	-1.767	-517	-29,3%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.386	150	-1.536	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	54	96	-42	-43,8%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-3.616	-1.521	-2.095	-137,7%
Dividendos e intereses pagados	-3.488	-4.274	786	18,4%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	1.021	9.409	-8.388	-89,1%
Otros cobros y pagos (financiación)	-23	-8	-15	-187,5%
Operaciones societarias sin coste	-1.752	-2.572	820	31,9%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	-4.242	2.555	-6.797	-266,0%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-340	3.986	-4.326	-108,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.709	19.348	2.361	12,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	21.369	23.334	-1.965	-8,4%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 7.518 miles de euros que incluye entre otros:

- i. pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -8.007 miles de euros y
- ii. variación en el capital circulante por 4.225 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión descienden en -3.616 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -4.242 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -3.488 miles de euros, un pago por las opciones de venta en Las Provincias, así como por la disposición de deuda en el período.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (CAPEX)

El descenso en el CAPEX del primer trimestre de 2017 sobre el del pasado año se explica por un efecto temporal de la fecha de inicio de los proyectos.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable, 1.647 miles de euros, obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1T17			1T16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	260	271	531	491	339	830	-230	-68	-299
Audiovisual	11	20	31	124	13	137	-112	7	-106
Clasificados	27	22	49	60	6	66	-33	15	-17
Estructura	10	16	26	103	16	118	-92	0	-92
TOTAL	309	328	637	777	374	1.151	-468	-46	-514

Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad.

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Periódicos	86.567	92.345	-5.778	-6,3%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%
Clasificados	4.441	4.104	337	8,2%
Estructura y eliminaciones	-927	-988	60	6,1%
Total Ingresos de explotación	101.256	106.865	-5.609	-5,2%
EBITDA				
Periódicos	-3.318	235	-3.553	n.r.
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%
Clasificados	227	278	-51	-18,3%
Estructura y eliminaciones	-4.150	-6.384	2.234	35,0%
Total EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	6.095	6.872	-777	-11,3%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%
Clasificados	260	303	-43	-14,1%
Estructura y eliminaciones	-3.043	-3.147	104	3,3%
Total EBITDA comparable	6.604	7.156	-552	-7,7%
EBIT				
Periódicos	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%
Clasificados	140	159	-19	-11,9%
Estructura y eliminaciones	-4.247	-6.471	2.223	34,4%
Total EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	2.781	3.200	-419	-13,1%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%
Clasificados	173	184	-11	-5,7%
Estructura y eliminaciones	-3.141	-3.233	93	2,9%
Total EBIT comparable	2.371	2.370	2	0,1%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -9.936 miles de euros y 1T17 -10.714 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T17 -7 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Regionales	63.221	66.351	-3.130	-4,7%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%
Suplementos y Revistas	5.800	6.392	-592	-9,3%
Eliminaciones	-4.903	-4.197	-706	-16,8%
Total Ingresos de explotación	86.567	92.345	-5.778	-6,3%
EBITDA				
Regionales	2.129	3.444	-1.315	-38,2%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%
Suplementos y Revistas	-961	-557	-404	-72,5%
Total EBITDA	-3.318	235	-3.553	n.r.
EBITDA comparable¹				
Regionales	7.202	7.682	-481	-6,3%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%
Suplementos y Revistas	-586	-507	-79	-15,6%
Total EBITDA comparable	6.095	6.872	-777	-11,3%
EBIT				
Regionales	-116	1.246	-1.362	-109,3%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%
Suplementos y Revistas	-1.062	-636	-427	-67,1%
Total EBIT	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	4.968	5.368	-400	-7,4%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%
Suplementos y Revistas	-693	-586	-107	-18,3%
Total EBIT comparable	2.781	3.200	-419	-13,1%

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN TVE) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T16 -6.638 miles de euros y 1T17 -9.413 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 116 miles de euros y 1T17 -6 miles de euros.

Ingresos de Explotación: 86.567 miles de euros, un -6,3% inferior a 1T16.

La reducción de ingresos es consecuencia principalmente de las menores ventas de ejemplares de Regionales y ABC y del descenso en otros ingresos.

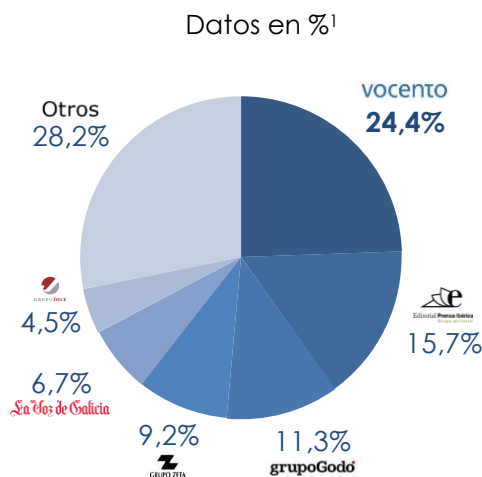
Los datos de la 1ª ola de EGM de 2017 muestran un descenso en los registros de audiencia de las cabeceras regionales de VOCENTO del -2,1% sobre la última ola de 2016.

Por su parte, ABC obtiene una mejor evolución que sus comparables, tanto en términos absolutos, como en porcentaje sobre la 3ª ola de 2016: frente a los 21.000 lectores menos de ABC (-4,6%), el descenso promedio de El País y El Mundo es de -61.000 lectores (-6,1%).

Ventas de ejemplares: asciende a 42.373 miles de euros, un descenso del -8,9%. Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 1T17 un -6,3%, con una caída de la

difusión ordinaria del -8,1%. Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en difusión en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,4% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,7%:

Cuota de difusión a 1T17 en prensa regional



Nota1: fuente OJD

Los modelos de suscripción on+ en El Correo, Diario Vasco y Diario Montañés alcanzan cerca de 9.000 suscriptores.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -14,4%. La caída en la difusión es del -19,6%. Sin embargo, dicho descenso de la difusión queda reducido a una tercera parte (1T17 -7,1%) si se considera la venta base en los quioscos y las suscripciones individuales, pues ABC sigue centrando sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable.

Por otra parte, se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado tal y como se refleja en la difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial sobre El Mundo se incrementa y la distancia con El País se acorta (ver gráfico en página 5).

Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas durante el primer trimestre del año es del -10,7%.

Ventas de Publicidad: alcanzan 31.793 miles de euros y se mantiene planas respecto de un año antes (+0,2%). La publicidad de las marcas regionales crece un 2,8%, mientras que la de ABC desciende un -5,1%.

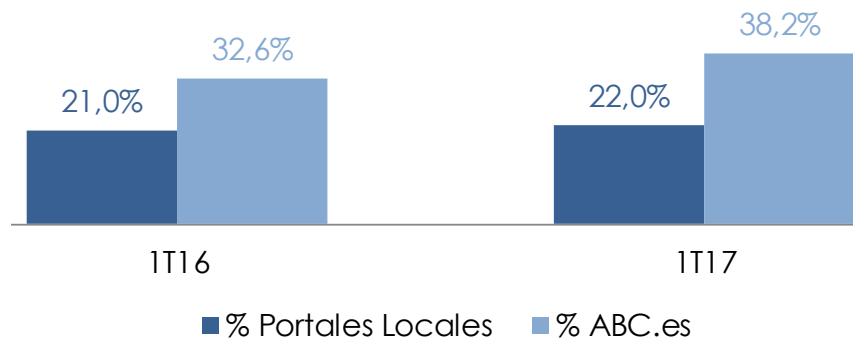
Los Regionales alcanzan unas ventas de publicidad de 22.245 miles de euros, con un incremento del 2,9% sobre 1T16.

En ABC, los ingresos por publicidad descienden un -5,1%, con un crecimiento publicitario en ABC.es del +12,2% y un descenso en offline del -13,1%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado de prensa offline nacional.

La paulatina incorporación del modelo digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (22,0% +1,0 p.p. sobre 1T16), como en ABC (38,2% +5,5 p.p.).

Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO

Datos en %¹



Nota 1: Peso de negocio digital se calcula como los ingresos publicidad digital más e-commerce sobre el total de ingresos de publicidad más e-commerce.

Otros Ingresos: se sitúan en 12.402 miles de euros, un descenso del -12,1%, debido a una política más selectiva en promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

EBITDA comparable⁹: asciende a 6.095 miles de euros, un descenso de -777 miles de euros sobre un año antes, con un margen EBITDA comparable del +7,0% en 1T17.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos

(NIIF Miles de Euros)	1T17	1T16	Var Abs
Regionales	7.202	7.682	-481
ABC	-520	-303	-217
Suplementos y Revistas	-586	-507	-79
Total	6.095	6.872	-777

En el primer trimestre del año se produce una disminución de los costes comparables del -5,9%:

Evolución de los costes comparables Periódicos

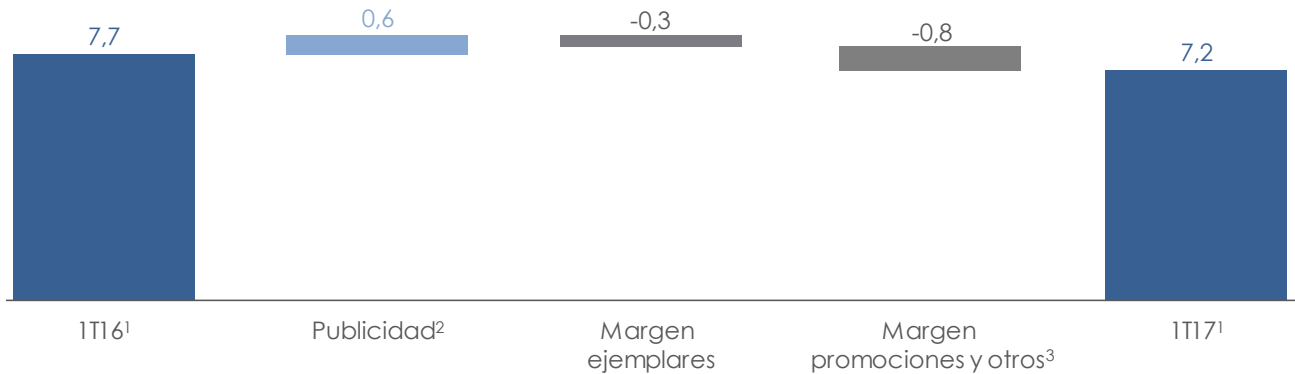
Costes operativos comp. (miles de euros)	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Regionales	-56.019	-58.669	2.649	4,5%
ABC	-22.969	-24.102	1.133	4,7%
Suplementos y Revistas	-6.387	-6.899	513	7,4%
Eliminaciones	4.903	4.197	706	16,8%
Total	-80.472	-85.473	5.001	5,9%

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de 7.202 miles de euros, un descenso de -481 miles de euros sobre 1T16 por una disminución del margen de ejemplares, un menor margen de promociones y un descenso en el EBITDA de imprentas y otras asociadas. En términos de margen EBITDA comparable la evolución respecto de un año atrás (margen 1T17 11,4% vs 1T16 11,6%).

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1T17 -9.413 miles de euros y 1T16 -6.638 miles de euros.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m

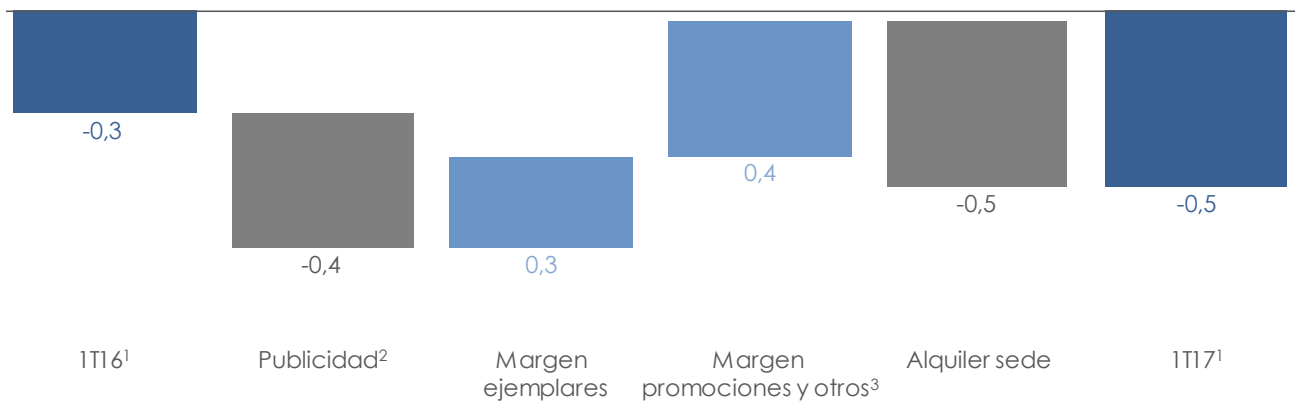


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-4,2m y 1T17 €-5,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- ii. ABC: presenta un EBITDA comparable en 1T17 de -520 miles de euros, un descenso de -217 miles de euros sobre 1T16. El descenso se produce por disminución de los ingresos publicitarios y el alquiler de la sede de ABC que supone un gasto de 500 miles de euros.

ABC: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %¹



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-2,3m y 1T17 €-4,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -586 miles de euros que compara con -507 miles de euros en 1T16.

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	6.701	7.055	-354	-5,0%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%
Contenidos	3.542	3.406	136	4,0%
Eliminaciones	-65	-67	2	2,6%
Total Ingresos de explotación	11.175	11.403	-229	-2,0%
EBITDA				
TDT	1.319	1.497	-179	-11,9%
Radio	627	614	13	2,2%
Contenidos	1.186	981	205	20,8%
Total EBITDA	3.131	3.092	39	1,3%
EBITDA comparable¹				
TDT	1.480	1.497	-18	-1,2%
Radio	627	649	-22	-3,4%
Contenidos	1.186	981	205	20,8%
Total EBITDA comparable	3.292	3.128	165	5,3%
EBIT				
TDT	1.252	1.433	-181	-12,6%
Radio	622	640	-18	-2,9%
Contenidos	522	140	381	271,8%
Total EBIT	2.396	2.213	183	8,2%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	1.413	1.433	-19	-1,4%
Radio	622	646	-24	-3,7%
Contenidos	522	140	381	271,8%
Total EBIT comparable	2.557	2.219	338	15,3%

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

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 1T16 por 414 miles de euros y en el 1T17 por 39 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 1T16 de - 35 miles euros y en 1T17 de -161 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T16 30 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanza 11.175 miles de euros, una disminución del -2,0%.

EBITDA comparable¹⁰: asciende a 3.292 miles de euros, con una mejora de 165 miles de euros sobre 1T16:

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 1.480 miles de euros en 1T17 prácticamente repitiendo el resultado operativo de 1.497 miles de euros obtenido en 1T16.

¹⁰ Excluye medidas de ajuste de personal en 1T17 de -161 miles euros y en 1T16 de - 35 miles euros.

- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 627 miles de euros sin apenas variación sobre el de 1T16 (649 miles de euros). La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 1.186 miles de euros, un crecimiento de 205 miles de euros sobre 1T16.

Resultado de Explotación comparable: *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución).* Ascende a 2.557 miles de euros en comparación con 2.219 miles de euros en el 1T16, debido a la mejora en EBITDA comparable y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en 177 miles de euros en 1T17. Destacar que todas las divisiones ya se encuentran en rentabilidad del EBIT comparable.

Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T17	1T16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	4.441	4.104	337	8,2%
Total Ingresos de explotación	4.441	4.104	337	8,2%
EBITDA				
Clasificados	227	278	-51	-18,3%
Total EBITDA	227	278	-51	-18,3%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	260	303	-43	-14,1%
Total EBITDA comparable	260	303	-43	-14,1%
EBIT				
Clasificados	140	159	-19	-11,9%
Total EBIT	140	159	-19	-11,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	173	184	-11	-5,7%
Total EBIT comparable	173	184	-11	-5,7%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en el 1T16 de -25 miles euros y en el 1T17 de -33 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 1T17 -1 miles euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 4.441 miles de euros, un crecimiento del 8,2%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 8,1%.

EBITDA comparable: alcanza en 1T17 260 miles de euros en comparación con 303 miles de euros en 1T16, debido a mayores costes derivados del foco digital.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1T17	1T16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	82.157	102.225	-20.068	-19,6%
Prensa Regional				
El Correo	63.241	69.516	-6.275	-9,0%
El Diario Vasco	48.511	52.162	-3.651	-7,0%
El Diario Montañés	21.038	24.133	-3.095	-12,8%
Ideal	16.922	18.857	-1.935	-10,3%
La Verdad	13.674	15.924	-2.250	-14,1%
Hoy	9.740	10.473	-733	-7,0%
Sur	14.925	16.676	-1.751	-10,5%
La Rioja	8.556	9.840	-1.284	-13,0%
El Norte de Castilla	16.935	19.786	-2.851	-14,4%
El Comercio	14.943	16.708	-1.765	-10,6%
Las Provincias	15.532	17.391	-1.859	-10,7%
TOTAL Prensa Regional	244.017	271.467	-27.450	-10,1%

Fuente: OJD. Datos 1T17 no certificados.

Audiencia	1ºOla 17	1ºOla 16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	432.000	489.000	-57.000	-11,7%
Prensa Regional	1.821.000	2.015.000	-194.000	-9,6%
El Correo	382.000	411.000	-29.000	-7,1%
El Diario Vasco	201.000	234.000	-33.000	-14,1%
El Diario Montañés	141.000	159.000	-18.000	-11,3%
Ideal	138.000	180.000	-42.000	-23,3%
La Verdad	186.000	194.000	-8.000	-4,1%
Hoy	129.000	136.000	-7.000	-5,1%
Sur	123.000	146.000	-23.000	-15,8%
La Rioja	76.000	94.000	-18.000	-19,1%
El Norte de Castilla	177.000	187.000	-10.000	-5,3%
El Comercio	147.000	161.000	-14.000	-8,7%
Las Provincias	121.000	113.000	8.000	7,1%
Suplementos				
XL Semanal	1.894.000	1.939.000	-45.000	-2,3%
Mujer Hoy	1.117.000	1.239.000	-122.000	-9,8%
Mujer Hoy Corazón	204.000	213.000	-9.000	-4,2%
Inversión y Finanzas	25.000	29.000	-4.000	-13,8%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	mar-17	mar-16	Var Abs	%
Vocento	21.823	18.039	3.784	21,0%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-17	mar-16	Var Abs
NETTV audiencia	2,9%	3,0%	-0,1 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

CNMV ha notificado 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 Avaluos Económicos y los Avaluos 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. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes entre otros los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por la compra de acciones.

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. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes, los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por impuestos derivados de la venta del inmueble de ABC.

Cálculo de las M.A.R.: conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de €	1T17	1T16
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-9.779	-8.323
Ingresos financieros	-54	-96
Gastos financieros	1.339	1.712
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	-161	-1.292
Amortizaciones y depreciaciones	4.233	4.786
Deterioro del Fondo de Comercio	250	450
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7	-146
Resultado de sociedades por el método de participación	57	129
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	0	0
EBITDA	-4.110	-2.780
Indemnizaciones	10.614	9.936
Otros costes one off	100	
EBITDA COMPARABLE	6.604	7.156
EBITDA	-4.110	-2.780
Amortizaciones y depreciaciones	-4.233	-4.786
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-7	146
EBIT	-8.349	-7.420
Indemnizaciones	10.614	9.936
Otros costes one off	100	
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	7	-146
EBIT COMPARABLE	2.371	2.370

Miles de Euros	1T17	1T16
Deuda financiera con entidades de crédito a Largo Plazo	63.964	64.903
Otros pasivos con coste financiero a Largo Plazo	630	1.493
Deuda financiera con entidades de crédito a Corto Plazo	19.807	17.942
Otros pasivos con coste financiero a Corto Plazo	1.607	1.783
Efectivo y otros medios equivalentes	-21.368	-21.709
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-384	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.058	2.271
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	66.312	66.413
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	66.312	66.413
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-8.007	-8.176
Derivados de la venta Edificio ABC	-1.387	0
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , compra de 3% de acciones y cobro por venta de activos	-1.752	-2.572
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	55.166	55.665
DFN del inicio del periodo	66.413	108.787
DFN del final del periodo	-66.312	-112.909
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	8.007	8.176
Derivados de la venta Edificio ABC	1.387	0
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , compra de 3% de acciones y cobro por venta de activos	1.752	2.572
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	11.246	6.626

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 1T17

11 de mayo de 2017

PRINCIPALES HITOS 1T17

INGRESOS

- **Ingresos publicitarios se estabilizan (1T17 +0,9%):** ingresos **publicitarios offline local +1,0%**
- **Mejora de cuota de mercado de las marcas de Vocento** tanto offline como online
- **A pesar caída Ingresos por venta ejemplares -8,9%, se sostiene margen de difusión** (variación 1T16-1T17 €-0,0m)

RENTABILIDAD

- **Plan de Eficiencia ejecutado en 1T17** en cerca del **90%** (€10,6m en 1T17 sobre total previsto 2017E €12m)
- **Continúa la eficiencia en costes:** costes comparables 1T17 -5,1%
- **EBITDA comparable 1T17 €6,6m varía €-0,6m, un -7,7%.** Impacto por el gasto del alquiler de sede ABC (€-0,5m)

GENERACION DE CAJA

- **Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,3x.** La DFN se sitúa en €66,3m
- **Cash flow ordinario positivo de €11,2m** que más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

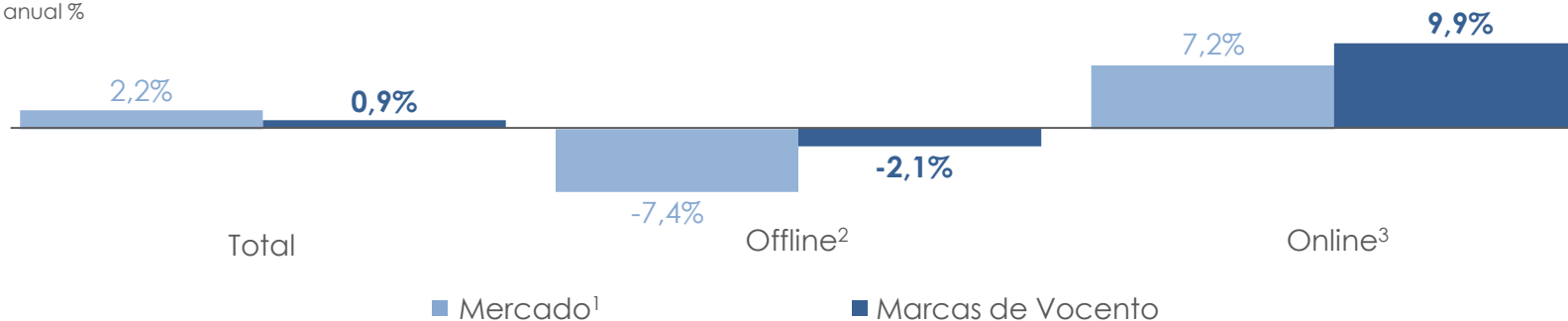
ACCIONES ENCAMINADAS AL CRECIMIENTO FUTURO

- Continúa la inversión en nuevos productos digitales: **toma de participación** del 50% en **Shows on Demand**, plataforma de crowdfunding de organización de conciertos

PUBLICIDAD: MEJORA DE CUOTA DE MERCADO

VOC mejora cuota de mercado tanto en prensa offline como en online

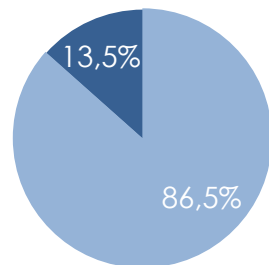
Variación anual %



Mejor evolución de la publicidad local que nacional en Vocento 1T17

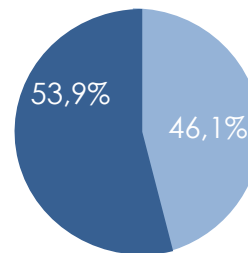
Composición de los ingresos publicitarios⁴ % y €m

Local €19,9m (55,2% sobre total)



Ingresos publicidad local 1T17 +2,3%
Offline +1,0%

Nacional €16,1m (44,8% sobre total)



Ingresos publicidad nacional 1T17 -0,5%
Online +9,4%

Offline

Online

Nota 1: fuente de mercado i2p. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados. Nota 4: no incluyen Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

DIGITAL: CRECIMIENTO EN INGRESOS

Nuevas iniciativas digitales contribuyen positivamente en ingresos y EBITDA

Local Digital Kit
despliegue
comercial
progresivo con
cerca 500 clientes

**LOCAL
DIGITAL** **KIT**

Oferplan

guapabox

Otros ingresos
digitales
e-commerce
crecen 1T17 +7,0%

EL CORREO on+

EL DIARIO VASCO on+

EL DIARIO on+
MONTAÑÉS



Creciente Peso digital publicidad + e-commerce

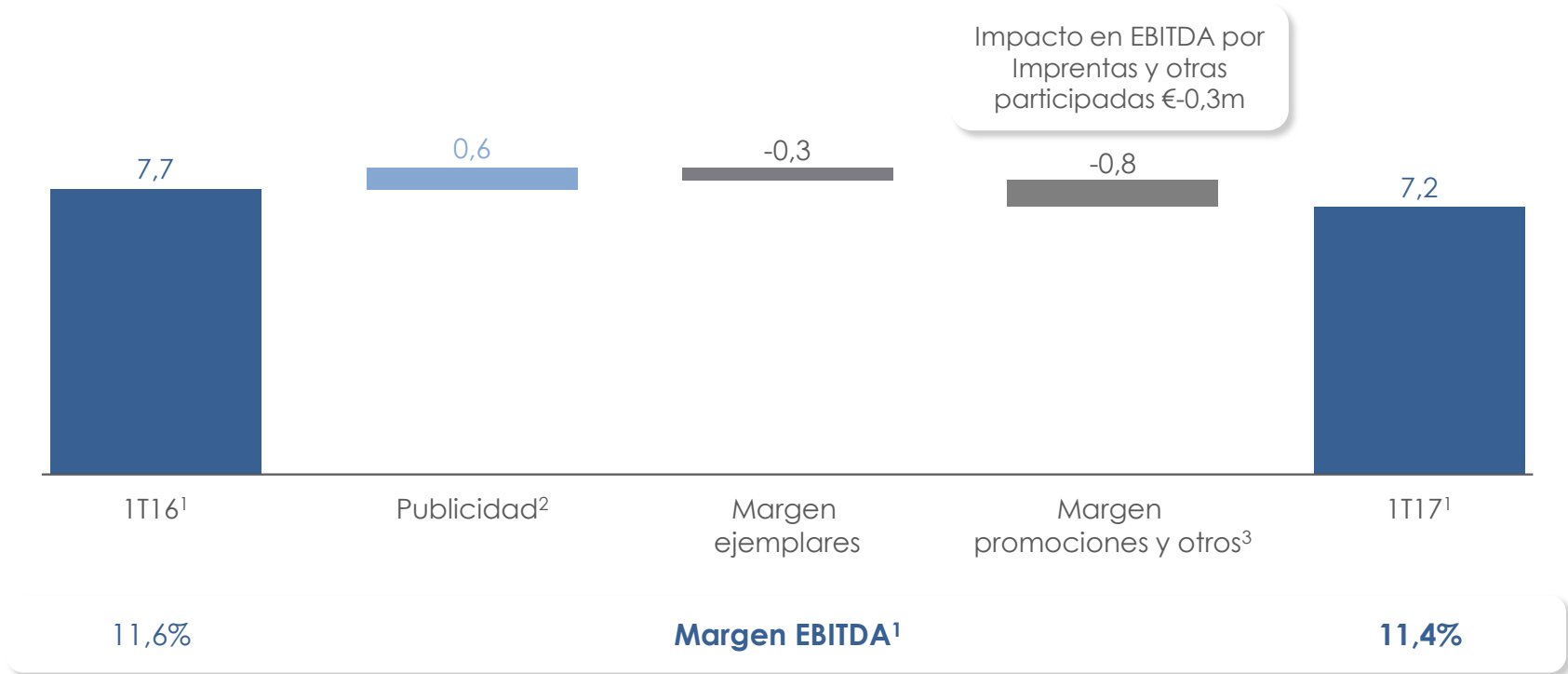
Composición de los ingresos publicitarios + e-commerce %



MANTENIMIENTO DE LA RENTABILIDAD DE REGIONALES

Evolución de EBITDA comparable de regionales 1T16-1T17

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

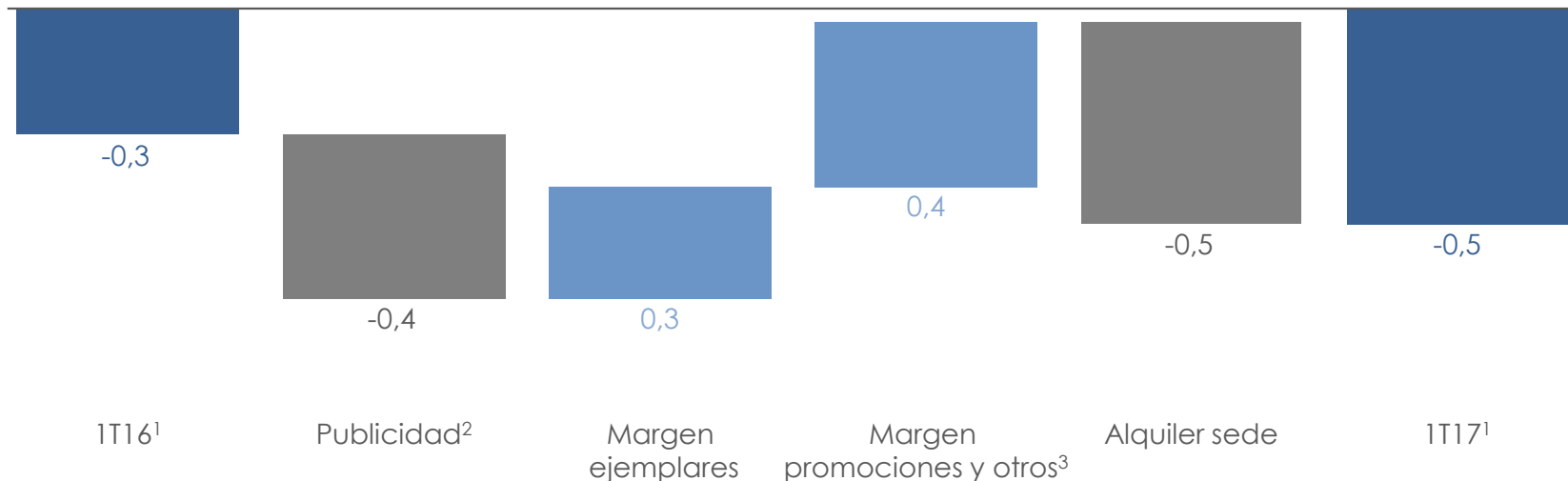


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-4,2m y 1T17 €-5,1m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

ABC: IMPACTO DEL NUEVO ALQUILER EN SU EBITDA

Evolución de EBITDA comparable de ABC 1T16-1T17

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

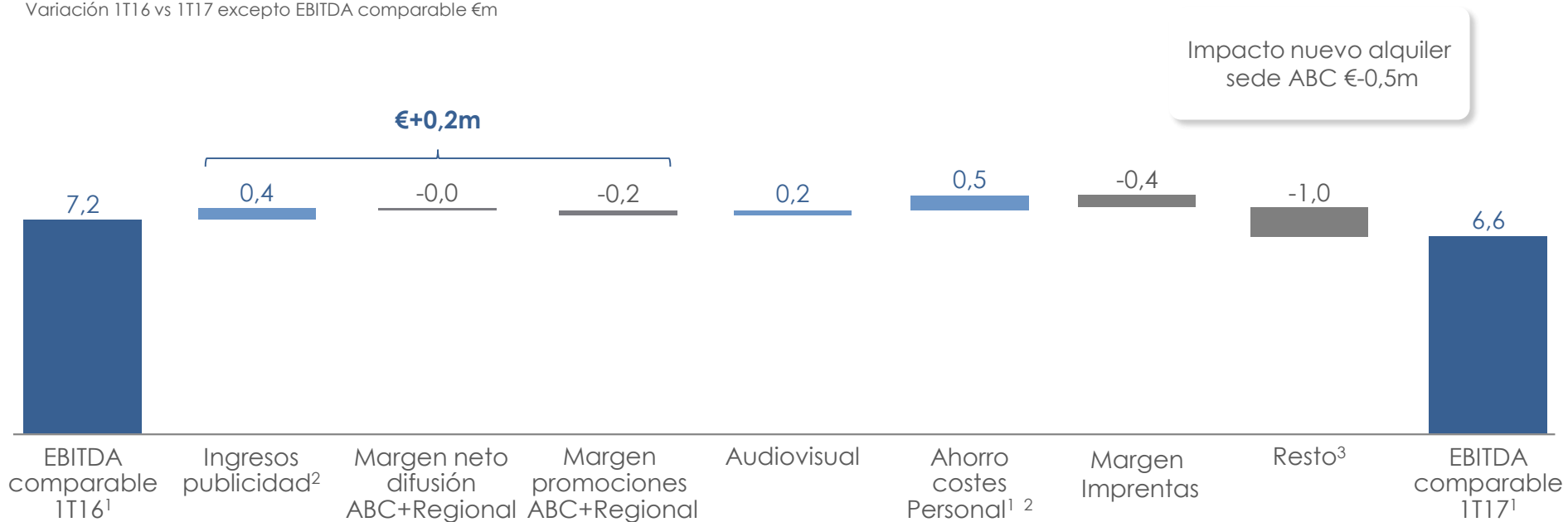


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T16 €-2,3m y 1T17 €-4,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

POSITIVO IMPACTO EN EBITDA DE VARIABLES CLAVE+REESTRUCTURACION

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO

Variación 1T16 vs 1T17 excepto EBITDA comparable €m

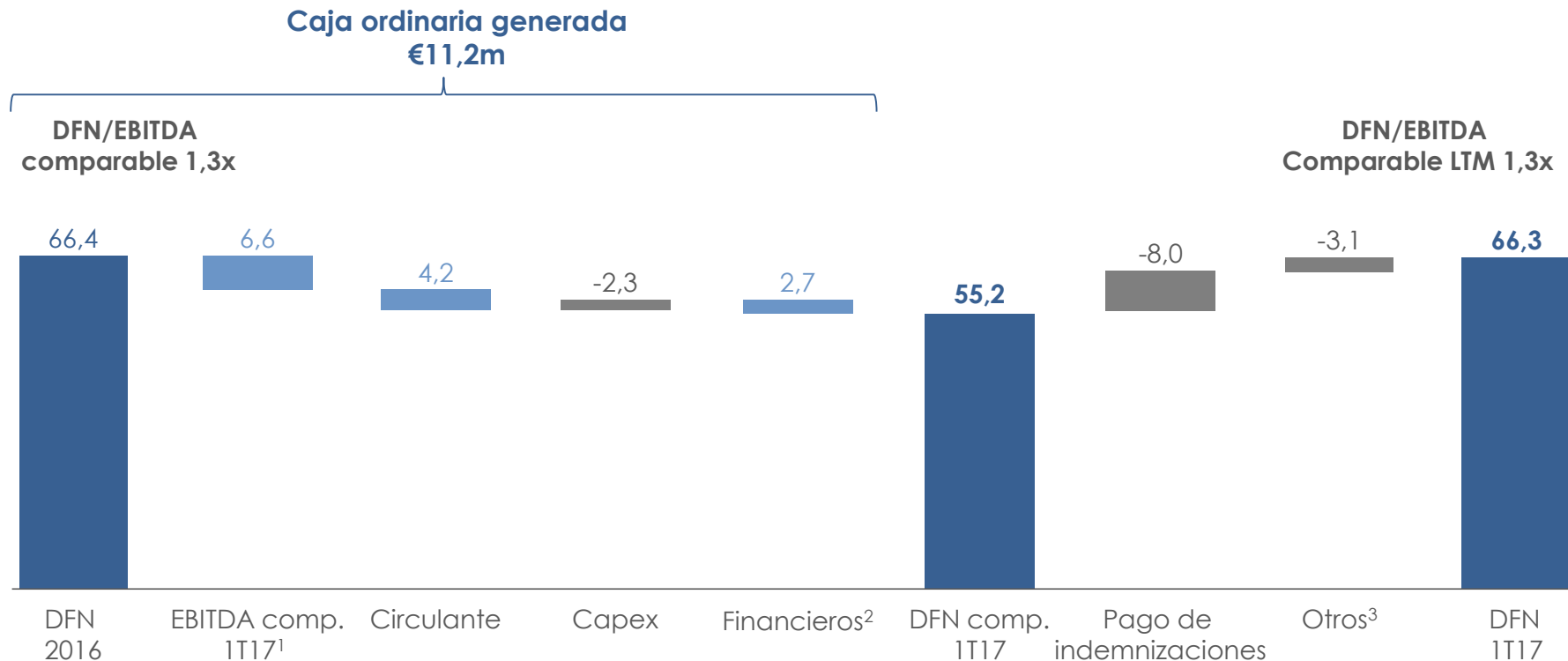


Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T17 €-10,7m . Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas.
Nota 3: costes diversos.

MANTENIMIENTO DEUDA FINANCIERA PESE PAGO NO ORDINARIOS

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m



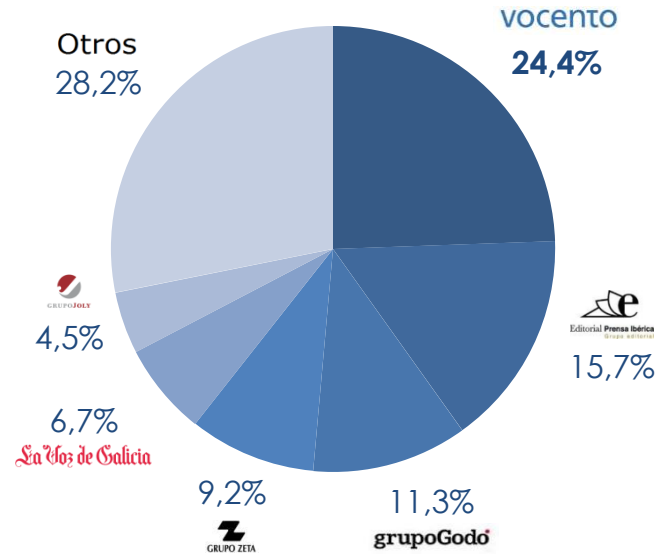
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 1T17 €-10,7m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

ANEXO OPERATIVO

LIDERAZGO REGIONAL

Cuota de difusión prensa regional 1T17

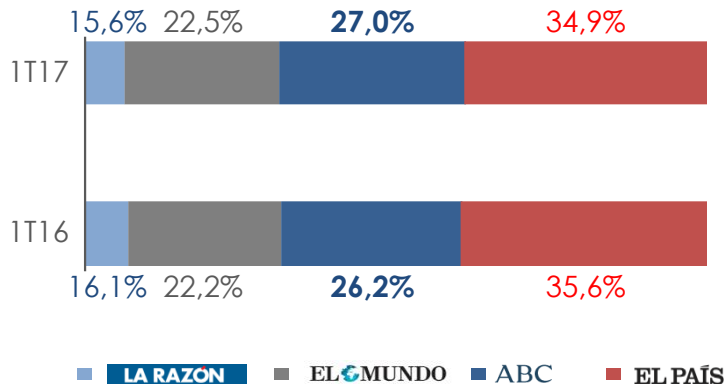
Cuota %



ABC FORTALECE SU POSICIÓN EN MADRID Y ONLINE

Difusión ordinaria en Madrid 1T16-1T17

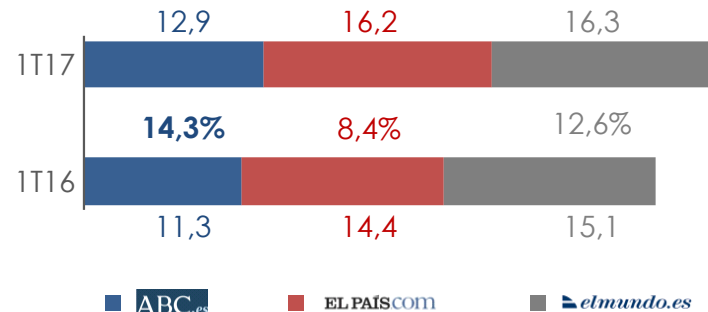
Cuota %



Fuente: OJD. Datos 2017 no certificados.

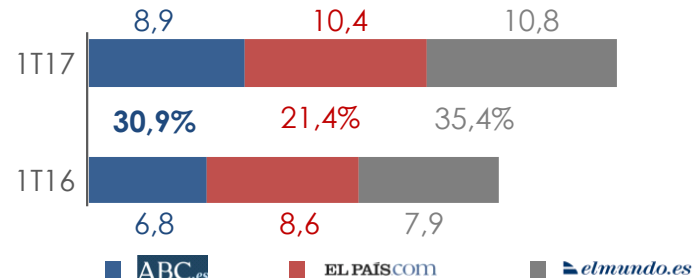
Audiencia online total 1T16-1T17

U.U millones de usuarios



Audiencia online exclusivo movilidad 1T16-1T17

U.U millones de usuarios

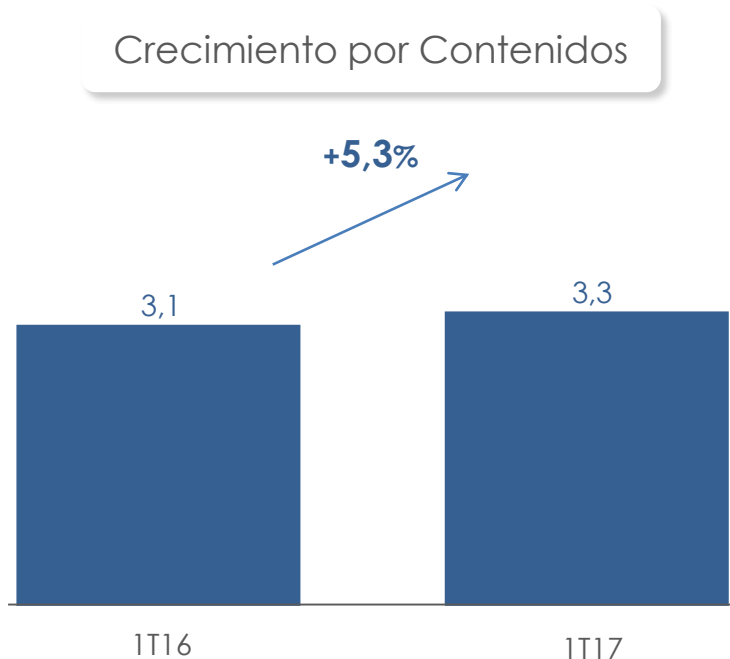


Fuente: comScore.

ANEXO FINANCIERO

Evolución en EBITDA comparable de Audiovisual

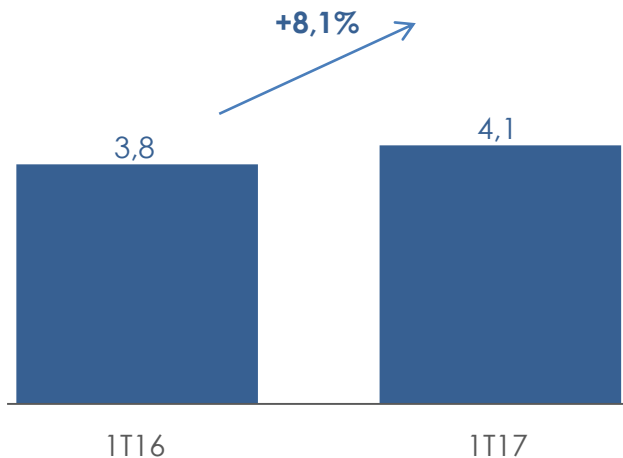
€m



CRECIMIENTO PUBLICITARIO EN CLASIFICADOS

Evolución publicidad 1T16-1T17

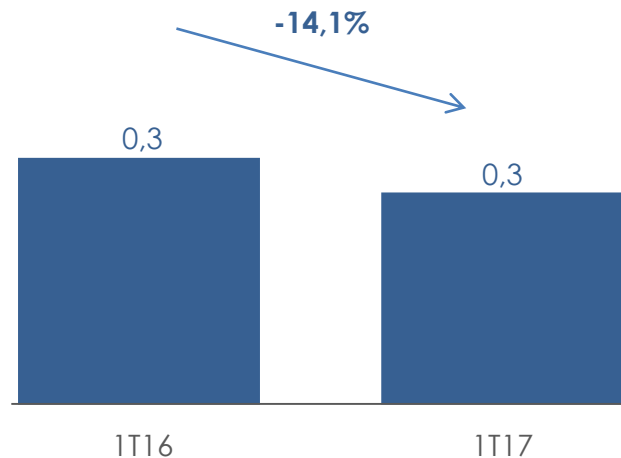
Ingresos publicitarios €m y variación %



Evolución EBITDA comparable 1T16-1T17

€m

Apuesta por el área se traduce en mayor inversión vía opex



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
€m

	1T17	1T16	Var%
Ingresos de explotación	101,3	106,9	-5,2%
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-94,7	-99,7	5,1%
EBITDA comparable¹	6,6	7,2	-7,7%
Medidas de ajuste personal y one offs	-10,7	-9,9	-7,8%
EBITDA	-4,1	-2,8	-47,8%
EBIT	-8,3	-7,4	-12,5%
Resultado financiero y otros	-1,3	-1,6	20,5%
Impuesto sobre sociedades	0,2	1,3	-87,5%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-10,4	-9,0	-15,2%

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T17 €-10,7m.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	1T17	2016
Activos no corrientes	359,8	363,8
Activos corrientes	118,3	134,9
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,2
Total activo	478,3	498,9
Patrimonio neto	243,1	255,1
Deuda financiera	86,0	86,1
Otros pasivos no corrientes	52,5	53,6
Otros pasivos corrientes	96,7	104,1
Total pasivo + patrimonio neto	478,3	498,9
Deuda financiera neta	-66,3	-66,4

VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 1T17

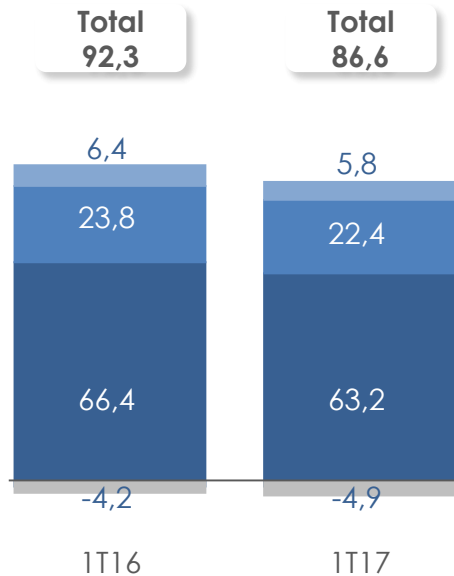
NIIF €m	1T17	1T16
EBITDA comparable	6,6	7,2
Variación de circulante	4,2	1,8
Capex	-2,3	-1,8
Otras partidas ¹	6,1	3,6
Cashflow proveniente de actividades recurrentes	14,7	10,8
Intereses cobrados	0,1	0,1
Dividendos e intereses pagados ²	-3,5	-4,3
Total cashflow ordinario	11,2	6,6
Pago medidas ajuste	-8,0	-8,2
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-3,1	2,6
Cambio en Deuda Financiera Neta	0,1	-4,1
Deuda Financiera Neta	66,3	112,9

Nota 1: incluye ingresos anticipados, impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendos a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye en 1T17 los impuestos derivados de la venta del inmueble de ABC y el ejercicio de una opción de venta en Las Provincias.

INGRESOS POR NEGOCIO

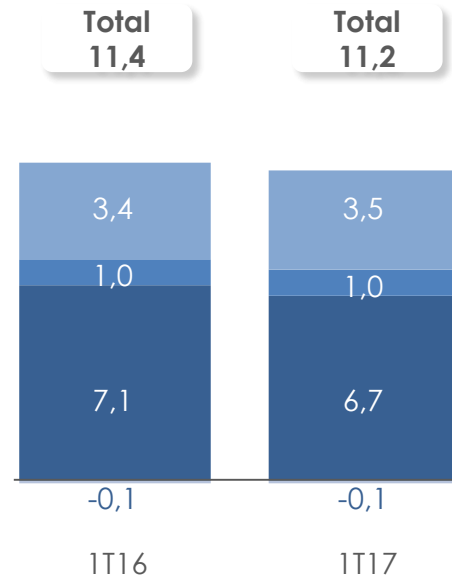
Periódicos

€m



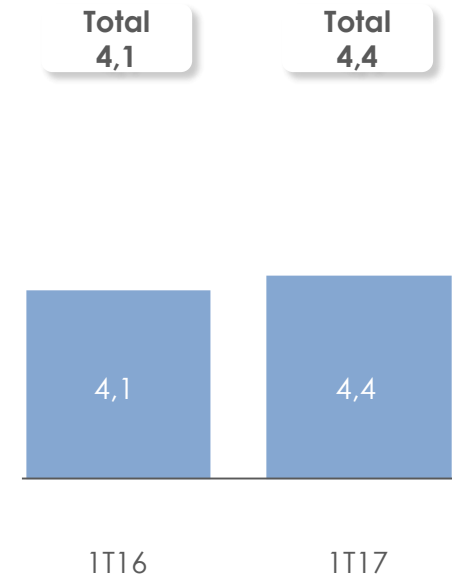
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



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

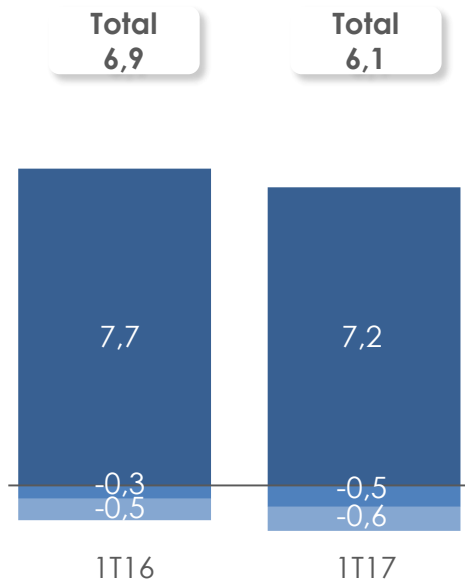
■ TDT ■ Radio ■ Contenidos ■ Eliminac.

■ Clasificados

EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

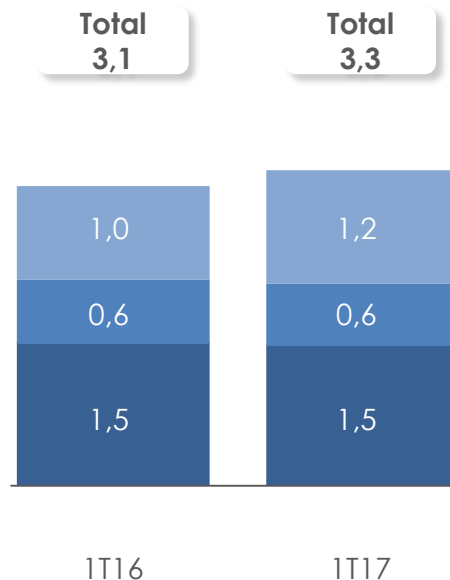
Periódicos

€m



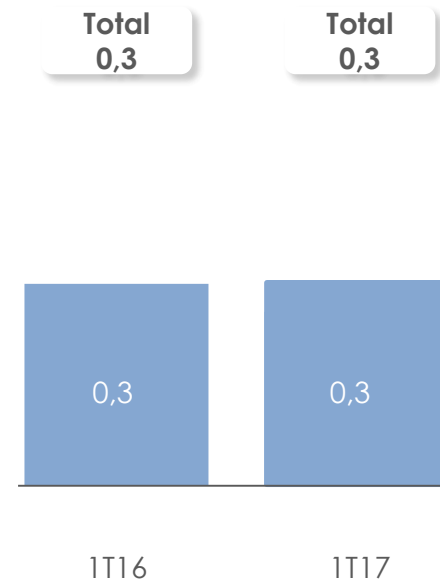
Audiovisual

€m



Clasificados

€m



■ Regionales ■ ABC ■ Supl. y Rev

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos

■ Clasificados

Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1T16 €-6,6m y 1T17 €-9,4m y Audiovisual 1T17€-0,2m

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-diciembre 2016

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a marzo 2017 en el Informe de Resultados 1T17

AVISO LEGAL

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni debe

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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



RESULTS FOR JANUARY-MARCH 2017

11 May 2017

PERFORMANCE OF THE VOCENTO BUSINESSES

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

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

Breakdown of VOCENTO business areas 1Q17

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 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS
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 production (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia distribution 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be grouped into: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) changes to the consolidation perimeter and the impacts of strategic business decisions.

Highlights of the financial performance of the business, 1Q17

Advertising revenues stabilize: 1Q17 +0.9%, offline local +1.0%

Continued decrease in comparable costs (1Q17 -5.1%). 90% of Efficiency Plan now executed

Comparable EBITDA 1Q17 down €-0.6m to €6.6m, impacted by new lease on ABC headquarters

Positive ordinary cash generation of €11.2m

- **Advertising revenues increase by +0.9%, leading to market share gains**
 - i. Advertising revenues stabilised in the first quarter (1Q17 +0.9%). The advertising revenues of the digital brands increased by +9.9%, with local offline advertising up +1.0%.
 - ii. Vocento brands increased their market share, both offline (-2.1%¹ vs -7.4%² for the market) and online (+9.9%³ vs +7.2%²).
 - iii. One third (33.5%) of advertising and e-commerce revenues are now digital.

- **Revenues from circulation sales -8.9%, but margin on circulation maintained**
 - i. In 1Q17 in the Comunidad de Madrid, ABC increased its share of ordinary circulation by +0.8 p.p. to 27.0%⁴.
 - ii. Savings in the cost of circulation helped protect the margin in 1Q17 (-50 thousand euros from 1Q16).

- **EBITDA 6,604⁵ thousand euros, impacted by the new expense of the ABC lease**
 - i. Execution of the Efficiency Plan: c.90% already implemented (cost of compensation 1Q17 10,714 thousand euros, vs 2017 full year target of 12,000 thousand euros).
 - ii. Continued cost efficiency: comparable costs 1Q17 fell by -5.1%.
 - iii. The decrease in comparable EBITDA⁵ in 1Q17 vs 1Q16 of 552 thousand euros reflects the new expense of leasing the ABC headquarters (c.500 thousand euros).

- **Generation of ordinary operating cash flows of 11,246 thousand euros**
 - i. Net financial debt/comparable LTM EBITDA 1.3x. NFD fell to 66,312 thousand euros vs 66,412 thousand euros in 2016.
 - ii. Cash outflow of -8,007 thousand euros for compensation payments and -3,139 thousand euros for other extraordinary payments.

- **Measures aimed at future growth**
 - i. Continued investment in new digital products: acquisition of 50% stake in Shows on Demand, a crowdfunding platform for organising concerts.

¹ Including Regional Press and ABC.

² Source i2p.

³ Including Local Portals, ABC.es and Classifieds.

⁴ Source OJD. Ordinary circulation (kiosk sales and individual subscriptions).

⁵ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -9,936 thousand euros and 1Q17 -10,714 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	42,356	46,502	-4,146	-8.9%
Advertising revenues	36,724	36,385	338	0.9%
Other revenues	22,176	23,977	-1,802	-7.5%
Total revenue	101,256	106,865	-5,609	-5.2%
Staff costs	-47,354	-47,176	-178	-0.4%
Procurements	-14,901	-16,734	1,833	11.0%
External Services	-42,708	-45,403	2,695	5.9%
Provisions	-402	-332	-70	-21.2%
Operating expenses (without D&A)	-105,365	-109,645	4,279	3.9%
EBITDA	-4,110	-2,780	-1,330	-47.8%
Depreciation and amortization	-4,233	-4,786	553	11.6%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. asse	-7	146	-153	-104.5%
EBIT	-8,349	-7,420	-929	-12.5%
Impairments/reversal of other intangible assets	-250	-450	200	44.4%
Profit of companies acc. equity method	-57	-129	73	56.3%
Net financial income	-1,285	-1,616	332	20.5%
Profit before taxes	-9,940	-9,616	-325	-3.4%
Corporation tax	161	1,292	-1,131	-87.5%
Net profit for the year	-9,779	-8,323	-1,456	-17.5%
Minority interests	-612	-700	88	12.6%
Net profit attributable to the parent	-10,391	-9,023	-1,368	-15.2%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	-36,740	-37,240	501	1.3%
Comparable EBITDA ¹	-94,651	-99,709	5,058	5.1%
Comparable EBITDA¹	6,604	7,156	-552	-7.7%
Comparable EBIT ^{1 2}	2,371	2,370	2	0.1%

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

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -9,936 thousand euros and 1Q17 -10,714 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q16 146 thousand euros and 1Q17 -7 thousand euros.

Operating revenues

Total revenues in 1Q17 reached 101,256 thousand euros, down -5.2% from 1Q16, reflecting the following major trends:

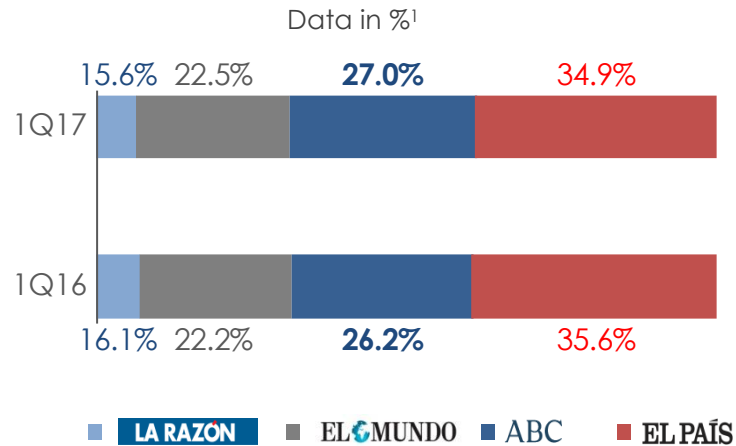
- i. Circulation revenues fell by -8.9%, including decreases at the Regional Press of -6.3% and at ABC of -14.4%.

The Regional Press continues to be the market leader, with share of 24.4%, while in the Madrid region ABC has consolidated its position as number two in the ordinary circulation market. Madrid is a key market, representing 37% of the total sales of the national press.

At ABC, the cover price was increased for Monday to Friday editions from €1.5 to €1.6 and there has been a continuation of the policy to end unprofitable sales.

Despite the fall in circulation revenues, the margin on circulation remained at the same level as in 1Q16.

Market share of ordinary circulation in Comunidad de Madrid

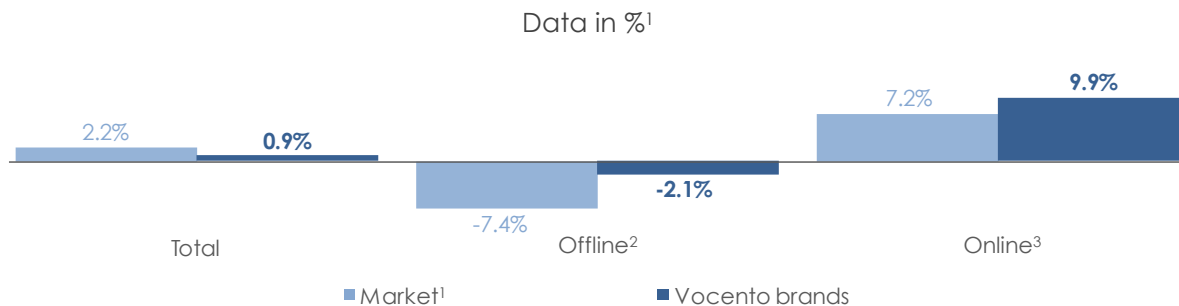


Note 1: source OJD.

- ii. Advertising revenues increased by +0.9% in 1Q17, with a +9.9% rise in digital advertising and a +1.0% increase in local offline advertising revenues.

VOCENTO has outperformed the market both online and offline, with a decrease for offline advertising of -2.1% vs -7.4% for the market, and an increase of +9.9% for online brands vs +7.2% for the market.

QoQ advertising performance of VOCENTO vs market



Note 1: market source i2p. Note 2: Regional Press and ABC. Note 3: Local Portals, ABC.es and Classifieds.

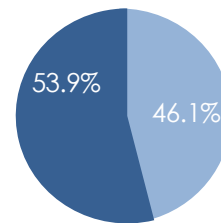
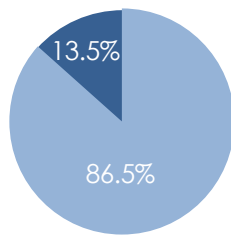
In terms of the performance of advertising revenues along local and national lines, local advertising, which represents 55.2% of total advertising at VOCENTO, increased by +2.3% in 1Q17, while national advertising declined by -0.5%, although national digital advertising revenues increased by +9.4%.

National vs Local advertising

Data in €m and %¹

Local €19.9m (55.2% of total)

National €16.1m (44.8% of total)



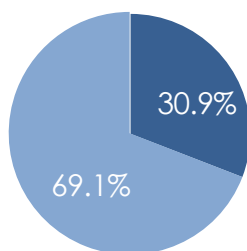
■ Offline ■ Online

Note 1: not including Audiovisual, sales companies or eliminations

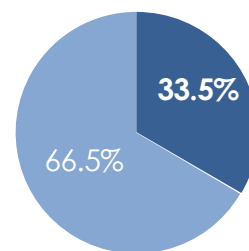
In terms of digital revenues at VOCENTO, including not only digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce and booked as other revenues, there has been a 2.6. p.p. increase in their contribution since 1Q16. They now represent 33.5% of total advertising and e-commerce revenues.

Migration of advertising revenues and new businesses towards digital

Data in %¹



1Q16



1Q17

■ Offline ■ Online

Note 1: advertising revenues and e-commerce.

Highlights of the new digital initiatives include Local Digital Kit, which currently has almost 500 companies as clients.

- iii. Other Revenues declined by -7.5% as a result of a fall in the Newspapers area, mainly because of lower revenues from add-ons, with a limited impact on EBITDA, and because of a lower level of activity at the local print plants.

With the aim of increasing future revenues, the company has acquired a 50% stake in the digital Shows on Demand, which specialises in organising concerts via crowdfunding. The other 50% is owned by the founding partners.

Operating expenses

In 1Q17, comparable costs fell by -5.1%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,714 thousand euros in 1Q17 and -9,936 thousand euros in 1Q16. By item, a highlight was the -11.0% decrease in costs of supply.

By business area, comparable costs at Newspapers fell by -5.9% due to the impact of measures focused on profitable circulation. The +10.0% rise in operating costs at Classifieds reflects the strategic priority given to this digital area.

Detail of comparable operating expenses by business area

Like for like opex (thousand euros)	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Newspapers	-80,472	-85,473	5,001	5.9%
Audiovisual	-7,882	-8,276	393	4.8%
Classified	-4,181	-3,801	-380	-10.0%
Corporate and adjustments	-2,116	-2,159	43	2.0%
Total	-94,651	-99,709	5,058	5.1%

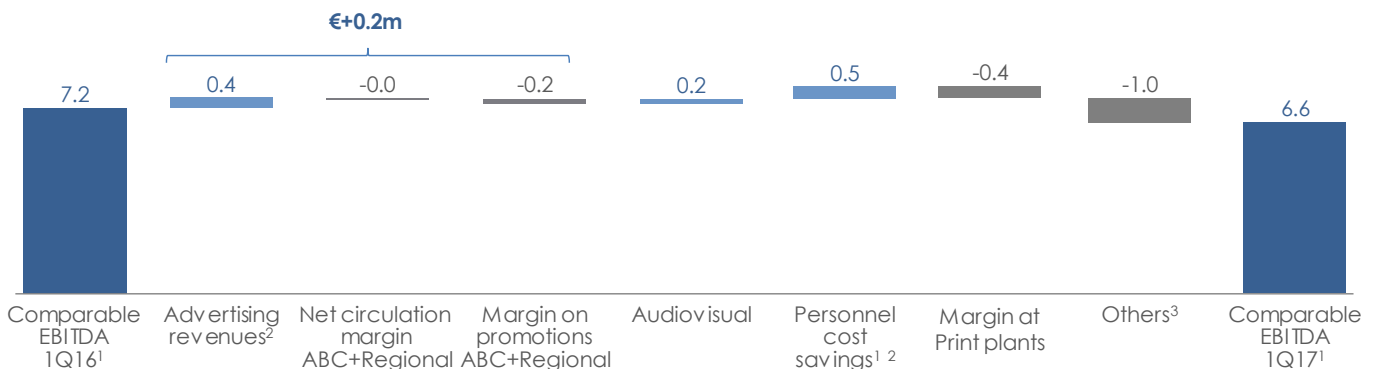
Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 1Q17 reached 6,604 thousand euros in comparison with 7,156 thousand euros de 1Q16. The main factors in the variation in comparable EBITDA include:

- The key variables in the business, including advertising revenues and margins on circulation and on promotions, generated 157 thousand euros more than in the prior-year period.
- The personnel cost measures deriving from the Efficiency Plan delivered savings of 501 thousand euros, while being compatible with the arrival of 32 new digital profiles, slightly higher than 70% of total staff recruitment.
- The decrease in activity in the printing business had an impact of -400 thousand euros, partly as a result of the closure of plants and outsourcing.
- Other items: impact of -968 thousand euros, mainly from the new building lease at ABC, which increased costs by around 500 thousand euros, and higher costs associated with digital development.

Detail of variation in comparable¹ EBITDA 1Q16-1Q17

Data in variation 1Q16 vs 1Q17 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q17 €-10.7m. Note 2: variation ex. Audiovisual and printing plants. Note 3: various costs.

Highlights by business area include:

- i. Newspapers⁶: comparable EBITDA in 1Q17 of 6,095 thousand euros, down -777 thousand euros from 1Q16. The new lease at ABC and the decline in EBITDA at the printing plants were the main factors.
- ii. Audiovisual⁷: an increase of 165 thousand euros from, 1Q16, based on the performance at Content, with total comparable EBITDA of 3,292 thousand euros in 1Q17.
- iii. Classifieds⁸: 1Q17 comparable EBITDA of 260 thousand euros, down -43 thousand euros from 1Q16. The revenue rise in the quarter of 337 thousand euros has been reinvested in this growth business.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area

IFRS thousand euros	1Q17	1Q16	Var Abs
Newspapers	6,095	6,872	-777
Audiovisual	3,292	3,128	165
Classified	260	303	-43
Corporate	-3,043	-3,147	104
Total	6,604	7,156	-552

Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -9,936 and 1Q17 -10,714 thousand euros.

Operating result (EBIT)

In 1Q17, the operating result was -8,349 thousand euros, compared with -7,420 thousand euros in the prior-year period, due to a rise in compensation costs this year.

In terms of comparable EBIT, excluding the costs of compensation payments, one-offs and writedowns, as well as capital gains from real estate, the result was 2,371 thousand euros. All business areas reported positive comparable EBIT.

Writedown of goodwill

This item was 250 thousand euros in 1Q17, reflecting the writedown of goodwill at the Content division as a result of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

Financial result and others

The 20.2% improvement in the financial result, from -1,616 thousand euros in 1Q16 to -1,285 thousand euros in 1Q17, reflects the reduction in the average cost of financial debt and lower financial expenses following the decrease in debt.

Corporation Tax

Tax income of 161 thousand euros in 1Q17 reflects the performance of the operating result. In contrast to 1Q16, following the adjustments to tax legislation in Spain as a result of RDL 3/2016, no new tax credits have been activated for the common jurisdiction.

⁶ Newspapers: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -6,638 thousand euros and 1Q17 -9,413 thousand euros.

⁷ Audiovisual: excluding adjustment measures 1Q16 -35 thousand euros and 1Q17 -161 thousand euros.

⁸ Classifieds: excluding adjustment measures 1Q16 -25 thousand euros and 1Q17 -33 thousand euros.

Minority interest

Minority interest in 1Q17 was practically the same amount as in 1Q16, -612 thousand euros vs -700 thousand euros in the prior year. The variation is due to higher compensation payments at the Regional Press, partly offset by an improved performance at Content.

Net result attributable to parent company

The consolidated net result in 1Q17 was -10,391 thousand euros, compared with -9,023 thousand euros in 1Q16.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	1Q17	2016	Var abs	% Var
Non current assets	359,833	363,777	-3,943	-1.1%
Intangible assets	118,164	119,912	-1,748	-1.5%
Property, plant and equipment	134,919	137,023	-2,104	-1.5%
Investments accounted using equity method	5,482	5,539	-57	-1.0%
Other non current assets	101,268	101,303	-35	-0.0%
Current assets	118,313	134,889	-16,576	-12.3%
Other current assets	96,945	113,181	-16,236	-14.3%
Cash and cash equivalents	21,368	21,709	-340	-1.6%
Assets held for sale	193	193	0	n.a.
TOTAL ASSETS	478,340	498,860	-20,520	-4.1%
Equity	243,132	255,067	-11,935	-4.7%
Bank borrowings and other fin. liabilities	86,007	86,120	-114	-0.1%
Other non current liabilities	52,533	53,610	-1,077	-2.0%
Other current liabilities	96,668	104,063	-7,394	-7.1%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	478,340	498,860	-20,520	-4.1%

Other current assets

The reduction in current assets of 16,236 thousand euros reflects a lower balance with clients, resulting from the seasonality of sales, as well as the receipt of balances from 2016.

Net financial position

The net financial position in 1Q17 stood at -66,312 thousand euros, including cash and cash equivalents of 21,368 thousand euros.

The NFD/comparable EBITDA ratio in 1Q17 was 1.3x (using the comparable EBITDA of the last 12 months), the same level as at the end of 2016, and lower than in 1Q16 (NFD/comparable EBITDA 1Q16 2.3x).

Breakdown of Net Financial Debt

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	2016	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	21,413	19,724	1,689	8.6%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	64,593	66,396	-1,802	-2.7%
Gross Debt	86,007	86,120	-114	-0.1%
+ Cash and cash equivalents	21,368	21,709	-340	-1.6%
+ Other non current financial asstes	384	1,069	-685	-64.1%
Deferred expenses	2,058	3,070	-1,012	-33.0%
Net cash position/ (net debt)	-66,312	-66,412	100	0.2%

Short-term borrowings include debt with credit institutions of 20,893 thousand euros, and the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term, and other liabilities with a current financial cost of 1,607 thousand euros, mainly related to pension plans.

Long-term borrowings include debt with credit institutions of 64,935 thousand euros, and the reclassification of expenses related to the syndicated loan, and the mark-to-market valuation of the interest rate hedge on the loan, and other liabilities with a non-current financial cost of 630 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

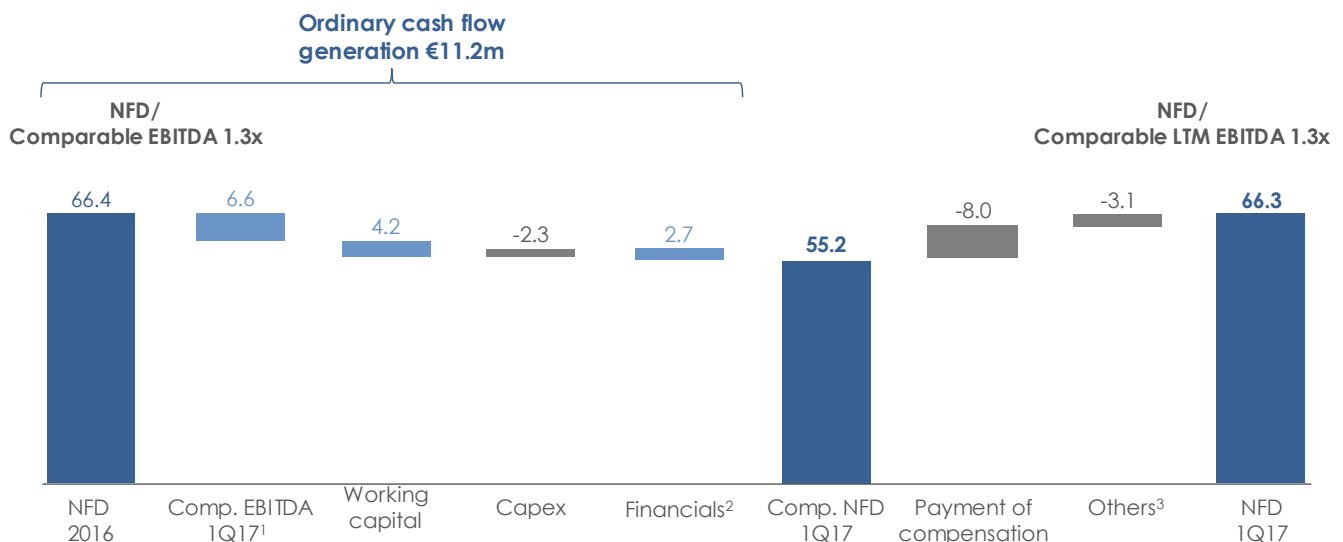
An analysis of the variation to debt, including the ordinary and non-ordinary business, shows that the generation of cash from ordinary business operations was positive in 11,246 thousand euros in 1Q17. The most significant ordinary variations include:

- i. Variation in working capital: a positive impact of debt of 4,225 thousand euros, with an exceptionally high level of receivables from clients, partly reflecting lower receivables in 4Q16.
- ii. Items related to financials: positive impact of 2,701 thousand euros.
- iii. Investments in fixed and non-fixed assets: total cash outflows of -2,284 thousand euros, mainly related to digital activities.

Non-recurring movements included, compensation payments of -8,007 thousand euros, following downsizing in 2016 and 2017, and other non-ordinary cash outflows of -3,139 thousand euros, including payments related to the put options on Las Provincias.

Analysis of movement in net financial debt 2016-1Q17

Data in €m



Note 1: Excluding adjustment measures personal and one-offs 1Q17 €-10.7m. Note 2: including referred revenues, financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 3: includes payment related to Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

Other current liabilities

The variation in this item is due mainly to the reduction of balances with suppliers.

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-10,390	-9,023	-1,367	-15.2%
Adjustments to net profit	6,576	7,040	-464	-6.6%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	-3,814	-1,983	-1,831	-92.3%
Changes in working capital & others	4,225	1,805	2,420	134.1%
Other payables without financial cost	7,708	2,652	5,056	190.6%
Other payables with financial cost	-1,038	-1,385	347	25.1%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	437	1,863	-1,426	-76.5%
Net cash flow from operating activities (I)	7,518	2,952	4,566	154.7%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-2,284	-1,767	-517	-29.3%
Net proceed on disposal of financial assets	-1,386	150	-1,536	n.r.
Interests and dividends received	54	96	-42	-43.8%
Net cash flow from investing activities (II)	-3,616	-1,521	-2,095	-137.7%
Interests and dividends paid	-3,488	-4,274	786	18.4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	1,021	9,409	-8,388	-89.1%
Other receivables and payables (financing)	-23	-8	-15	-187.5%
Equity related instruments without financial cost	-1,752	-2,572	820	31.9%
Net cash flows from financing activities (III)	-4,242	2,555	-6,797	-266.0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-340	3,986	-4,326	-108.5%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21,709	19,348	2,361	12.2%
Cash and cash equivalents at end of year	21,369	23,334	-1,965	-8.4%

Net cash flow from operating activities was 7,518 thousand euros, including among others:

- i. payments of -8,007 thousand euros associated with the personnel adjustment measures, and
- ii. a variation in working capital of 4,225 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -3,616 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -4,242 thousand euros, and included among others interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -3,488 thousand euros, a payment for the put option at Las Provincias and the repayment of debt in the period.

CAPEX

The decrease in CAPEX in the first quarter of 2017 compared with the previous year is the result of different timings for the start of projects.

The difference between the cash outflow by investments in fixed assets and the CAPEX recorded in accounts, 1,647 thousand euros, reflects pending payments for investments carried out in 2016 and 2017.

Detail of Capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	1Q17			1Q16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	260	271	531	491	339	830	-230	-68	-299
Audiovisual	11	20	31	124	13	137	-112	7	-106
Classified	27	22	49	60	6	66	-33	15	-17
Corporate	10	16	26	103	16	118	-92	0	-92
TOTAL	309	328	637	777	374	1,151	-468	-46	-514

Information by business area

The following section provides an analysis of the revenues, EBITDA and operating result by area of activity.

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	2016	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	86,567	92,345	-5,778	-6.3%
Audiovisual	11,175	11,403	-229	-2.0%
Classified	4,441	4,104	337	8.2%
Corporate and adjustments	-927	-988	60	6.1%
Total Revenues	101,256	106,865	-5,609	-5.2%
EBITDA				
Newspapers	-3,318	235	-3,553	n.r.
Audiovisual	3,131	3,092	39	1.3%
Classified	227	278	-51	-18.3%
Corporate and adjustments	-4,150	-6,384	2,234	35.0%
Total EBITDA	-4,110	-2,780	-1,330	-47.8%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	6,095	6,872	-777	-11.3%
Audiovisual	3,292	3,128	165	5.3%
Classified	260	303	-43	-14.1%
Corporate and adjustments	-3,043	-3,147	104	3.3%
Total comparable EBITDA	6,604	7,156	-552	-7.7%
EBIT				
Newspapers	-6,638	-3,321	-3,317	-99.9%
Audiovisual	2,396	2,213	183	8.2%
Classified	140	159	-19	-11.9%
Corporate and adjustments	-4,247	-6,471	2,223	34.4%
Total EBIT	-8,349	-7,420	-929	-12.5%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Newspapers	2,781	3,200	-419	-13.1%
Audiovisual	2,557	2,219	338	15.3%
Classified	173	184	-11	-5.7%
Corporate and adjustments	-3,141	-3,233	93	2.9%
Total comparable EBIT	2,371	2,370	2	0.1%

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -9,936 thousand euros and 1Q17 -10,714 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q16 146 thousand euros and 1Q17 -7 thousand euros.

Newspapers (including offline and online)

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	63,221	66,351	-3,130	-4.7%
ABC	22,449	23,799	-1,350	-5.7%
Supplements & Magazines	5,800	6,392	-592	-9.3%
Adjustments intersegment	-4,903	-4,197	-706	-16.8%
Total Revenues	86,567	92,345	-5,778	-6.3%
EBITDA				
Regionals	2,129	3,444	-1,315	-38.2%
ABC	-4,486	-2,652	-1,833	-69.1%
Supplements & Magazines	-961	-557	-404	-72.5%
Total EBITDA	-3,318	235	-3,553	n.r.
Comparable EBITDA¹				
Regionals	7,202	7,682	-481	-6.3%
ABC	-520	-303	-217	-71.6%
Supplements & Magazines	-586	-507	-79	-15.6%
Total comparable EBITDA	6,095	6,872	-777	-11.3%
EBIT				
Regionals	-116	1,246	-1,362	-109.3%
ABC	-5,460	-3,932	-1,528	-38.9%
Supplements & Magazines	-1,062	-636	-427	-67.1%
Total EBIT	-6,638	-3,321	-3,317	-99.9%
Comparable EBIT^{1, 2}				
Regionals	4,968	5,368	-400	-7.4%
ABC	-1,494	-1,582	88	5.6%
Supplements & Magazines	-693	-586	-107	-18.3%
Total comparable EBIT	2,781	3,200	-419	-13.1%

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

¹ Excluding adjustment measures de personal and one-offs 1Q16 -6,638 thousand euros and 1Q17 -9,413 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q16 116 thousand euros and 1Q17 -6 thousand euros.

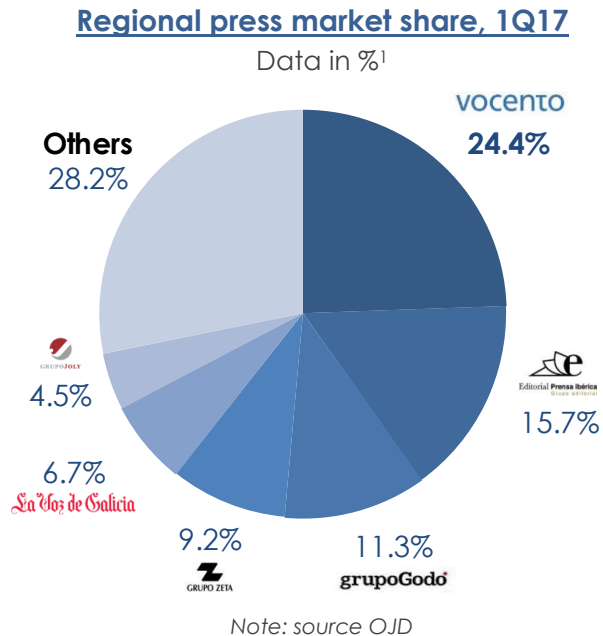
Operating Revenues: 86,567 thousand euros, a decrease of -6.3% from 1Q16.

The fall in revenues is primarily a result of lower circulation sales from the Regional press and ABC and a decline in other revenues.

Data from the first EGM survey of 2017 show a -2.1% drop in the readership of VOCENTO regional newspapers compared to the last survey of 2016.

ABC outperformed its peers, in both absolute terms and in comparison, with the final survey of 2016: while ABC lost 21,000 readers (-4.6%), the average decline at El País and El Mundo was -61,000 readers (-6.1%).

Circulation revenues: 42,373 thousand euros, down -8.9%. At the Regional Press revenues from circulation fell by -6.3% in 1Q17, with an -8.1% drop in ordinary circulation. VOCENTO's regional titles continues to be clear leaders in their areas, with a total market share in regional press of 24.4%, ahead of the nearest competitor on 15.7%:



The on+ subscription models at El Correo, Diario Vasco and Diario Montañés have around 9,000 subscribers.

At ABC, revenues from circulation sales dropped by -14.4%, with a fall in circulation of -19.6%. However, this drop in circulation would be reduced to just -7.1% if only kiosk sales and individual subscriptions are included, as ABC continues to be focused on high quality, profitable circulation.

Furthermore, the cover price on weekdays has been increased from €1.5 to €1.6.

ABC continues to strengthen its position in terms of market share, as reflected in ordinary circulation in the Madrid region, the main market for the national press, increasing its lead over El Mundo and narrowing the gap to El País (see chart on page 5).

Finally, there was a -10.7% decrease in circulation revenues at Supplements & Magazines.

Advertising Revenues: 31,793 thousand euros, flat compared to 1Q16 (+0.2%). Advertising at the regional brands increased by 2.8%, while advertising at ABC dropped by -5.1%.

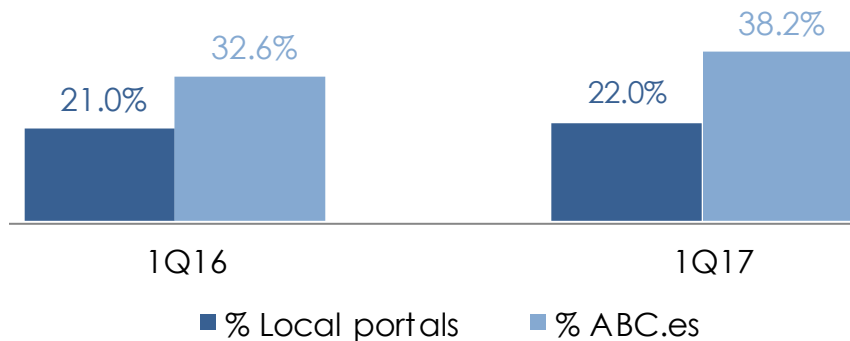
At Regional, advertising revenues increased by 2.9% from 1Q16 to 22,245 thousand euros.

At ABC, advertising revenues fell by -5.1%, with an increase at ABC.es of +12.2% and a decline at offline of -13.1%, a reflection of the weaker advertising market for the national offline press.

The steady expansion of digital business models is reflected in the increased contribution of digital revenues, both at Regional (22.0% +1.0 p.p. from 1Q16), and at ABC (38.2% +5.5 p.p.).

Weight of digital business at VOCENTO newspapers

Data in %¹



Note 1: The weight of the digital business is shown as the contribution of digital advertising revenues plus e-commerce to total advertising plus e-commerce revenues.

Other Revenues: 12,402 thousand euros, down -12.1%, reflecting a more selective add-ons policy at ABC and lower activity at the print plants.

Comparable EBITDA⁹: 6,095 thousand euros, a decrease of -777 thousand euros from 1Q16, with a comparable EBITDA margin of +7.0% in 1Q17.

Performance of comparable EBITDA, newspapers

IFRS Thousand Euro	1Q17	1Q16	Var Abs
Regionals	7,202	7,682	-481
ABC	-520	-303	-217
Supplements & Magazines	-586	-507	-79
Total	6,095	6,872	-777

In the first quarter of the year, comparable costs were cut by -5.9%⁹:

Performance of comparable costs, Newspapers

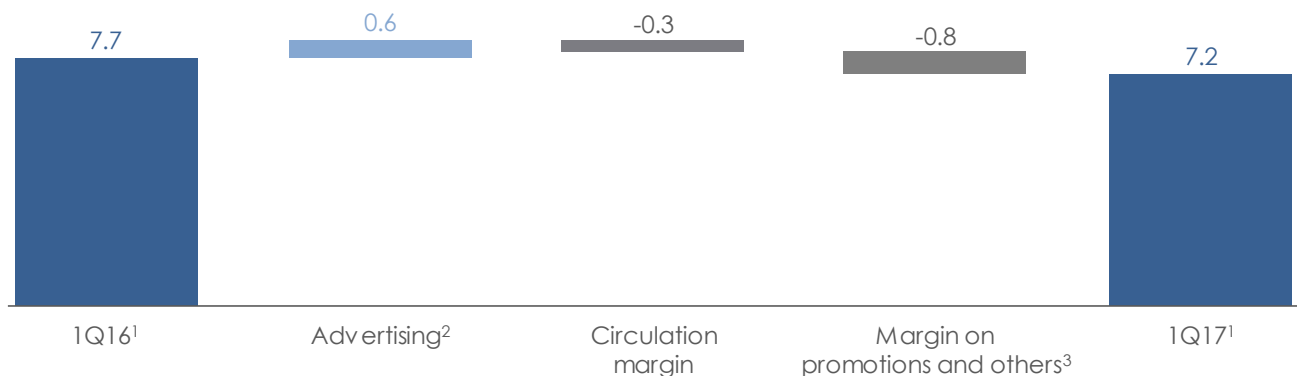
Like for like opex (thousand euros)	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Regionals	-56,019	-58,669	2,649	4.5%
ABC	-22,969	-24,102	1,133	4.7%
Supplements & Magazines	-6,387	-6,899	513	7.4%
Adjustments	4,903	4,197	706	16.8%
Total	-80,472	-85,473	5,001	5.9%

- i. **Regional:** comparable EBITDA of 7,202 thousand euros, down -481 thousand euros from 1Q16 as a result of a fall in circulation, a lower margin on promotions and lower EBITDA from print plants and other subsidiaries. The comparable EBITDA margin was similar to the level of 1Q16 (margin 1Q17 11.4% vs 1Q16 11.6%).

⁹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q17 -9,413 thousand euros and 1Q16 -6,638 thousand euros.

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1Q16 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m

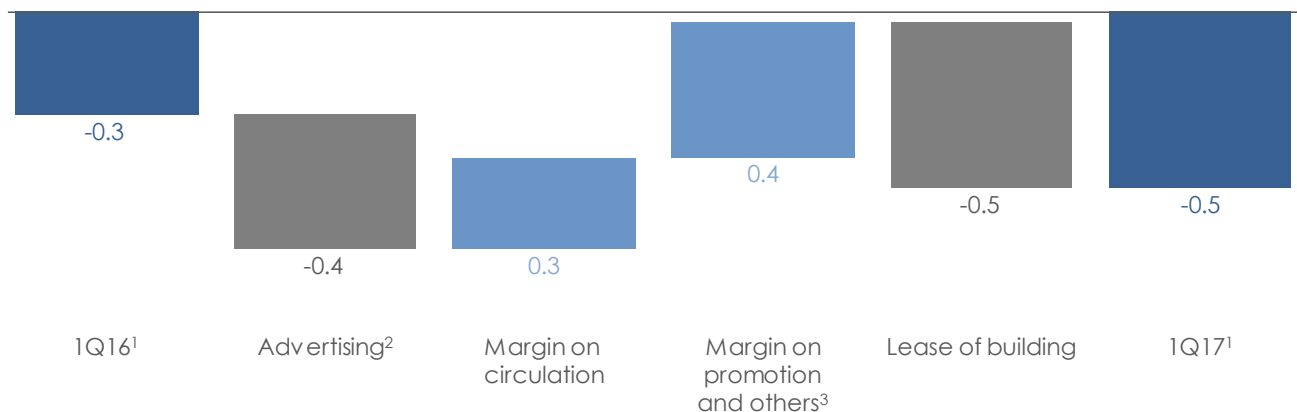


Note 1: Excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-4.2m and 1Q17 €-5.1m. Note 2: print and digital. Note 3: including personnel costs, print plant margins, commercial and other fixed costs

- ii. ABC: comparable EBITDA of -520 thousand euros, a decrease of -217 thousand euros from 1Q16. The decrease reflects a fall in advertising revenues and the lease of the ABC building for 500 thousand euros.

ABC: performance of comparable EBITDA

Variation 1Q16 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %¹



Note 1: Excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-2.3m and 1Q17 €-4.0m. Note 2: print and digital. Note 3: including personnel costs, print plant margins, commercial and other fixed costs.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -586 thousand euros compared to -507 thousand euros in 1Q16.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	6,701	7,055	-354	-5.0%
Radio	996	1,009	-13	-1.3%
Content	3,542	3,406	136	4.0%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2.6%
Total Revenues	11,175	11,403	-229	-2.0%
EBITDA				
DTT	1,319	1,497	-179	-11.9%
Radio	627	614	13	2.2%
Content	1,186	981	205	20.8%
Total EBITDA	3,131	3,092	39	1.3%
Comparable EBITDA¹				
DTT	1,480	1,497	-18	-1.2%
Radio	627	649	-22	-3.4%
Content	1,186	981	205	20.8%
Total comparable EBITDA	3,292	3,128	165	5.3%
EBIT				
DTT	1,252	1,433	-181	-12.6%
Radio	622	640	-18	-2.9%
Content	522	140	381	271.8%
Total EBIT	2,396	2,213	183	8.2%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	1,413	1,433	-19	-1.4%
Radio	622	646	-24	-3.7%
Content	522	140	381	271.8%
Total comparable EBIT	2,557	2,219	338	15.3%

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

Note: EBIT and comparable EBIT of Content include the amortization of goodwill assigned to the Tripictures film catalogue of 414 thousand euros in 1Q16 and in 1Q17 of 39 thousand euros.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 1Q16 of -35 thousand euros and in 1Q17 of -161 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 1Q16 30 thousand euros.

Operating Revenues: 11,175 thousand euros, down -2.0%.

Comparable EBITDA¹⁰: 3,292 thousand euros, an improvement of 165 thousand euros to 1Q16:

- i. **DTT:** Comparable EBITDA of 1,480 thousand euros in 1Q17, almost unchanged from 1,497 thousand euros in 1Q16.

¹⁰ Excluding personnel adjustment measures in 1Q17 of -161 thousand euros and 1Q16 of -35 thousand euros.

- ii. Radio: comparable EBITDA of 627 thousand euros, almost the same as 1Q16 (649 thousand euros). The stability is a result of the agreement with COPE.
- iii. Content: comparable EBITDA of 1,186 thousand euros, an increase of 205 thousand euros from 1Q16.

Comparable Operating Result: *(because of the level of amortization in this area, commentary is provided on the operating result)*. 2,557 thousand euros, compared to 2,219 thousand euros in 1Q16, thanks to the improvement in comparable EBITDA and a 177 thousand euros decrease in amortization in the Content area in 1Q17. All divisions are now profitable at the comparable EBIT level.

Classifieds

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	4,441	4,104	337	8.2%
Total Revenues	4,441	4,104	337	8.2%
EBITDA				
Classified	227	278	-51	-18.3%
Total EBITDA	227	278	-51	-18.3%
Comparable EBITDA¹				
Classified	260	303	-43	-14.1%
Total comparable EBITDA	260	303	-43	-14.1%
EBIT				
Classified	140	159	-19	-11.9%
Total EBIT	140	159	-19	-11.9%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classified	173	184	-11	-5.7%
Total comparable EBIT	173	184	-11	-5.7%

¹ Excluding personnel adjustment measures, -25 thousand euros in 1Q16 and -33 thousand in 1Q17.

² Excluding result from sale of fixed assets in 1Q17 -1 thousand euros.

Operating Revenues: up 8.2% to 4,441 thousand euros, due to the 8.1% increase in advertising revenues in the area.

Comparable EBITDA: 260 thousand euros, compared with 303 thousand euros in 1Q16, due to increased costs resulting from the focus on digital.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	1Q17	1Q16	Var Abs	%
National Press - ABC	82,157	102,225	-20,068	-19.6%
Regional Press				
El Correo	63,241	69,516	-6,275	-9.0%
El Diario Vasco	48,511	52,162	-3,651	-7.0%
El Diario Montañés	21,038	24,133	-3,095	-12.8%
Ideal	16,922	18,857	-1,935	-10.3%
La Verdad	13,674	15,924	-2,250	-14.1%
Hoy	9,740	10,473	-733	-7.0%
Sur	14,925	16,676	-1,751	-10.5%
La Rioja	8,556	9,840	-1,284	-13.0%
El Norte de Castilla	16,935	19,786	-2,851	-14.4%
El Comercio	14,943	16,708	-1,765	-10.6%
Las Provincias	15,532	17,391	-1,859	-10.7%
TOTAL Regional Press	244,017	271,467	-27,450	-10.1%

Sources:OJD. 1Q17 non audited data.

Audience	1st Survey 17	1st Survey 16	Var Abs	%
National Press - ABC	432,000	489,000	-57,000	-11.7%
Regional Press	1,821,000	2,015,000	-194,000	-9.6%
El Correo	382,000	411,000	-29,000	-7.1%
El Diario Vasco	201,000	234,000	-33,000	-14.1%
El Diario Montañés	141,000	159,000	-18,000	-11.3%
Ideal	138,000	180,000	-42,000	-23.3%
La Verdad	186,000	194,000	-8,000	-4.1%
Hoy	129,000	136,000	-7,000	-5.1%
Sur	123,000	146,000	-23,000	-15.8%
La Rioja	76,000	94,000	-18,000	-19.1%
El Norte de Castilla	177,000	187,000	-10,000	-5.3%
El Comercio	147,000	161,000	-14,000	-8.7%
Las Provincias	121,000	113,000	8,000	7.1%
Supplements				
XL Semanal	1,894,000	1,939,000	-45,000	-2.3%
Mujer Hoy	1,117,000	1,239,000	-122,000	-9.8%
Mujer Hoy Corazón	204,000	213,000	-9,000	-4.2%
Inversión y Finanzas	25,000	29,000	-4,000	-13.8%
Monthly Unique uses (Th)	mar-17	mar-16	Var Abs	%
Vocento	21,823	18,039	3,784	21.0%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	mar-17	mar-16	Var Abs
Audience share Net TV	2.9%	3.0%	-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. Exceptional non-recurring payments include

payments made for compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

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. Exceptional non-recurring payments include payments made for compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

Calculation of APMs: reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	1Q17	1Q16
NET RESULT OF THE YEAR	-9,779	-8,323
Financial income	-54	-96
Financial expenses	1,339	1,712
Other results from financial instruments	0	0
Tax on profits of continued operations	-161	-1,292
Amortization and depreciation	4,233	4,786
Impairment of goodwill	250	450
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	7	-146
Result from equity-accounted subsidiaries	57	129
Net result of sale of non-current financial assets	0	0
EBITDA	-4,110	-2,780
Compensations payments	10,614	9,936
Others costs one-off	100	
COMPARABLE EBITDA	6,604	7,156
EBITDA	-4,110	-2,780
Amortization and depreciation	-4,233	-4,786
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-7	146
EBIT	-8,349	-7,420
Compensations payments	10,614	9,936
Others costs one-off	100	
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	7	-146
EBIT COMPARABLE	2,371	2,370

Thousand Euros	1Q17	1Q16
Long term financial debt with credit institutions	63,964	64,903
Other liabilities with long term financial cost	630	1,493
Short term financial debt with credit institutions	19,807	17,942
Other liabilities with short term financial cost	1,607	1,783
Cash and cash equivalents	-21,368	-21,709
Other non-current payables with a financial cost	-384	-270
Arrangement fee for syndicated loan	2,058	2,271
NET FINANCIAL DEBT (NFD)	66,312	66,413
NET FINANCIAL DEBT (NFD)	66,312	66,413
compensation payments in the period	-8,007	-8,176
Sale of the ABC building	-1,387	0
Payment for renegotiation of put options on Las Provincias and second payment of purchase of 34% of Rotomadrid and others	-1,752	-2,572
COMPARABLE NET FINANCIAL DEBT	55,166	55,665
NFD at start period	66,413	108,787
NFD at end of period	-66,312	-112,909
compensation payments in the period	8,007	8,176
Sale of the ABC building	1,387	0
Payment for renegotiation of put options on Las Provincias and second payment of purchase of 34% of Rotomadrid and others	1,752	2,572
ORDINARY CASH GENERATION	11,246	6,626

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

1Q17 RESULTS

11 May 2017

MAIN HIGHLIGHTS 1Q17

REVENUES

- **Stable advertising revenues (1Q17 +0.9%): local offline advertising +1.0%**
- **Vocento brands increase market share**, both offline and online
- **Despite fall in circulation revenues -8.9%, circulation margin maintained** (variation 1Q16-1Q17 €-0.0m)

PROFITABILITY

- Almost **90% of Efficiency Plan implemented in 1Q17** (€10.6m in 1Q17 of estimated total for 2017E €12m)
- **Continued cost efficiency**: comparable costs 1Q17 -5.1%
- **Comparable EBITDA 1Q17 €6.6m down €-0.6m, -7.7%**. Impacted by cost of ABC building lease (€-0.5m)

CASH GENERATION

- **Net Financial Debt/comparable LTM EBITDA 1.3x**. NFD of €66.3m
- **Positive ordinary cash flow** of €11.2m, more than offsetting payments for compensation and other extraordinaries

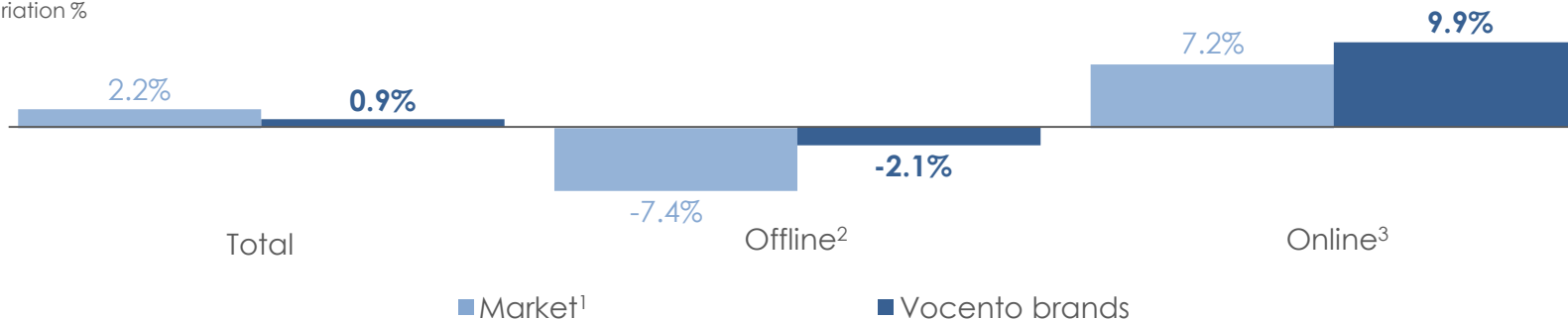
ACTIONS FOR FUTURE GROWTH

- Continued investment in new digital products: **acquisition of 50% of Shows on Demand**, a crowdfunding platform for concerts

ADVERTISING: INCREASED MARKET SHARE

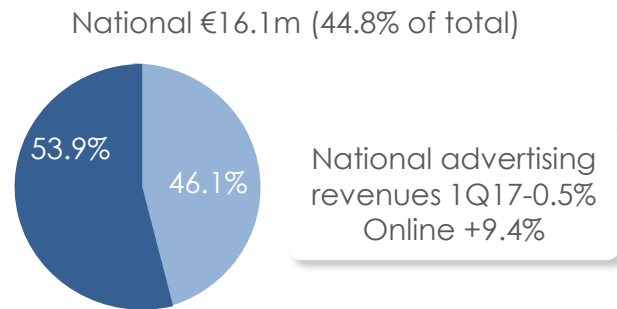
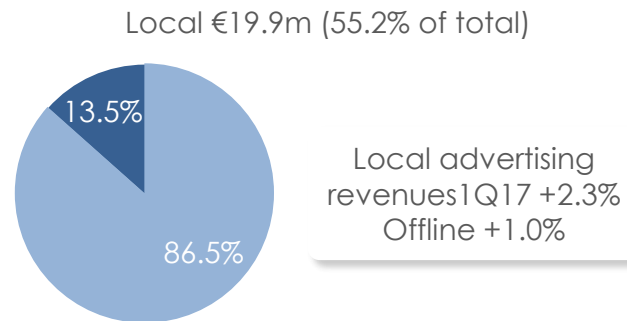
VOC improves market share in offline and online press

Annual variation %



Local advertising outperforms national at Vocento 1Q17

Composition of advertising revenues⁴ % and €m



■ Offline

■ Online

Note 1: market source i2p. Note 2: Vocento regional press brands and ABC. Note 3: local portals of Vocento, ABC.es and Classifieds. Note 4: not including Audiovisual, sales companies or eliminations

DIGITAL: REVENUE GROWTH

New digital initiatives make positive contribution to revenues and EBITDA

Increased roll-out of Local Digital Kit, with c. 500 clients

LOCAL DIGITAL KIT

Oferplan

guapabox

Other digital and e-commerce revenues up 7.0% in 1Q17

EL CORREO on+

EL DIARIO VASCO on+

EL DIARIO on+
MONTAÑÉS

K+
KIOSKO
Y MAS

Growing weight digital advertising + e-commerce

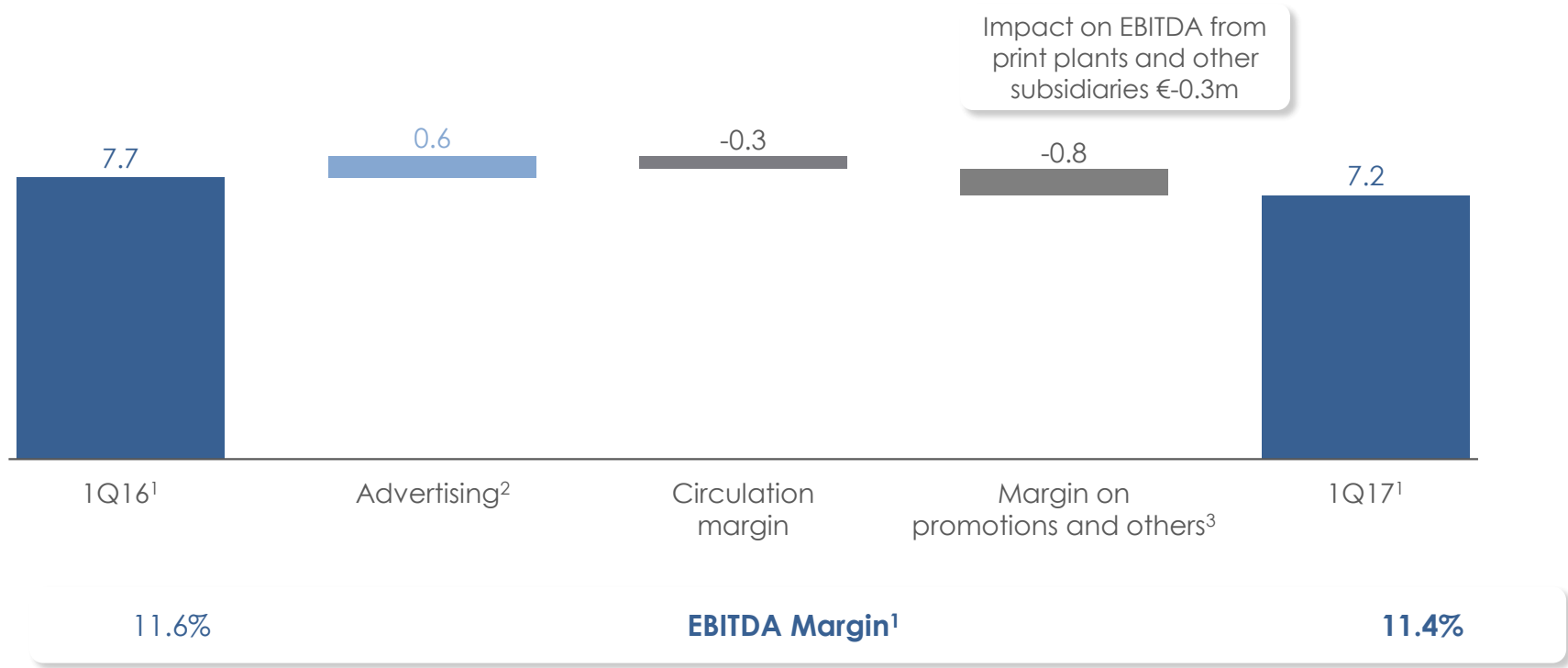
Composition of advertising revenues + e-commerce %



REGIONAL NEWSPAPERS PRESERVE PROFITABILITY

Performance of comparable EBITDA at regional press, 1Q16-1Q17

Variation 1Q16 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

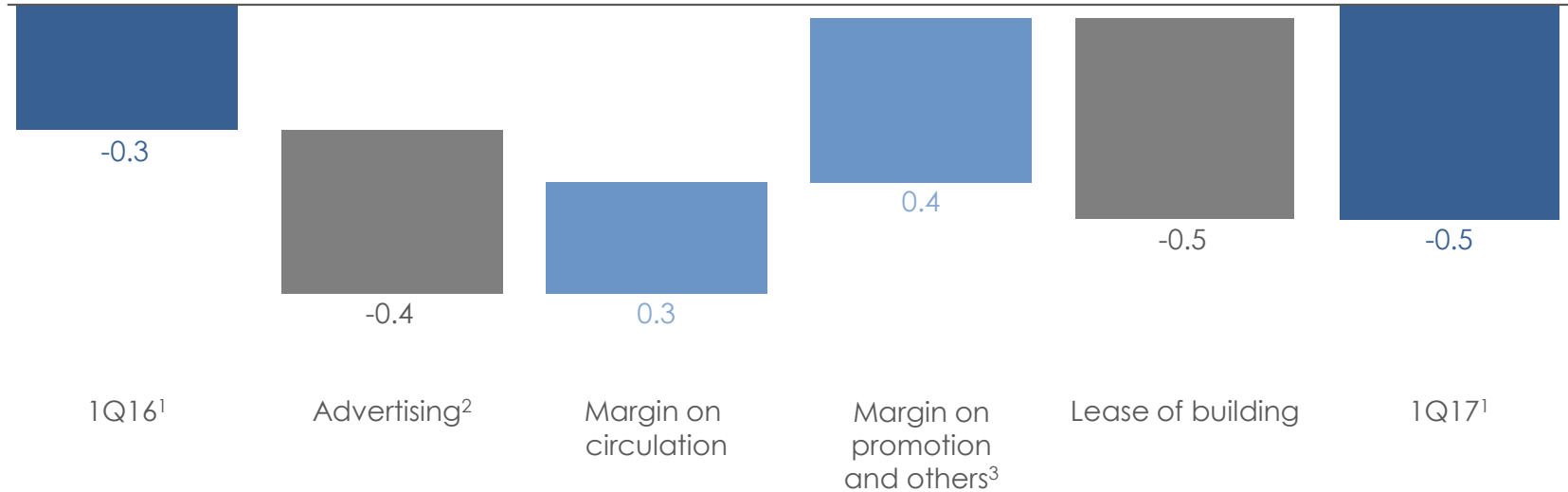


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-4.2m and 1Q17 €-5.1m. Note 2: print and digital. Note 3: others include personnel expenses, margin on print plants, commercial costs and other fixed costs.

ABC: NEW LEASE IMPACTS EBITDA

Performance of comparable EBITDA at ABC, 1Q16-1Q17

Variation 1Q16 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

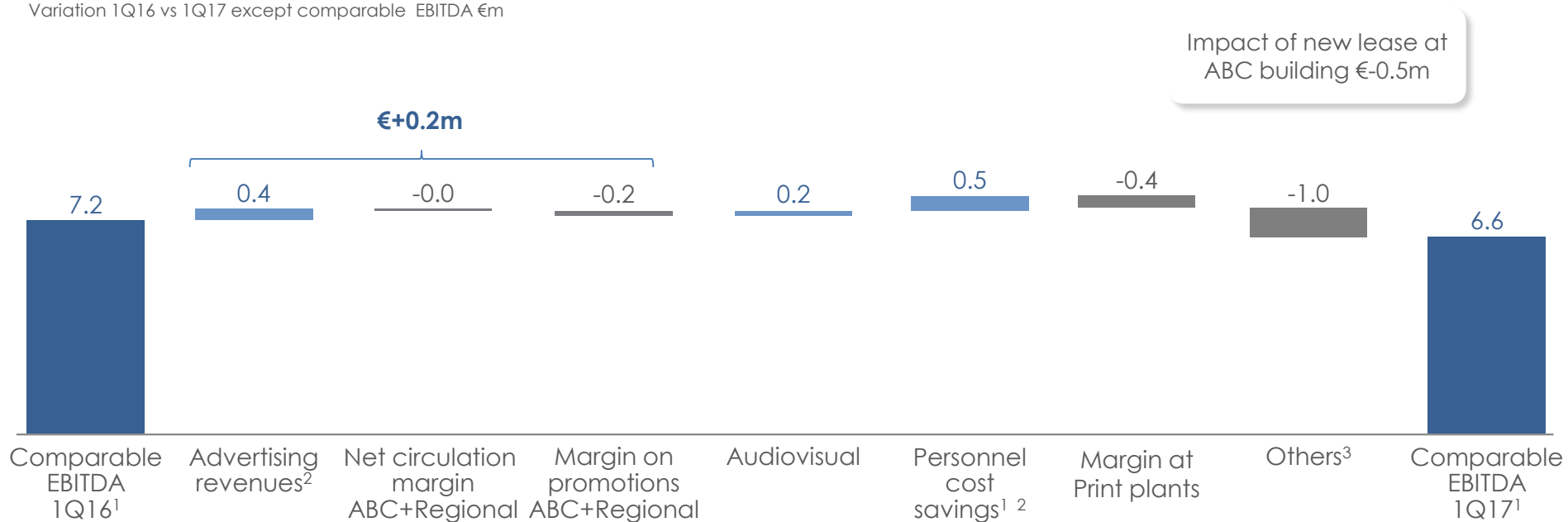


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-2.3m and 1Q17 €-4.0m. Note 2: print and digital. Note 3: including personnel expenses, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

POSITIVE IMPACT ON EBITDA OF KEY VARIABLES+RESTRUCTURING

Comparable EBITDA performance at VOCENTO

Variation 1Q16 vs 1Q17 except comparable EBITDA €m

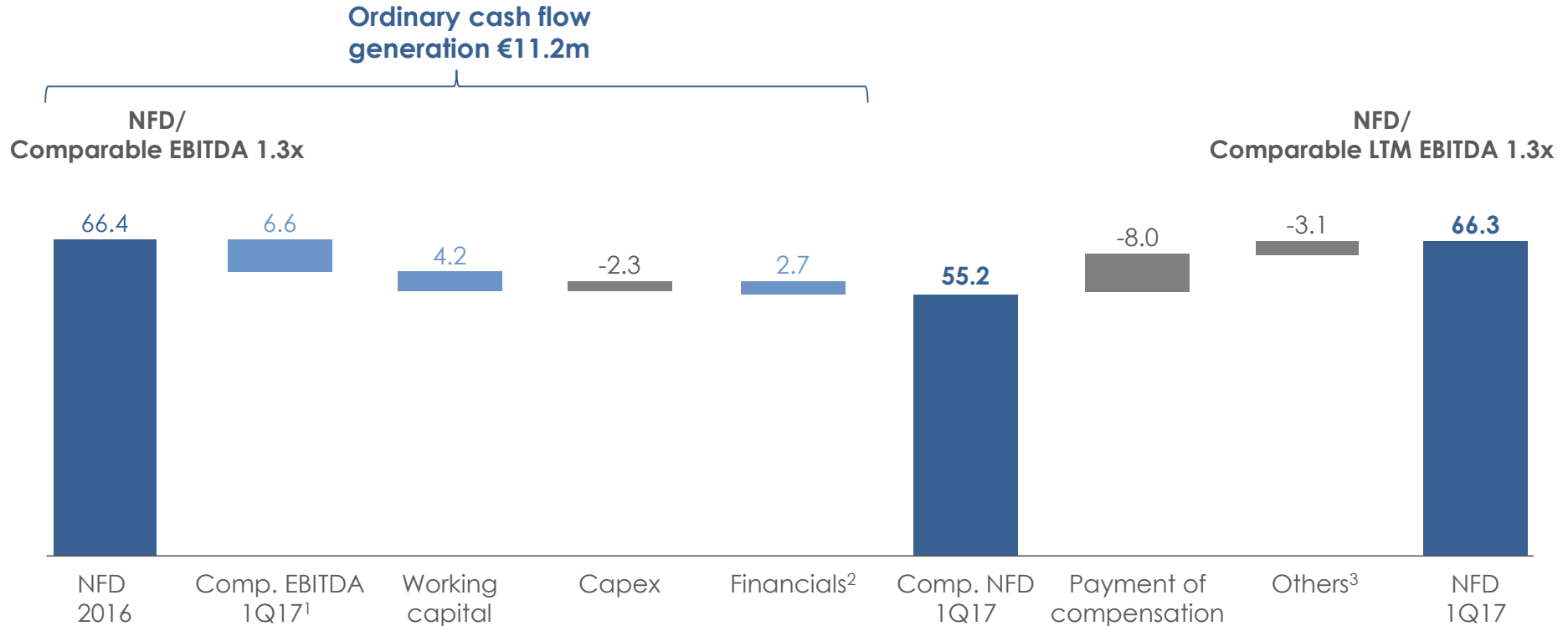


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q17 €-10.7m . Note 2: variation ex. Audiovisual and print plants.
 Note 3: various costs

FINANCIAL DEBT MAINTAINED DESPITE EXTRAORDINARY PAYMENTS

VOCENTO evolution of net financial debt

€m



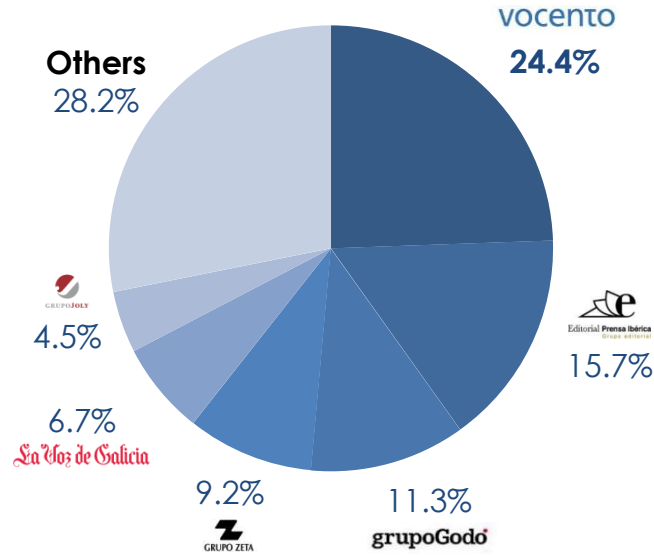
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q17 €-10.7m. Note 2: includes referred revenues, net financial expenses, dividends to minorities and taxes. Note 3: includes payment related to Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

OPERATIONAL APPENDIX

REGIONAL LEADERSHIP

Circulation share of regional press 1Q17

Share in %

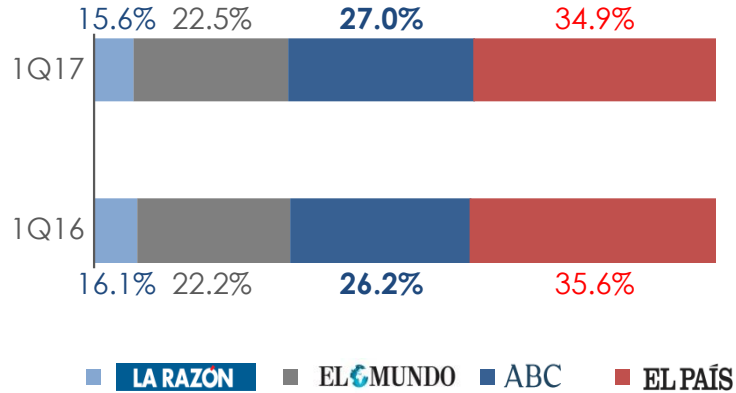


Source: OJD. 2017 data not certified.

ABC STRENGTHENS POSITION IN MADRID AND ONLINE

Ordinary circulation in Madrid 1Q16-1Q17

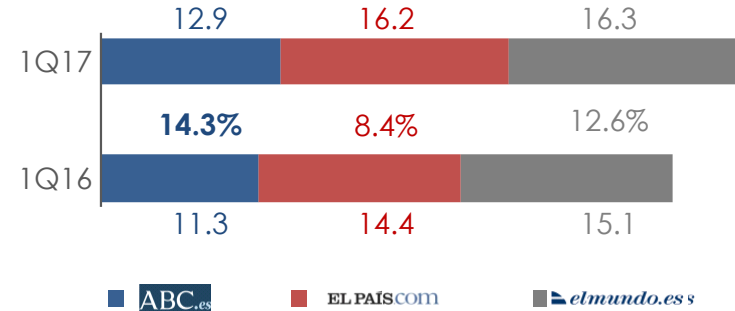
Share in %



Source: OJD. 2017 data not certified.

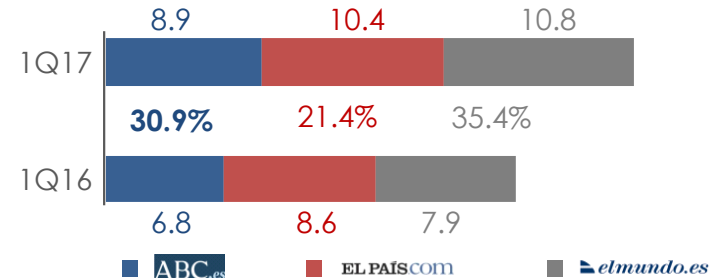
Total online readership 1Q16-1Q17

Unique million users



Exclusively mobile readership 1Q16-1Q17

Unique million users



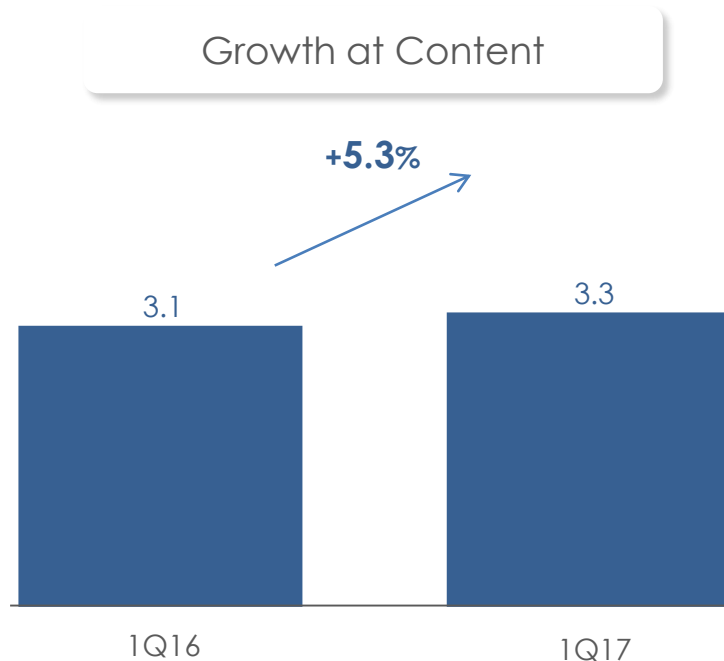
Source: comScore,

FINANCIAL APPENDIX

AUDIOVISUAL: STABILITY AT CONTENT

EBITDA comparable at Audiovisual

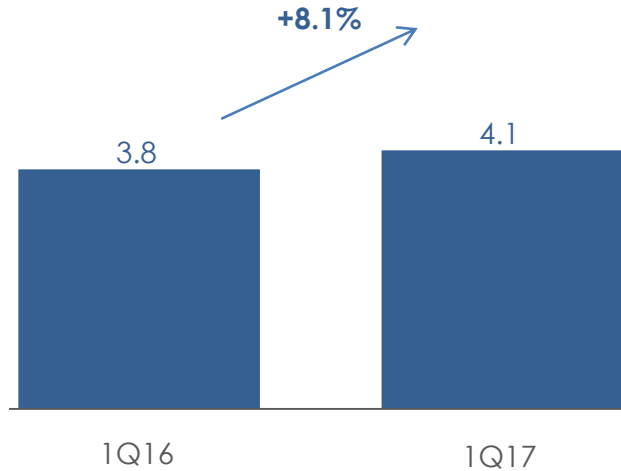
€m



ADVERTISING GROWTH AT CLASSIFIEDS

Advertising growth 1Q16-1Q17

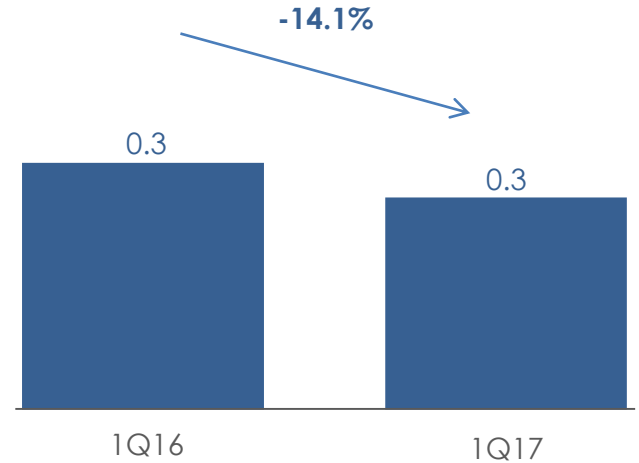
Advertising revenues €m and variation %



Comparable EBITDA 1Q16-1Q17

€m

Focus on area leads to higher investment via opex



CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

IFRS
€m

	1Q17	1Q16	Var%
Total revenue	101.3	106.9	-5.2%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	-94.7	-99.7	5.1%
Comparable EBITDA¹	6.6	7.2	-7.7%
Personnel adjustment measures and one-offs	-10.7	-9.9	-7.8%
EBITDA	-4.1	-2.8	-47.8%
EBIT	-8.3	-7.4	-12.5%
Net financial income	-1.3	-1.6	20.5%
Corporation tax	0.2	1.3	-87.5%
Net profit attributable to the parent	-10.4	-9.0	-15.2%

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q17 €-10.7m .

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	1Q17	2016
Non Current Assets	359.8	363.8
Current Assets	118.3	134.9
Assets held for sale	0.2	0.2
Total assets	478.3	498.9
Total liabilities	243.1	255.1
Financial debt	86.0	86.1
Non current liabilities	52.5	53.6
Current liabilities	96.7	104.1
Total equity and liabilities	478.3	498.9
Net financial debt	-66.3	-66.4

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 1Q17

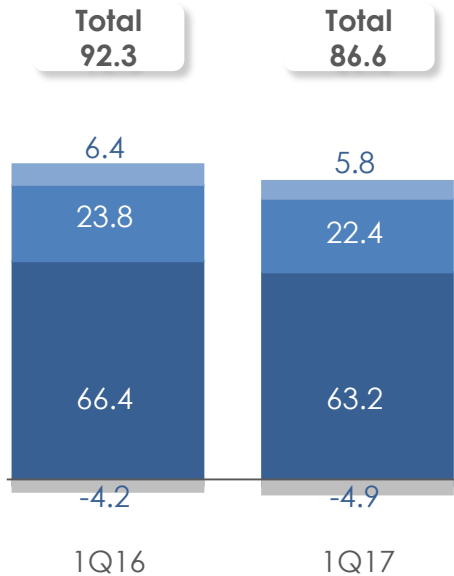
IFRS €m	1Q17	1Q16
Comparable EBITDA	6.6	7.2
Variation in working capital	4.2	1.8
Capex	-2.3	-1.8
Other items ¹	6.1	3.6
Cash flow from operating activities	14.7	10.8
Interests received	0.1	0.1
Interests and dividends paid ²	-3.5	-4.3
Total ordinary cash flow	11.2	6.6
Payments for personnel adjustment measures	-8.0	-8.2
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	-3.1	2.6
Change to NFD	0.1	-4.1
Net Financial Debt	66.3	112.9

Note 1: includes referred revenues, gains tax paid, withholding tax and others., Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: in 1Q17 includes taxes paid on gains from sale of ABC building and exercise of put option at Las Provincias.

REVENUES BY BUSINESS AREA

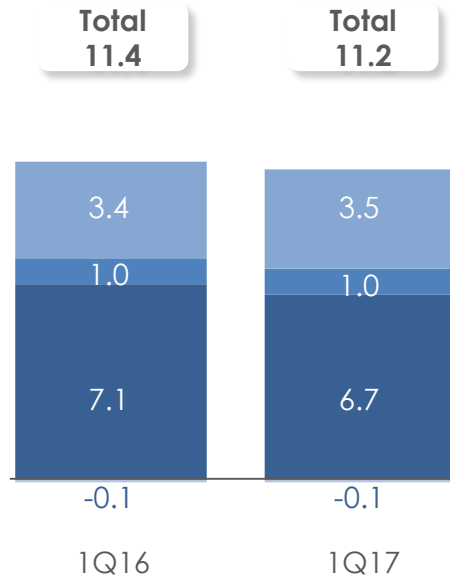
Newspapers

€m



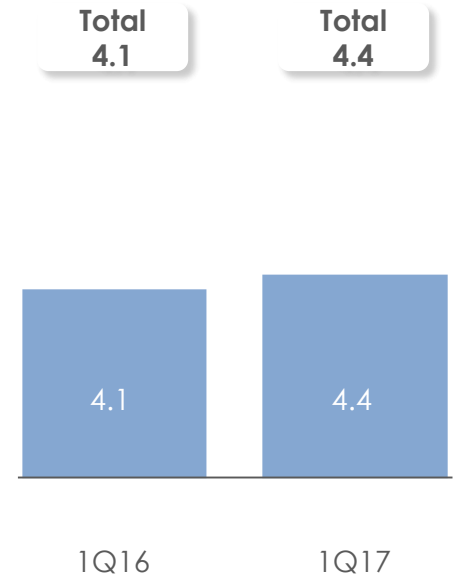
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regional ■ ABC ■ Sup & Mags. ■ Elimin.

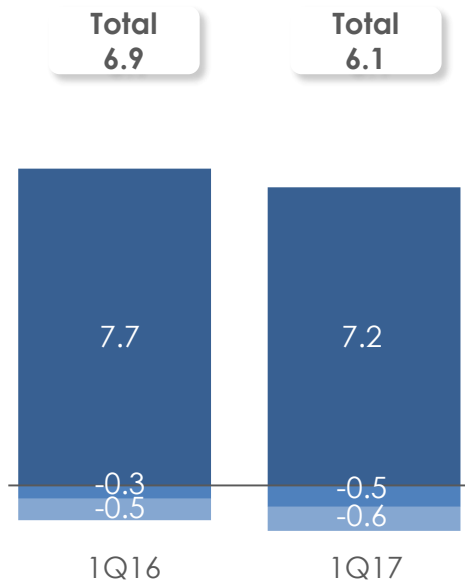
■ DTT ■ Radio ■ Content ■ Elimin.

■ Classifieds

COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

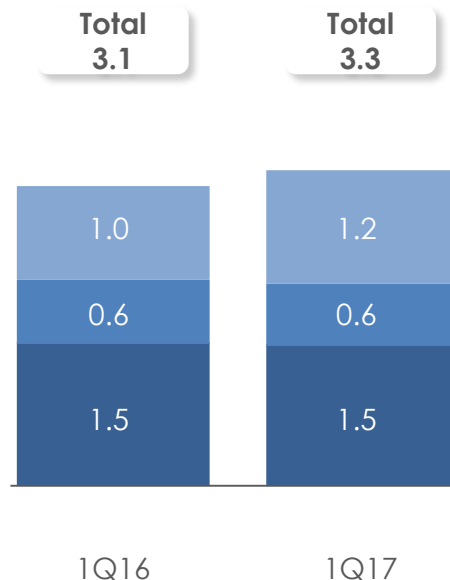
Newspapers

€m



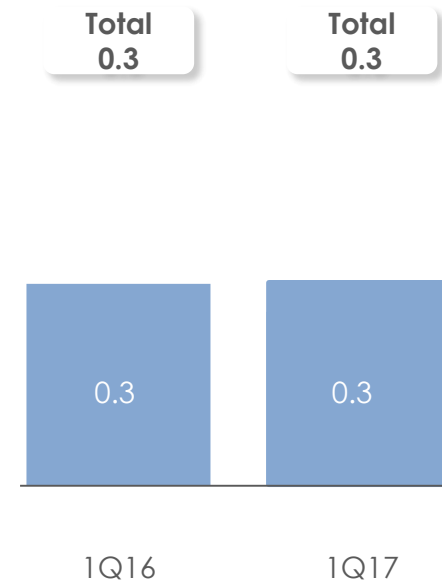
Audiovisual

€m



Classifieds

€m



■ Regional ■ ABC ■ Supp. & Mag.

■ DTT ■ Radio ■ Content

■ Classifieds

Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 1Q16 €-6.6m and 1Q17 €-9.4m and Audiovisual 1Q17€-0.2m,

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the annual results for 2016

The 1Q17 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMS, the calculations made for the first quarter of 2017

DISCLAIMER

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

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

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult

the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission.

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

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

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Investor Relations and Shareholders

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Circulation revenues	42.356	46.502	-4.146	-8,9%
Advertising revenues	36.724	36.385	338	0,9%
Other revenues	22.176	23.977	-1.802	-7,5%
Total revenue	101.256	106.865	-5.609	-5,2%
Staff costs	-47.354	-47.176	-178	-0,4%
Procurements	-14.901	-16.734	1.833	11,0%
External Services	-42.708	-45.403	2.695	5,9%
Provisions	-402	-332	-70	-21,2%
Operating expenses (without D&A)	-105.365	-109.645	4.279	3,9%
EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%
Depreciation and amortization	-4.233	-4.786	553	11,6%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-7	146	-153	-104,5%
EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%
Impairments/reversal of other intangible assets	-250	-450	200	44,4%
Profit of companies acc. equity method	-57	-129	73	56,3%
Net financial income	-1.285	-1.616	332	20,5%
Net gains on disposal of non- current assets	0	0	0	n.a.
Profit before taxes	-9.940	-9.616	-325	-3,4%
Corporation tax	161	1.292	-1.131	-87,5%
Net profit for the year	-9.779	-8.323	-1.456	-17,5%
Minority interests	-612	-700	88	12,6%
Net profit attributable to the parent	-10.391	-9.023	-1.368	-15,2%
Staff costs ex non recurring costs	-36.740	-37.240	501	1,3%
Operating Expenses ex non recurring costs	-94.751	-99.709	4.958	5,0%
Comparable EBITDA	6.604	7.156	-552	-7,7%
Comparable EBIT	2.271	2.370	-98	-4,1%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q17	1Q16	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	118.164	119.912	-1.748
Goodwill	87.264	87.514	-250
Intangible assets	30.900	32.398	-1.498
Property, plant and equipment	134.919	137.023	-2.104
Investments accounted for using the equity method	5.482	5.539	-57
Financial assets	4.045	4.023	22
Non-current investment securities	3.208	3.208	0
Other non current financial assets	837	815	22
Other non current receivables	4.278	4.164	114
Deferred tax assets	92.945	93.117	-171
	359.833	363.777	-3.943
CURRENT ASSETS			
Inventories	13.149	13.603	-454
Trade and other receivables	79.730	92.356	-12.626
Tax receivables	4.066	7.222	-3.156
Cash and cash equivalents	21.368	21.709	-340
	118.313	134.889	-16.576
Assets held for sale and discontinued operations	193	193	0
TOTAL ASSETS	478.340	498.860	-20.520

Thousand Euro

	IFRS		
	1Q17	1Q16	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	193.683	203.874	-10.191
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	196.570	259.475	-62.905
Treasury shares	-17.490	-20.583	3.093
Net profit for the year	-10.391	-60.011	49.620
Of minority interest	49.449	51.193	-1.743
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	5.947	6.054	-107
Bank borrowings and other financial liabilities	64.593	66.396	-1.802
Other non-current payables	14.541	14.592	-51
Deferred tax liabilities	32.045	32.964	-919
	117.126	120.006	-2.879
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	21.413	19.724	1.689
Trade and other payables	86.912	88.315	-1.403
Tax payables	9.756	15.747	-5.991
	118.081	123.787	-5.706
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	478.340	498.860	-20.520

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	21.413	19.724	1.689	8,6%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	64.593	66.396	-1.802	-2,7%
Gross Debt	86.007	86.120	-114	-0,1%
Cash and cash equivalents	21.368	21.709	-340	-1,6%
Other non current financial asstes	384	1.069	-685	-64,1%
Deferred expenses	2.058	3.070	-1.012	-33,0%
Net cash position/ (net debt)	-66.312	-66.412	100	0,2%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	-10.390	-9.023	-1.367	-15,2%
Adjustments to net profit	6.576	7.040	-464	-6,6%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	-3.814	-1.983	-1.831	-92,3%
Changes in working capital	4.225	1.805	2.420	134,1%
Other payables without financial cost	7.708	2.652	5.056	190,6%
Other payables with financial cost	-1.038	-1.385	347	25,1%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	437	1.863	-1.426	-76,5%
Net cash flow from operating activities (I)	7.518	2.952	4.566	154,7%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-2.284	-1.767	-517	-29,3%
Net proceed on disposal of financial assets	-1.386	150	-1.536	n.r.
Interests and dividends received	54	96	-42	-43,8%
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	-3.616	-1.521	-2.095	-137,7%
Interests and dividends paid	-3.488	-4.274	786	18,4%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	1.021	9.409	-8.388	-89,1%
Other receivables and payables (financing)	-23	-8	-15	-187,5%
Equity related instruments without financial cost	-1.752	-2.572	820	31,9%
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	-4.242	2.555	-6.797	-266,0%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-340	3.986	-4.326	-108,5%
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	21.709	19.348	2.361	12,2%
Cash and cash equivalents at end of year	21.369	23.334	-1.965	-8,4%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	1Q17			2016			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	260	271	531	491	339	830	-230	-68	-299
Audiovisual	11	20	31	124	13	137	-112	7	-106
Classified	27	22	49	60	6	66	-33	15	-17
Corporate	10	16	26	103	16	118	-92	0	-92
TOTAL	309	328	637	777	374	1.151	-468	-46	-514

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Newspapers	42.373	46.502	-4.129	-8,9%
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	-17	0	-17	n.a.
Total Circulation Revenues	42.356	46.502	-4.146	-8,9%
Advertising Revenues				
Newspapers	31.793	31.734	58	0,2%
Audiovisual	809	856	-48	-5,6%
Classified	4.123	3.815	309	8,1%
Corporate and adjustments	-1	-20	19	95,0%
Total Advertising Revenues	36.724	36.385	338	0,9%
Other Revenues				
Newspapers	12.402	14.109	-1.707	-12,1%
Audiovisual	10.366	10.547	-181	-1,7%
Classified	318	289	29	10,0%
Corporate and adjustments	-910	-968	58	6,0%
Total Other Revenues	22.176	23.977	-1.802	-7,5%
Total Revenues				
Newspapers	86.567	92.345	-5.778	-6,3%
Audiovisual	11.175	11.403	-229	-2,0%
Classified	4.441	4.104	337	8,2%
Corporate and adjustments	-927	-988	60	6,1%
Total Revenues	101.256	106.865	-5.609	-5,2%
EBITDA				
Newspapers	-3.318	235	-3.553	n.r.
Audiovisual	3.131	3.092	39	1,3%
Classified	227	278	-51	-18,3%
Corporate and adjustments	-4.150	-6.384	2.234	35,0%
Total EBITDA	-4.110	-2.780	-1.330	-47,8%
EBITDA Margin				
Newspapers	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.	
Audiovisual	28,0%	27,1%	0,9 p.p.	
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	-4,1%	-2,6%	-1,5 p.p.	
EBIT				
Newspapers	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%
Audiovisual	2.396	2.213	183	8,2%
Classified	140	159	-19	-11,9%
Corporate and adjustments	-4.247	-6.471	2.223	34,4%
Total EBIT	-8.349	-7.420	-929	-12,5%
EBIT Margin				
Newspapers	-7,7%	-3,6%	0,6 p.p.	
Audiovisual	21,4%	19,4%	-0,8 p.p.	
Classified	3,1%	3,9%	-0,1 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-8,2%	-6,9%	0,2 p.p.	
Comparable EBITDA				
Newspapers	6.095	6.872	-777	-11,3%
Audiovisual	3.292	3.128	165	5,3%
Classified	260	303	-43	-14,1%
Corporate and adjustments	-3.043	-3.147	104	3,3%
Total comparable EBITDA	6.604	7.156	-552	-7,7%
Comparable EBIT				
Newspapers	2.781	3.200	-419	-13,1%
Audiovisual	2.557	2.219	338	15,3%
Classified	173	184	-11	-5,7%
Corporate and adjustments	-3.141	-3.233	93	2,9%
Total comparable EBIT	2.371	2.370	2	0,1%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Regionals	31.201	33.644	-2.443	-7,3%
ABC	10.153	11.867	-1.715	-14,4%
Supplements & Magazines	3.325	3.722	-397	-10,7%
Adjustments intersegment	-2.306	-2.731	426	15,6%
Total Circulation Revenues	42.373	46.502	-4.129	-8,9%
Advertising Revenues				
Regionals	22.245	21.621	624	2,9%
ABC	7.356	7.755	-399	-5,1%
Supplements & Magazines	2.192	2.358	-166	-7,1%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	31.793	31.734	58	0,2%
Other Revenues				
Regionals	9.775	11.086	-1.311	-11,8%
ABC	4.940	4.176	764	18,3%
Supplements & Magazines	284	312	-28	-9,0%
Adjustments intersegment	-2.597	-1.466	-1.132	-77,2%
Total Other Revenues	12.402	14.109	-1.707	-12,1%
Total Revenues				
Regionals	63.221	66.351	-3.130	-4,7%
ABC	22.449	23.799	-1.350	-5,7%
Supplements & Magazines	5.800	6.392	-592	-9,3%
Adjustments intersegment	-4.903	-4.197	-706	-16,8%
Total Revenues	86.567	92.345	-5.778	-6,3%
EBITDA				
Regionals	2.129	3.444	-1.315	-38,2%
ABC	-4.486	-2.652	-1.833	-69,1%
Supplements & Magazines	-961	-557	-404	-72,5%
Total EBITDA	-3.318	235	-3.553	n.r.
EBITDA Margin				
Regionals	3,4%	5,2%	-1,8 p.p.	
ABC	-20,0%	-11,1%	-8,8 p.p.	
Supplements & Magazines	-16,6%	-8,7%	-7,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	-3,8%	0,3%	-4,1 p.p.	
EBIT				
Regionals	-116	1.246	-1.362	-109,3%
ABC	-5.460	-3.932	-1.528	-38,9%
Supplements & Magazines	-1.062	-636	-427	-67,1%
Total EBIT	-6.638	-3.321	-3.317	-99,9%
EBIT Margin				
Regionals	-0,2%	1,9%	-2,1 p.p.	
ABC	-24,3%	-16,5%	-7,8 p.p.	
Supplements & Magazines	-18,3%	-9,9%	-8,4 p.p.	
Total EBIT Margin	-7,7%	-3,6%	-4,1 p.p.	
Comparable EBITDA				
Regionals	7.202	7.682	-481	-6,3%
ABC	-520	-303	-217	-71,6%
Supplements & Magazines	-586	-507	-79	-15,6%
Total comparable EBITDA	6.095	6.872	-777	-11,3%
Comparable EBIT				
Regionals	4.968	5.368	-400	-7,4%
ABC	-1.494	-1.582	88	5,6%
Supplements & Magazines	-693	-586	-107	-18,3%
Total comparable EBIT	2.781	3.200	-419	-13,1%

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Advertising Revenues				
DTT	792	846	-55	-6,5%
Radio	17	16	1	7,4%
Content	0	-6	6	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	809	856	-48	-5,6%
Other Revenues				
DTT	5.910	6.209	-299	-4,8%
Radio	979	993	-14	-1,4%
Content	3.542	3.412	130	3,8%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%
Total Other Revenues	10.366	10.547	-181	-1,7%
Total Revenues				
DTT	6.701	7.055	-354	-5,0%
Radio	996	1.009	-13	-1,3%
Content	3.542	3.406	136	4,0%
Adjustments intersegment	-65	-67	2	2,6%
Total Revenues	11.175	11.403	-229	-2,0%
EBITDA				
DTT	1.319	1.497	-179	-11,9%
Radio	627	614	13	2,2%
Content	1.186	981	205	20,8%
Total EBITDA	3.131	3.092	39	1,3%
EBITDA Margin				
DTT	19,7%	21,2%	-1,5 p.p.	
Radio	62,9%	60,8%	2,1 p.p.	
Content	33,5%	28,8%	4,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	28,0%	27,1%	0,9 p.p.	
EBIT				
DTT	1.252	1.433	-181	-12,6%
Radio	622	640	-18	-2,9%
Content	522	140	381	271,8%
Total EBIT	2.396	2.213	183	8,2%
EBIT Margin				
DTT	18,7%	20,3%	-1,6 p.p.	
Radio	62,4%	63,5%	-1,0 p.p.	
Content	14,7%	4,1%	10,6 p.p.	
Total EBIT Margin	21,4%	19,4%	2,0 p.p.	
Comparable EBITDA				
DTT	1.480	1.497	-18	-1,2%
Radio	627	649	-22	-3,4%
Content	1.186	981	205	20,8%
Total comparable EBITDA	3.292	3.128	165	5,3%
Comparable EBIT				
DTT	1.413	1.433	-19	-1,4%
Radio	622	646	-24	-3,7%
Content	522	140	381	271,8%
Total comparable EBIT	2.557	2.219	338	15,3%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q17	1Q16	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Classified	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues				
Classified	4.123	3.815	309	8,1%
Total Advertising Revenues	4.123	3.815	309	8,1%
Other Revenues				
Classified	318	289	29	10,0%
Total Other Revenues	318	289	29	10,0%
Total Revenues				
Classified	4.441	4.104	337	8,2%
Total Revenues	4.441	4.104	337	8,2%
EBITDA				
Classified	227	278	-51	-18,3%
Total EBITDA	227	278	-51	-18,3%
EBITDA Margin				
Classified	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,1%	6,8%	-1,7 p.p.	
EBIT				
Classified	140	159	-19	-11,9%
Total EBIT	140	159	-19	-11,9%
EBIT Margin				
Classified	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.	
Total EBIT Margin	3,1%	3,9%	-0,7 p.p.	
Comparable EBITDA				
Classified	260	303	-43	-14,1%
Total comparable EBITDA	260	303	-43	-14,1%
Comparable EBIT				
Classified	173	184	-11	-5,7%
Total comparable EBIT	173	184	-11	-5,7%