



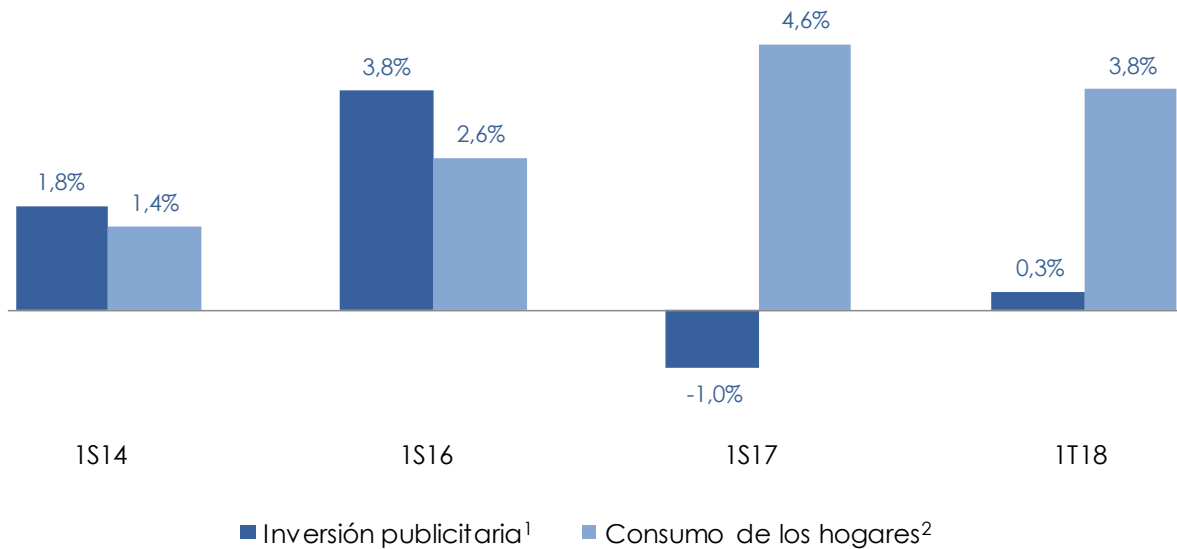
**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO  
CONSOLIDADO 2018**

**PRIMER SEMESTRE DE 2018**

26 de julio de 2018

## INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

La economía española continúa su fase expansiva y crece un +3,0% en el primer trimestre de 2018 según estimación del INE (dato en términos constantes). Dicha expansión de la economía tiene uno de sus pilares en el consumo de las familias, cuyo crecimiento nominal en ese periodo ha sido del 3,8%. Pese al favorable entorno macroeconómico y a la celebración del Mundial de fútbol, la inversión en el mercado publicitarios se encuentra estancada (1S18 +0,3%).



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales. En 1S18 último dato disponible enero-marzo.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

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

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	
<ul style="list-style-type: none"> <li>El Correo</li> <li>La Verdad</li> <li>El Diario Vasco</li> <li>El Norte de Castilla</li> <li>El Diario Montañés</li> <li>Ideal</li> <li>Sur</li> <li>Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El Comercio</li> <li>Hoy</li> <li>La Rioja</li> <li>Imprentas locales</li> <li>Distribución local (Beralán)</li> <li>Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>Comercializadoras locales</li> <li>Otras participadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ABC</li> <li>Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>XL Semanal</li> <li>Mujer Hoy</li> <li>Corazón CZN TVE</li> <li>Inv ersión y Finanzas</li> <li>Mujerhoy.com</li> <li>Finanzas.com</li> </ul>	
AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS	GASTRONOMÍA Y OTROS
TDT	RADIO	CONTENIDOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pisos.com</li> <li>Infoempleo</li> <li>Autocasión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Madrid Fusión</li> <li>Gastronomika</li> <li>Factor Moka</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>TDT Nacional - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Licencias de radio analógica</li> <li>Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Veralia Distribución</li> <li>Izen</li> </ul>		
<div style="border: 1px dashed black; padding: 5px; display: inline-block;">Contabiliza por puesta en equivalencia</div>				

### NOTA IMPORTANTE

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

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S18

**Ingresos de publicidad 1S18 -1,5%, en un mercado estancado (+0,3%), con fortaleza en la publicidad local de VOC (+2,0%)**

**Ralentización en la caída de venta de ejemplares (Regionales 2T18 -2,6%)**

**EBITDA comparable 1S17/1S18 desciende €-0,7m (en parte por perímetro)**

**Mejora de la posición financiera neta +30,0% sobre 2017 a €-39,3m con generación de caja ordinaria positiva 1S18 €20,6m**

- **Marcas VOCENTO ganan cuota offline en un débil mercado publicitario**
  - i. Marcas de VOCENTO ganan cuota de mercado en offline (-4,7%<sup>1</sup> vs -6,3%<sup>2</sup>). Publicidad online VOCENTO +6,2%<sup>3</sup>.
  - ii. Divergencia entre mercado publicitario nacional y local: mayor fortaleza de la publicidad local (57,0% del total de VOCENTO) con ingresos publicitarios 1S18 creciendo +2,0% y resistencia en print local (+0,1%).
  
- **La caída en las ventas de ejemplares se desacelera**
  - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en el acumulado a mayo 2018 su cuota de difusión ordinaria en +0,5 p.p. hasta el 27,7%<sup>4</sup>.
  - ii. Margen de difusión 1S17/1S18 -484 miles de euros se compensa con el margen de imprentas +786 miles de euros, que mejora entre otros gracias al acuerdo de impresión con PRISA.
  
- **Resultado neto positivo en 1S18 de la sociedad dominante 324 miles de euros**
  - i. Continúa la eficiencia en costes: costes comparables 1S18 -4,1%<sup>5</sup>.
  - ii. EBITDA comparable en 1S18 de 19.947<sup>5</sup> miles de euros desciende en -697 miles de euros, un -3,4% vs 1S17. Un 36% de la caída es por la salida de perímetro de las productoras de Contenidos.
  - iii. Beneficio neto 1S18 mejora en +2.760 miles de euros respecto el mismo periodo del año anterior gracias entre otros a las menores indemnizaciones.
  
- **Generación de caja operativa ordinaria de 20.647 miles de euros**
  - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x.
  - ii. La PFN se sitúa en -39.306 miles de euros, mejora de +16.847 miles de euros sobre 2017.
  
- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
  - i. Apuesta por el crecimiento digital: el 34,7% de los ingresos de publicidad + e-commerce ya son digitales (+2,1 p.p. vs 1S17).
  - ii. Modelo de pago ON+ supera los 16.000 de suscriptores digitales.

<sup>1</sup> Marcas de Vocento Prensa Regional y ABC.

<sup>2</sup> Fuente i2p. Excluye redes sociales.

<sup>3</sup> Marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

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

<sup>5</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
Venta de ejemplares	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	84.655
Ventas de publicidad	78.767	79.961	-1.193	-1,5%	79.961
Otros ingresos	42.441	46.275	-3.834	-8,3%	48.726
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>191.064</b>	<b>199.057</b>	<b>-7.993</b>	<b>-4,0%</b>	<b>213.342</b>
Personal	-77.012	-84.951	7.939	9,3%	-84.951
Aprovisionamientos	-15.086	-15.664	578	3,7%	-29.949
Servicios exteriores	-83.790	-87.891	4.100	4,7%	-87.891
Provisiones	-829	-984	154	15,7%	-984
Gastos de explotación sin amortizaciones	-176.718	-189.490	12.772	6,7%	-203.775
<b>EBITDA</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>	<b>9.567</b>
Amortizaciones	-7.816	-8.423	607	7,2%	-8.423
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.501	-3.712	5.212	n.r.	-3.712
<b>EBIT</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.567</b>
Deterioro de fondo de comercio	-500	-500	0	0,0%	-500
Resultado sociedades método de participación	3	95	-92	-96,8%	95
Resultado financiero y otros	-1.980	-2.567	587	22,9%	-2.567
Resultado neto enaj. activos no corrientes	6	2.953	-2.947	-99,8%	2.953
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.561</b>	<b>-2.586</b>	<b>8.148</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.586</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.987	3.569	-5.556	n.r.	3.569
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>3.574</b>	<b>983</b>	<b>2.591</b>	<b>n.r.</b>	<b>983</b>
Accionistas minoritarios	-3.250	-3.419	169	4,9%	-3.419
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>324</b>	<b>-2.436</b>	<b>2.760</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.436</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	-71.412	-73.974	2.562	3,5%	-73.974
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>2</sup>	-171.117	-178.413	7.295	4,1%	-192.697
<b>EBITDA comparable<sup>2</sup></b>	<b>19.947</b>	<b>20.645</b>	<b>-697</b>	<b>-3,4%</b>	<b>20.645</b>
EBIT comparable <sup>2,3</sup>	12.131	12.222	-91	-0,7%	12.222

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

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 miles de euros y 1S17 -11.077 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

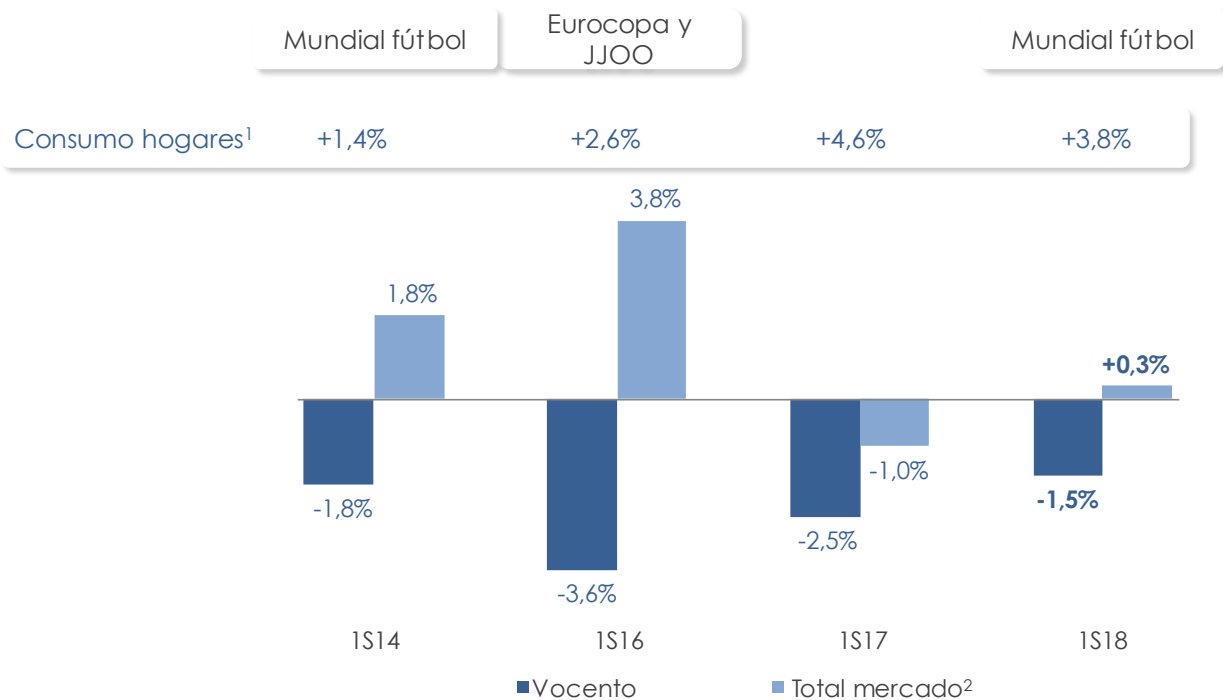
### Nota previa

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018 (ver detalle de explicación en la nota 2 c2 de las Cuentas Anuales 2017), los ingresos y gastos operativos del 1S17 se han recalculado para permitir una comparación de magnitudes equivalentes. En concreto, la venta de ejemplares, promociones y otros ingresos por reparto de otros productos con terceros de la distribuidora Beralán deja de contabilizarse por el bruto para hacerlo por el neto de los aprovisionamientos por la compra de periódicos y de otros productos. El importe de aprovisionamientos se reduce por el mismo importe, con lo que no hay impacto en EBITDA.

## Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1S18 alcanzan 191.064 miles de euros, una disminución del -4,0% comparado con 1S17. Los ingresos a perímetro constante, ajustados por la entrada de Gastronomía y Otros y la salida de productoras de Contenidos, descienden un -1,9%.

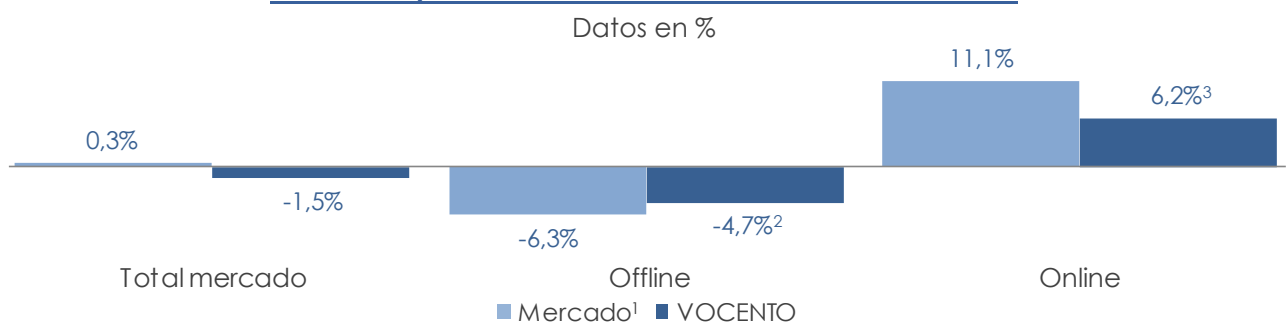
- Ventas de ejemplares: se ralentiza la caída de venta de ejemplares en 1S18 con una disminución del -4,1%, siendo en Prensa Regional del -3,1% y en ABC del -7,0%.
- Los ingresos por venta de publicidad disminuyen un -1,5%, en un difícil entorno publicitario, a pesar de la favorable coyuntura económica y a la celebración del Mundial de fútbol. Destacar que en 2T18 descienden un -0,6% tras un -2,6% en 1T18.



Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: fuente INE. Datos brutos y nominales. En 1S18 último dato 1T18.

Las marcas de VOCENTO en offline presentan un mejor comportamiento que el mercado con un descenso del -4,7% vs un -6,3% del mercado. En cuanto a online, experimentan un incremento del +6,2% vs +11,1% del mercado.

## Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 1S18

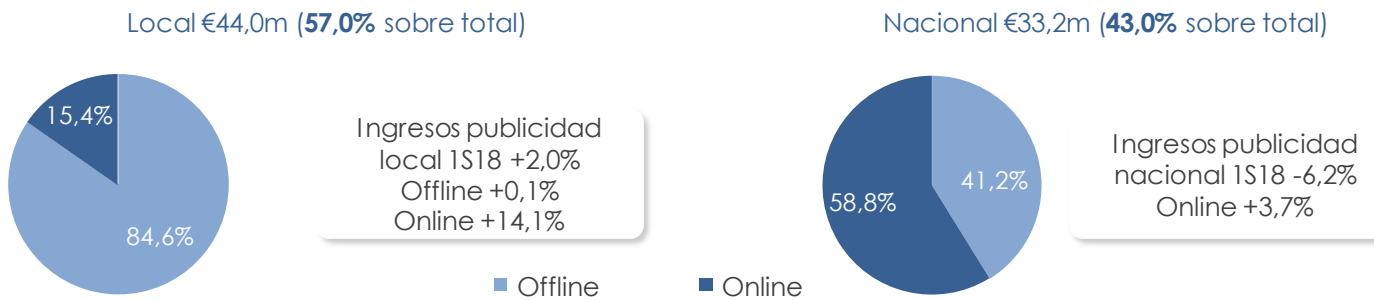


Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 57,0% del total publicidad de VOCENTO, crece en el primer semestre de 2018 un +2,0%, gracias a la resistencia de offline +0,1% y al crecimiento de online +14,1%, mientras que la nacional cae un -6,2%, con un crecimiento de los ingresos publicitarios nacionales digitales del +3,7%.

## Publicidad local y nacional en VOCENTO 1S18

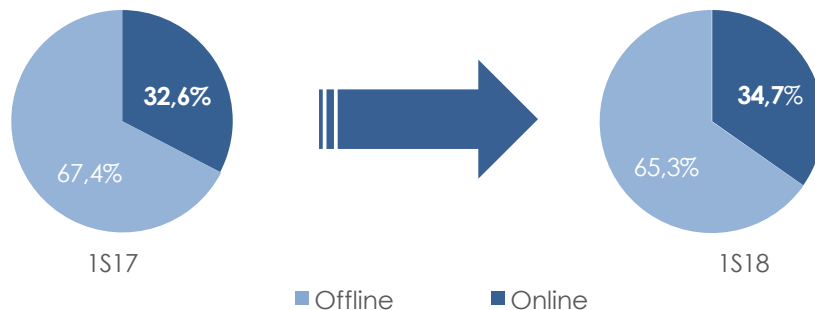
Datos en %



Considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los modelos de negocio digitales de e-commerce y contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de digital es del 34,7% en 1S18 con un incremento de 2,1 p.p. sobre 1S17.

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

Peso de en relación con los ingresos publicitarios de Vocento



- iii. Otros Ingresos se reducen un -8,3% sobre 1S17, debido entre otros a la salida de perímetro de consolidación del área de producción de contenidos. A perímetro constante crecen en 1S18 un +1,2%.

## Gastos de explotación

Los costes comparables en 1S18 descienden un -4,1%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -5.600 miles de euros en 1S18 y por -11.077 miles de euros en 1S17. Con perímetro constante, los costes descienden un -1,5%.

Por partidas de gastos, destacan la disminución en los costes de servicios exteriores (-4,7%) y en los aprovisionamientos (-3,7%).

Por áreas, destaca el descenso de los costes comparables en Audiovisual del -33,8% debido a la salida del perímetro de las productoras.

## Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %
Periódicos	-142.842	-146.875	4.033	2,7%
Audiovisual	-12.493	-18.858	6.365	33,8%
Clasificados	-8.603	-8.324	-278	-3,3%
Gastronomía y Otros	-2.329	0	-2.329	n.a
Estructura y eliminaciones	-4.851	-4.356	-495	-11,4%
<b>Total</b>	<b>-171.117</b>	<b>-178.413</b>	<b>7.295</b>	<b>4,1%</b>

## EBITDA comparable

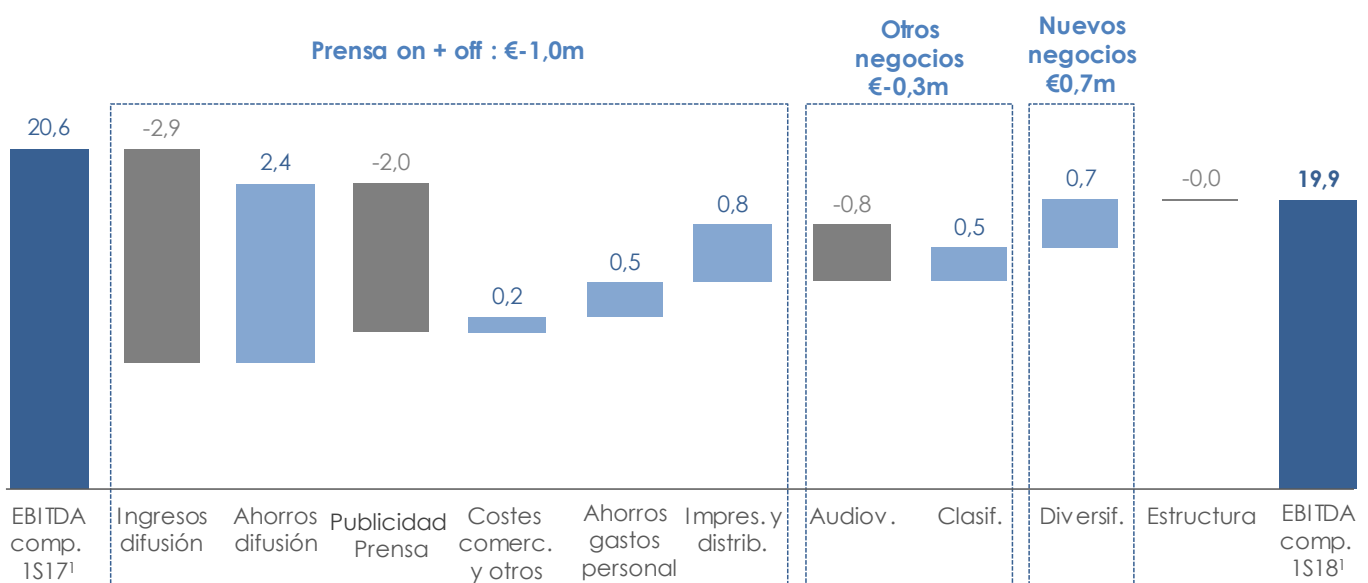
El EBITDA comparable en 1S18 alcanza 19.947 miles de euros con un descenso de 697 miles de euros sobre 1S17, del cual el 36% se explica por la salida de perímetro de las productoras.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 1S18 son:

- El EBITDA del área de Periódicos desciende en -1.032 miles de euros, debido a que la caída de ingresos de publicidad es compensada solo en parte con los ahorros en costes. El margen de difusión disminuye en -484 miles de euros, pero es más que compensado por un mayor margen de imprentas y distribución +791 miles de euros, cuya mejora se explica en parte por las sinergias derivadas del acuerdo de impresión con PRISA.
- En otros negocios, el EBITDA comparable disminuye en -300 miles de euros, con una diferente evolución de Clasificados, y de Audiovisual que desciende afectado por evolución en Contenidos.
- Los nuevos negocios de diversificación de Gastronomía y Otros tienen un impacto positivo de 658 miles de euros.

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

Datos en variación en 1S17 vs 1S18 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S17 €-11,1m y 1S18 €-5,6m.



## **Resultado por enajenación de inmovilizado**

El resultado por enajenación de inmovilizado se sitúa en 1.501 miles de euros y recoge la plusvalía por la venta de inmuebles (principalmente, la sede del diario Hoy de Extremadura).

## **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en 1S18 se sitúa en 8.032 miles de euros en comparación con -2.567 miles de euros en 1S17, impactado, aparte de por las variaciones ya indicadas anteriormente, por el menor nivel de indemnizaciones y amortizaciones.

## **Saneamiento de fondo de comercio**

Asciende a -500 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

## **Resultado financiero y otros**

La mejora del diferencial financiero, desde -2.567 miles de euros en 1S17 a -1.980 miles de euros en 1S18, se explica por la reducción de la deuda financiera media y por el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento.

## **Impuesto sobre sociedades**

El gasto por impuestos en 1S18 alcanza los 1.987 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017, no se están activando nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

## **Accionistas minoritarios**

El resultado atribuido a los minoritarios, -3.250 miles de euros en 1S18 se corresponde principalmente con Prensa Regional y en NET TV y se sitúa en niveles similares a los de un año antes.

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

Resultado neto consolidado positivo en 1S18 de 324 miles de euros, que supone una mejora de 2.760 miles de euros respecto del mismo periodo del año anterior.

## Balance de situación consolidado

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>2017</b>	<b>Var abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>324.173</b>	<b>330.876</b>	<b>-6.703</b>	<b>-2,0%</b>
Activo intangible	113.905	114.842	-938	-0,8%
Propiedad, planta y equipo	117.615	121.707	-4.093	-3,4%
Part.valoradas por el método de participación	19.498	19.369	129	0,7%
Otros activos no corrientes	73.156	74.957	-1.801	-2,4%
<b>Activos corrientes</b>	<b>117.414</b>	<b>136.333</b>	<b>-18.919</b>	<b>-13,9%</b>
Otros activos corrientes	99.433	110.775	-11.342	-10,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.981	25.558	-7.577	-29,6%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>1.029</b>	<b>523</b>	<b>506</b>	<b>96,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>442.615</b>	<b>467.731</b>	<b>-25.116</b>	<b>-5,4%</b>
Patrimonio neto	251.683	252.022	-339	-0,1%
Deuda financiera	57.065	79.576	-22.511	-28,3%
Otros pasivos no corrientes	36.766	38.888	-2.122	-5,5%
Otros pasivos corrientes	97.101	97.245	-143	-0,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>442.615</b>	<b>467.731</b>	<b>-25.116</b>	<b>-5,4%</b>

## Propiedad planta y equipo

El descenso en el saldo por -4.093 miles de euros obedece, entre otros, a la baja de activos derivada de las desinversiones en inmuebles y a un superior impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

## Otros activos corrientes

El descenso por 11.342 miles de euros se debe principalmente a la mejor evolución en los cobros con clientes y a un menor saldo de existencias.

## Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -39.306 miles de euros, e incluye efectivo y otros medios equivalentes por 17.981 miles de euros. Disminuye un -30% respecto al cierre 2017.

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

## Desglose de Deuda Financiera Neta

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>2017</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Endeudamiento financiero a corto plazo	21.179	25.903	-4.724	-18,2%
Endeudamiento financiero a largo plazo	35.886	53.673	-17.787	-33,1%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>57.065</b>	<b>79.576</b>	<b>-22.511</b>	<b>-28,3%</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.981	25.558	-7.577	-29,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.204	664	1.540	n.r.
Gastos periodificados	2.426	2.799	-373	-13,3%
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>-39.306</b>	<b>-56.153</b>	<b>16.847</b>	<b>30,0%</b>

El endeudamiento a corto plazo incluye:

- i. deuda con entidades de crédito por 13.933 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo,
- ii. y otros pasivos con coste financiero corrientes por 8.060 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye:

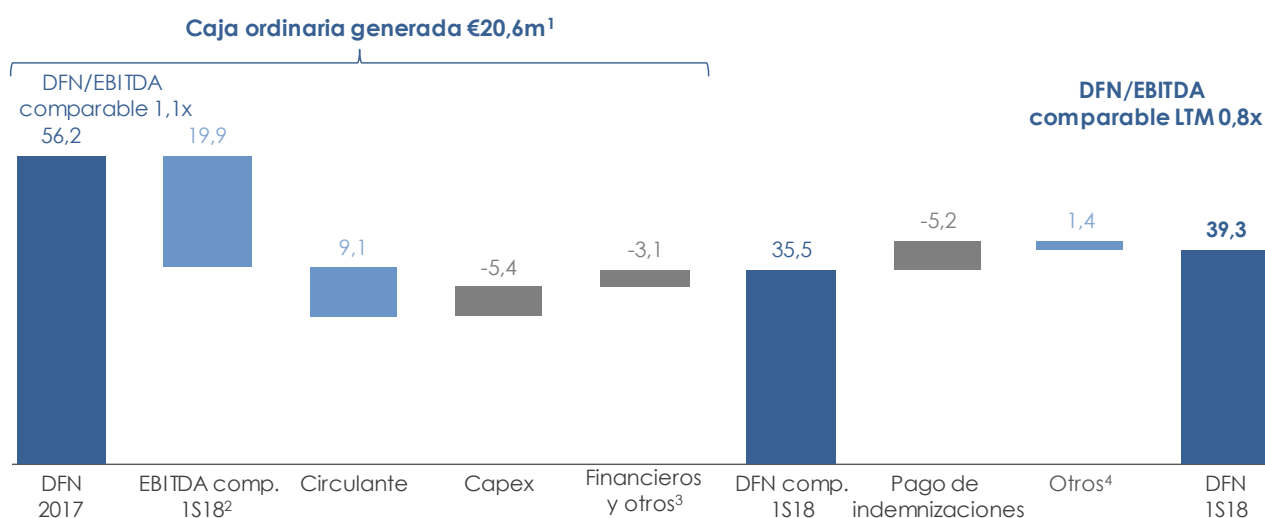
- i. deuda con entidades de crédito por 36.700 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- ii. otros pasivos con coste financiero no corrientes por 798 miles de euros, que incluyen principalmente pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 1S18 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 20.647 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) la variación en capital circulante: 9.133 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes (incluyendo aproximadamente 3.400 miles de euros de cobros a distribuidoras que se retrasaron a 2018) y menores compras de existencias, y ii) capex: por -5.356 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.167 miles de euros, y iv) otras entradas de caja no ordinarias por 1.367 miles de euros que responden, entre otros, a pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles (3.043 miles de euros) incluyendo la sede del Hoy.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta

Datos en €m



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 1S18 €-5,6m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 1S18 pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

## Estado de flujos de efectivo

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>% Var</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>323</b>	<b>-2.436</b>	<b>2.759</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultado del ejercicio	14.828	12.894	1.934	15,0%
<b>Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>15.151</b>	<b>10.458</b>	<b>4.693</b>	<b>44,9%</b>
Variación capital circulante y otros	9.133	-3.481	12.614	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	4.442	7.993	-3.551	-44,4%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-807	-996	189	19,0%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-437	-569	132	23,2%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.878	437	-2.315	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>25.604</b>	<b>13.842</b>	<b>11.762</b>	<b>85,0%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	-5.356	-4.398	-958	-21,8%
Adquisición y venta de activos	1.894	1.951	-57	-2,9%
Dividendos e intereses cobrados	211	140	71	50,7%
Otros cobros y pagos (inversión)	-1.777	0	-1.777	n.a.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>-5.028</b>	<b>-2.307</b>	<b>-2.721</b>	<b>n.r.</b>
Dividendos e intereses pagados	-5.984	-4.753	-1.231	-25,9%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-15.623	-2.159	-13.464	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-6.008	-64	-5.944	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-539	-1.752	1.213	69,2%
<b>Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)</b>	<b>-28.154</b>	<b>-8.728</b>	<b>-19.426</b>	<b>n.r.</b>
<b>Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>-7.578</b>	<b>2.807</b>	<b>-10.385</b>	<b>n.r.</b>
<b>Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>-304</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período</b>	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>17.981</b>	<b>24.819</b>	<b>-6.838</b>	<b>-27,6%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 25.604 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.167 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por +9.133 miles de euros por los efectos ya mencionados.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -5.028 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por un pago aplazado por la adquisición de Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -28.154 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -5.984 miles de euros, la devolución de deuda en el período, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago aplazado relacionado con la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

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

El desembolso por inversiones en inmovilizado en 1S18 ha sido de 5.356 miles de euros. La diferencia entre esta salida de caja y el capex contable de 4.533 miles de euros obedece a que el importe de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 supera al de las inversiones registradas pero no desembolsadas en 1S18.

### Detalle de capex por área de negocio

	NIF miles de euros								
	1S18			1S17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.454	1.759	4.213	1.507	776	2.283	947	983	1.930
Audiovisual	19	50	69	17	163	180	3	-113	-110
Clasificados	116	22	138	113	69	182	2	-47	-45
Gastronomía y Otros	15	0	15	n.a.	n.a.	n.a.	15	0	15
Estructura	63	34	98	59	40	99	4	-6	-2
<b>TOTAL</b>	<b>2.667</b>	<b>1.865</b>	<b>4.533</b>	<b>1.696</b>	<b>1.048</b>	<b>2.744</b>	<b>972</b>	<b>817</b>	<b>1.789</b>

## Información por área de actividad

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
<b>Ingresos de explotación</b>					
Periódicos	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	180.167
Audiovisual	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	25.533
Clasificados	9.926	9.193	733	8,0%	9.193
Gastronomía y Otros	2.987	0	2.987	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-1.080	-1.551	471	30,4%	-1.551
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>191.064</b>	<b>199.057</b>	<b>-7.993</b>	<b>-4,0%</b>	<b>213.342</b>
<b>EBITDA</b>					
Periódicos	12.679	9.542	3.137	32,9%	9.542
Audiovisual	5.895	6.514	-619	-9,5%	6.514
Clasificados	1.306	834	473	56,7%	834
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.192	-7.322	1.131	15,4%	-7.322
<b>Total EBITDA</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>	<b>9.567</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Periódicos	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	19.008
Audiovisual	5.921	6.675	-754	-11,3%	6.675
Clasificados	1.324	869	455	52,3%	869
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-5.931	-5.907	-24	-0,4%	-5.907
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>19.947</b>	<b>20.645</b>	<b>-697</b>	<b>-3,4%</b>	<b>20.645</b>
<b>EBIT</b>					
Periódicos	7.073	3.072	4.001	n.r.	3.072
Audiovisual	5.666	1.236	4.430	n.r.	1.236
Clasificados	1.076	648	428	66,1%	648
Gastronomía y Otros	656	0	656	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.439	-7.523	1.084	14,4%	-7.523
<b>Total EBIT</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.567</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Periódicos	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	12.397
Audiovisual	5.523	5.249	274	5,2%	5.249
Clasificados	1.093	683	410	59,9%	683
Gastronomía y Otros	658	0	658	n.a.	0
Estructura y eliminaciones	-6.179	-6.108	-71	-1,2%	-6.108
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>12.131</b>	<b>12.222</b>	<b>-91</b>	<b>-0,7%</b>	<b>12.222</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.600 y 1S17 -11.077 miles de euros.

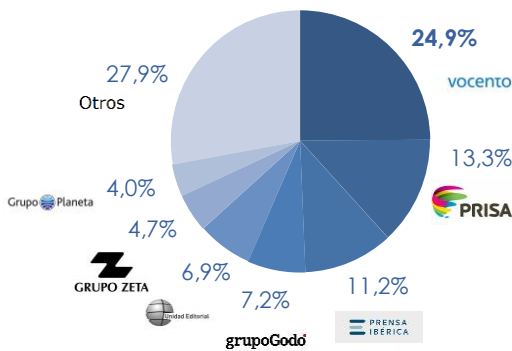
<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.501 miles de euros y 1S17 -3.712 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 24,9%. También es líder en audiencia, con más de 2 millones de lectores, y un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 23 millones de usuarios únicos.

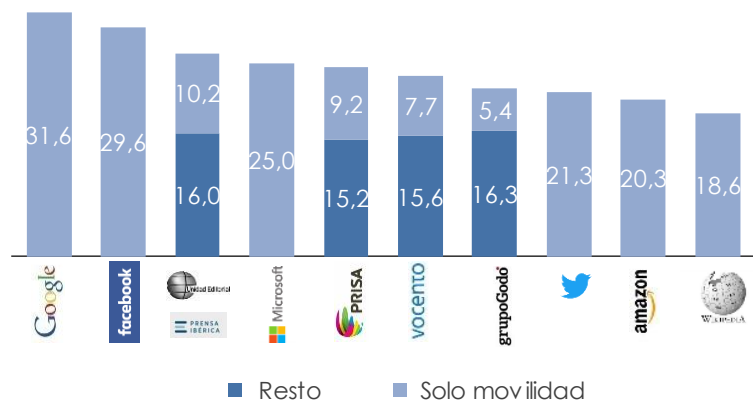
### Cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Datos en%



### Ranking de audiencia en Internet<sup>2</sup>

Datos en millones de usuarios únicos mes



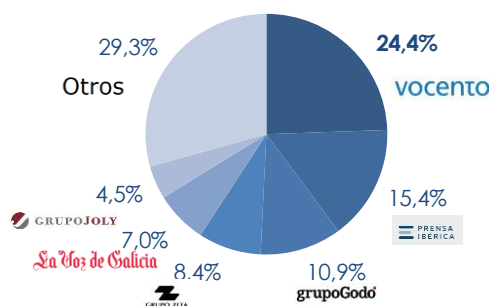
Nota 1: fuente OJD enero-mayo 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore 1S18.

## Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota de difusión del 24,4%.

### Cuota de difusión prensa regional 1S18<sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados. Datos de enero-mayo 2018

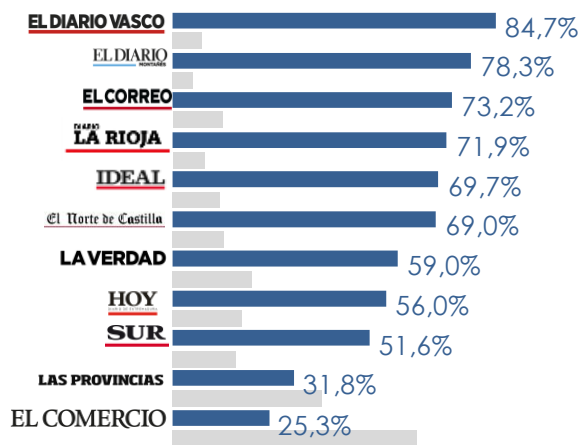
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,7<sup>6</sup> millones de lectores y en online, con más de 26<sup>7</sup> millones de usuarios únicos.

<sup>6</sup> Fuente EGM 2ª ola acumulada 2018.

<sup>7</sup> Fuente comScore promedio 1S18 de usuarios únicos mensuales como agregado de la audiencia de cada portal local.

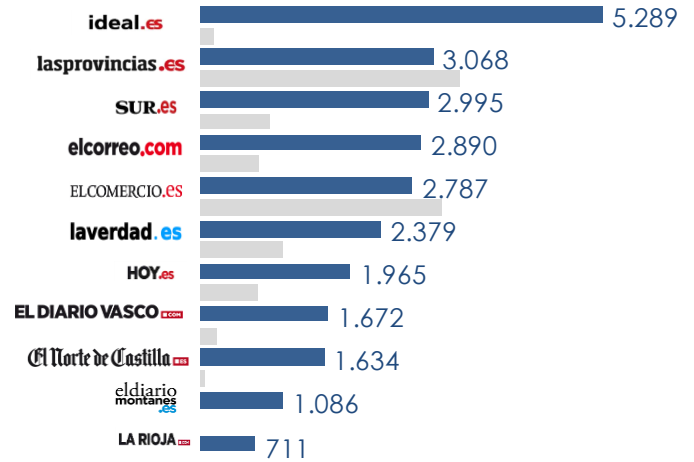
## Cuota difusión área influencia por cabecera<sup>1</sup>

Datos en %



## Audiencia portales locales<sup>2</sup>

Datos en miles de usuarios únicos mes



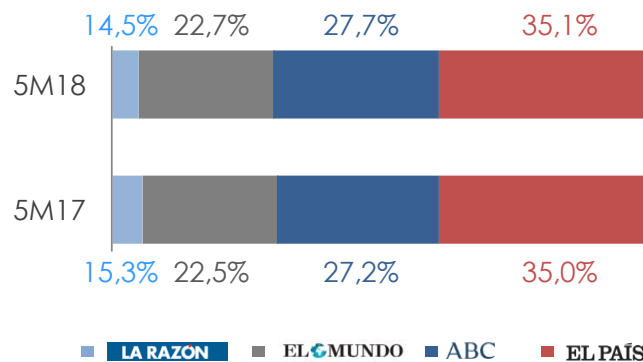
Nota 1: fuente OJD. Enero-mayo 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore 1S18.

## Periódico Nacional- ABC

ABC continúa ganando cuota de mercado frente a sus comparables. En difusión, mejora su cuota hasta el 27,7% en el mercado clave de la Comunidad de Madrid, que supone el 35,4% de la difusión de las cabeceras nacionales.

### Cuota de difusión ordinaria en Madrid<sup>1</sup>

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

Por su parte, abc.es sigue ganando cuota de mercado con un crecimiento en 1S18 de la audiencia online del +22,0% (+30,0% en usuarios exclusivos en movilidad), superior al de sus comparables, gracias al rediseño de su home.

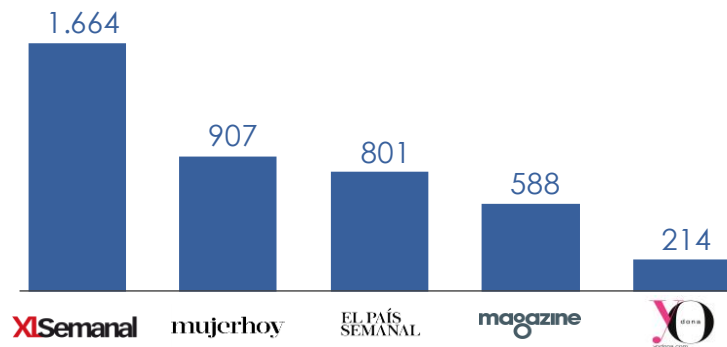
## Suplementos y Revistas

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



## Cuota de audiencia de los principales suplementos en España<sup>1</sup>

Datos en miles de lectores



Nota 1: EGM 2ªola acumulada 2018.

NIIF miles de euros	1S18	1S17 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	1S17
<b>Ingresos de explotación</b>					
Regionales	113.288	115.447	-2.160	-1,9%	130.225
ABC	44.056	46.808	-2.752	-5,9%	46.808
Suplementos y Revistas	12.078	12.804	-726	-5,7%	12.804
Eliminaciones	-8.605	-9.177	572	6,2%	-9.670
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>160.818</b>	<b>165.882</b>	<b>-5.064</b>	<b>-3,1%</b>	<b>180.167</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionales	13.876	12.793	1.084	8,5%	12.793
ABC	-536	-2.465	1.929	78,3%	-2.465
Suplementos y Revistas	-661	-785	124	15,8%	-785
<b>Total EBITDA</b>	<b>12.679</b>	<b>9.542</b>	<b>3.137</b>	<b>32,9%</b>	<b>9.542</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>					
Regionales	17.111	17.917	-806	-4,5%	17.917
ABC	1.423	1.501	-78	-5,2%	1.501
Suplementos y Revistas	-559	-410	-149	-36,3%	-410
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>17.976</b>	<b>19.008</b>	<b>-1.032</b>	<b>-5,4%</b>	<b>19.008</b>
<b>EBIT</b>					
Regionales	11.076	8.953	2.123	23,7%	8.953
ABC	-3.130	-4.894	1.764	36,1%	-4.894
Suplementos y Revistas	-874	-987	113	11,5%	-987
<b>Total EBIT</b>	<b>7.073</b>	<b>3.072</b>	<b>4.001</b>	<b>n.r.</b>	<b>3.072</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>					
Regionales	12.980	13.923	-943	-6,8%	13.923
ABC	-1.171	-904	-266	-29,5%	-904
Suplementos y Revistas	-771	-622	-150	-24,1%	-622
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>11.038</b>	<b>12.397</b>	<b>-1.359</b>	<b>-11,0%</b>	<b>12.397</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S18 1.332 miles de euros y 1S17 141 miles de euros.

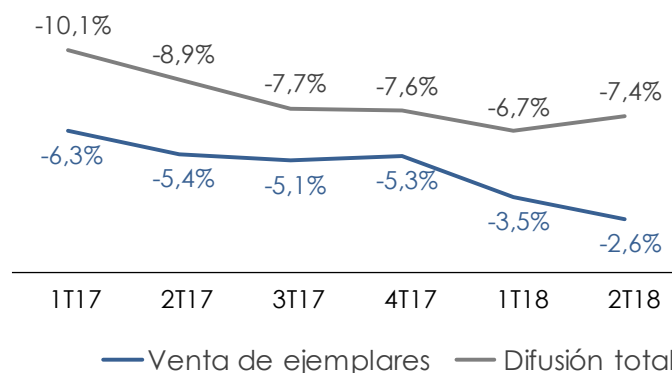
**Ingresos de explotación:** 160.818 miles de euros, un -3,1% inferior al 1S17.

i. **Ventas de ejemplares:** ascienden a 69.856 miles de euros, un descenso del -4,1% sobre 1S17.

Los ingresos por venta de ejemplares y la difusión de **Prensa Regional** descienden un -3,1% y un -7,0% en 1S18 con una ralentización en el ritmo de descenso de la venta de ejemplares.

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

Datos en %

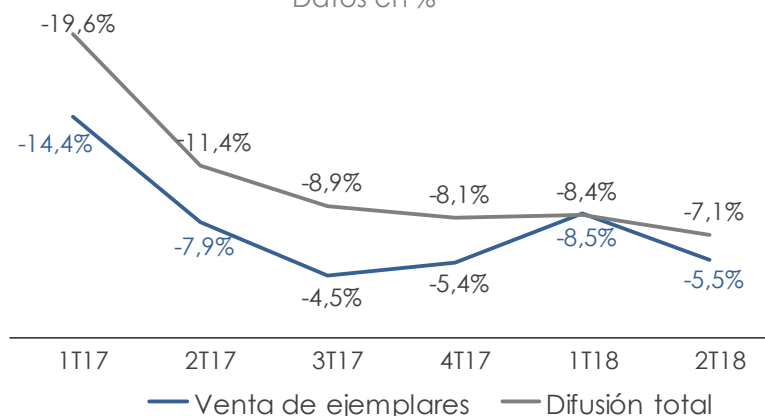


Nota: fuente OJD excepto 2T18 datos internos. Datos 2018 no certificados.

En 1S18 **ABC**, los ingresos por venta de ejemplares descienden un -7,0% y la difusión un -7,8%, experimentando igualmente una menor caída en la venta de ejemplares.

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

Datos en %



Nota: fuente OJD excepto 2T18 datos internos. Datos 2018 no certificados.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en **Suplementos y Revistas** caen un -3,9%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 67.942 miles de euros, con un descenso de -2,9%, afectado por el efecto comparativo en 1S17 de los ingresos derivados del XV aniversario de VOCENTO. Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 47.763 miles de euros, una caída de -1,4% sobre 1S17. En **ABC**, los ingresos por publicidad descienden en 1S18 un -4,6%, donde se mantienen los ingresos publicitarios en abc.es y offline cae un -7,4%.
- iii. **Otros Ingresos:** se mantienen prácticamente planos respecto 1S17, situándose en 23.019 miles de euros.

**EBITDA comparable<sup>8</sup>:** desciende a 17.976 miles de euros en comparación con 19.008 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 1S18, con un margen EBITDA comparable del 11,2%.

### Evolución de los costes comparables Periódicos

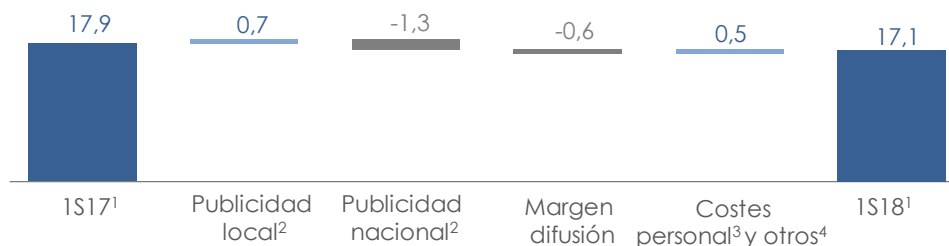
Datos en €m

NIIF miles de euros	1S18	1S17	Var Abs	Var %
Regionales	-96.176	-97.530	1.354	1,4%
ABC	-42.633	-45.307	2.674	5,9%
Suplementos y Revistas	-12.637	-13.214	577	4,4%
Eliminaciones	8.605	9.177	-572	-6,2%
<b>Total</b>	<b>-142.842</b>	<b>-146.875</b>	<b>4.033</b>	<b>2,7%</b>

- i. **Regionales:** impacto positivo de la publicidad local y de los ahorros en costes de personal que no compensan el efecto de la caída del margen de difusión y de la publicidad nacional en el EBITDA comparable (1S18 de 17.111 miles de euros, variación de -806 respecto 1S17). La reducción de costes posibilita mantener su margen EBITDA comparable en el 15,1%.

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1S17 vs 1S18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

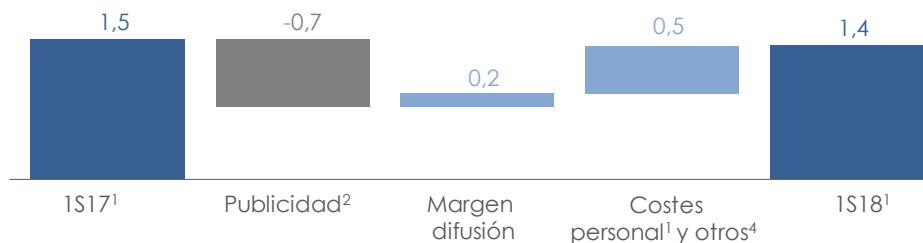


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S17 €-5,1m y 1S18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 1S17 €-5,0m y 1S18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones o de imprentas.

- ii. **ABC:** el EBITDA comparable 1S18 se sitúa en 1.423 miles de euros, en línea con el de 1S17. Destaca la mejora del margen conjunto de difusión y las eficiencias en costes de personal que compensan la caída de la publicidad.

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

Variación 1S18 vs 1S17 excepto EBITDA comparable €m.



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S17 €-4,0m y 1S18 €-2,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. **Suplementos y Revistas:** alcanza un EBITDA comparable de -559 miles de euros que compara con -410 miles de euros en 1S17.

<sup>8</sup> Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 1S18 -5.296 miles de euros y 1S17 -9.466 miles de euros.

## Audiovisual

VOCENTO tiene presencia en el mercado audiovisual a través de una licencia de TDT nacional que habilita a la emisión de dos canales, Disney Channel y Paramount Channel.

Además, cuenta con una red de licencias de radio que le han permitido forjar una alianza con Cadena COPE aportando una rentabilidad estable, reforzando y proporcionando sinergias a la marca ABC en contenidos editoriales y comunicadores.

En el área de Contenidos, tiene en explotación un catálogo de derechos de más de 200 películas. La actividad de producción de Contenidos ha pasado a contabilizarse por puesta en equivalencia tras su integración en IZEN Producciones Audiovisuales.

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
TDT	14.987	13.245	1.742	13,2%
Radio	1.676	2.051	-375	-18,3%
Contenidos	1.866	10.360	-8.494	-82,0%
Eliminaciones	-116	-123	7	5,9%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>18.414</b>	<b>25.533</b>	<b>-7.119</b>	<b>-27,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	3.138	2.665	473	17,8%
Radio	1.287	1.288	-1	-0,1%
Contenidos	1.470	2.561	-1.091	-42,6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>5.895</b>	<b>6.514</b>	<b>-619</b>	<b>-9,5%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	3.138	2.826	312	11,0%
Radio	1.287	1.288	-1	-0,1%
Contenidos	1.496	2.561	-1.065	-41,6%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>5.921</b>	<b>6.675</b>	<b>-754</b>	<b>-11,3%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	3.191	2.527	664	26,3%
Radio	1.278	1.278	0	0,0%
Contenidos	1.197	-2.569	3.766	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>5.666</b>	<b>1.236</b>	<b>4.430</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	3.022	2.698	324	12,0%
Radio	1.278	1.278	0	0,0%
Contenidos	1.223	1.272	-50	-3,9%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>5.523</b>	<b>5.249</b>	<b>274</b>	<b>5,2%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -26 miles euros y en 1S17 de -161 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 1S18 169 miles euros y 1S17 -3.852 miles de euros

**Ingresos de explotación:** alcanzan 18.414 miles de euros, con un descenso de -27,9% debido en el área de Contenidos al efecto desconsolidación de Veralia Contenidos y a la menor actividad de Veralia Distribución.

**EBITDA comparable<sup>9</sup>:** se sitúa en 5.921 miles de euros, un descenso de -754 miles de euros que se explica por los efectos ya descritos en el área de Contenidos. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 32,2% en 1S18, en comparación con el 26,1% en 1S17.

## Clasificados

La red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación españoles por el apoyo de sus 11 portales locales y abc.es. VOCENTO está presente en los tres mercados de referencia: inmobiliario con pisos.com, empleo con Infoempleo.com y motor con autocasión.com.

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Clasificados	9.926	9.193	733	8,0%
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>9.926</b>	<b>9.193</b>	<b>733</b>	<b>8,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	1.306	834	473	56,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.306</b>	<b>834</b>	<b>473</b>	<b>56,7%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	1.324	869	455	52,3%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>1.324</b>	<b>869</b>	<b>455</b>	<b>52,3%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	1.076	648	428	66,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.076</b>	<b>648</b>	<b>428</b>	<b>66,1%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Clasificados	1.093	683	410	59,9%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>1.093</b>	<b>683</b>	<b>410</b>	<b>59,9%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -17 miles de euros y 1S17 de -35 miles euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado en 1S17 -1 mil euros.

**Ingresos de explotación:** alcanzan 9.926 miles de euros, un crecimiento del +8,0%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +7,6%.

**EBITDA comparable:** alcanza en 1S18 1.324 miles de euros un +52,3% sobre 1S17.

<sup>9</sup> Excluye medidas de ajuste de personal en 1S18 -26 miles euros y en 1S17 de -161 miles euros.

## Gastronomía y Otros

Gastronomía está formada por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro.

Dentro de Otros se incluye Factor Moka, agencia de comunicación y marketing que ofrece soluciones integradas de comunicación y marketing para terceros, cuyo lanzamiento se produjo en 2017.

<b>NIIF miles de euros</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingresos de explotación</b>				
Gastronomía	2.895	0	2.895	n.a.
Otros	92	0	92	n.a.
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.987</b>	<b>0</b>	<b>2.987</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-190	0	-190	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA comparable</b>				
Gastronomía	849	0	849	n.a.
Otros	-190	0	-190	n.a.
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-192	0	-192	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT comparable</b>				
Gastronomía	848	0	848	n.a.
Otros	-192	0	-192	n.a.
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>

**Ingresos de explotación:** alcanzan 2.987 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión en enero.

**EBITDA comparable:** alcanza 658 miles de euros, con una contribución de Gastronomía de 849 miles de euros.

## Datos operativos

### Periódicos

<b>Datos de Difusión Media</b>	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>74.935</b>	<b>81.290</b>	<b>-6.355</b>	<b>-7,8%</b>
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	58.534	62.192	-3.657	-5,9%
El Diario Vasco	44.276	47.658	-3.382	-7,1%
El Diario Montañés	19.684	20.967	-1.283	-6,1%
Ideal	15.681	16.890	-1.210	-7,2%
La Verdad	11.773	13.684	-1.911	-14,0%
Hoy	9.092	9.818	-726	-7,4%
Sur	13.839	15.155	-1.316	-8,7%
La Rioja	7.998	8.501	-503	-5,9%
El Norte de Castilla	15.656	16.733	-1.076	-6,4%
El Comercio	13.812	14.853	-1.041	-7,0%
Las Provincias	14.388	15.286	-898	-5,9%
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>224.733</b>	<b>241.736</b>	<b>-17.003</b>	<b>-7,0%</b>

Fuente: datos internos y OJD. Datos 2018 no certificados.

<b>Audiencia</b>	<b>2ºOla 18</b>	<b>2ºOla 17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>429.000</b>	<b>409.000</b>	<b>20.000</b>	<b>4,9%</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.694.000</b>	<b>1.802.000</b>	<b>-108.000</b>	<b>-6,0%</b>
El Correo	358.000	366.000	-8.000	-2,2%
El Diario Vasco	193.000	202.000	-9.000	-4,5%
El Diario Montañés	149.000	137.000	12.000	8,8%
Ideal	136.000	139.000	-3.000	-2,2%
La Verdad	143.000	171.000	-28.000	-16,4%
Hoy	106.000	122.000	-16.000	-13,1%
Sur	124.000	136.000	-12.000	-8,8%
La Rioja	78.000	77.000	1.000	1,3%
El Norte de Castilla	146.000	174.000	-28.000	-16,1%
El Comercio	137.000	157.000	-20.000	-12,7%
Las Provincias	124.000	121.000	3.000	2,5%
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	1.664.000	1.905.000	-241.000	-12,7%
Mujer Hoy	907.000	1.092.000	-185.000	-16,9%
Mujer Hoy Corazón	160.000	220.000	-60.000	-27,3%
Inversión y Finanzas	23.000	28.000	-5.000	-17,9%
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	23.836	20.933	2.903	13,9%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

### Audiovisual

<b>Mercado TDT Nacional</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-17</b>	<b>Var Abs</b>
NET TV audiencia	2,9%	3,3%	-0,4 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

## Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>
Resultado neto del ejercicio	3.574	983
Ingresos financieros	-244	-186
Gastos financieros	2.079	2.752
Otros resultados de instrumentos financieros	145	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.987	-3.569
Amortizaciones y depreciaciones	7.816	8.423
Deterioro del fondo de comercio	500	500
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.501	3.712
Resultado de sociedades por el método de participación	-3	-95
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-6	-2.953
<b>EBITDA</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>
Indemnizaciones	5.600	10.977
Otros costes one off	0	100
<b>EBITDA comparable</b>	<b>19.947</b>	<b>20.645</b>
EBITDA	14.347	9.567
Amortizaciones y depreciaciones	-7.816	-8.423
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.501	-3.712
<b>EBIT</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>
Indemnizaciones	5.600	10.977
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.501	3.712
<b>EBIT comparable</b>	<b>12.131</b>	<b>12.222</b>

Miles de euros	<b>1S18</b>	<b>1S17</b>
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	35.088	62.875
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	798	673
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	13.149	17.711
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	8.030	1.608
Efectivo y otros medios equivalentes	-17.981	-24.819
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-2.204	-414
Gastos de apertura del sindicado	2.426	1.787
<b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>	<b>39.306</b>	<b>59.420</b>
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	39.306	59.420
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.167	-9.251
Derivados de la venta de activos	3.723	2.380
Devolución actas Hacienda	0	1.666
Pago por renegociación de opciones	-658	-1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-1.699	-311
Salidas Perimetro	0	304
<b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>	<b>35.505</b>	<b>52.456</b>
DFN del inicio del periodo	56.153	66.413
DFN del final del periodo	-39.306	-59.420
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.167	9.251
Derivados de la venta de activos	-3.723	-2.380
Devolución actas Hacienda	0	-1.666
Pago por renegociación de opciones	658	1.752
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.699	311
Salidas Perimetro	0	-304
<b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>	<b>20.648</b>	<b>13.956</b>

## **Aviso Legal**

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

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

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

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

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

## **Contacto**

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

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



vocento

# RESULTADOS 1S18

27 de julio de 2018

# PRINCIPALES HITOS 1S18

## INGRESOS

- Ingresos de **publicidad 1S18 -1,5%**; en un **mercado publicitario estancado** (+0,3%)
- **La publicidad local de VOCENTO** crece un **+2,0%**; **resistencia en offline local** de VOCENTO +0,1% **permite ganar cuota de mercado en offline**, y crecimiento en online local +14,1%
- **Ralentización** en la **caída** de venta de **ejemplares** (Regionales 2T18 -2,6%)

## RENTABILIDAD

- Continúa la **eficiencia en costes**: costes comparables 1S18 -4,1%
- Descenso margen difusión €-0,5m se compensa con margen imprentas (€+0,8m) que mejora entre otros por acuerdo con PRISA
- **EBITDA** comparable 1S18 €19,9m desciende **€-0,7m** sobre 1S17, del cual **36% por salida perímetro** productoras
- **Beneficio neto positivo** (1S18 €0,3m)

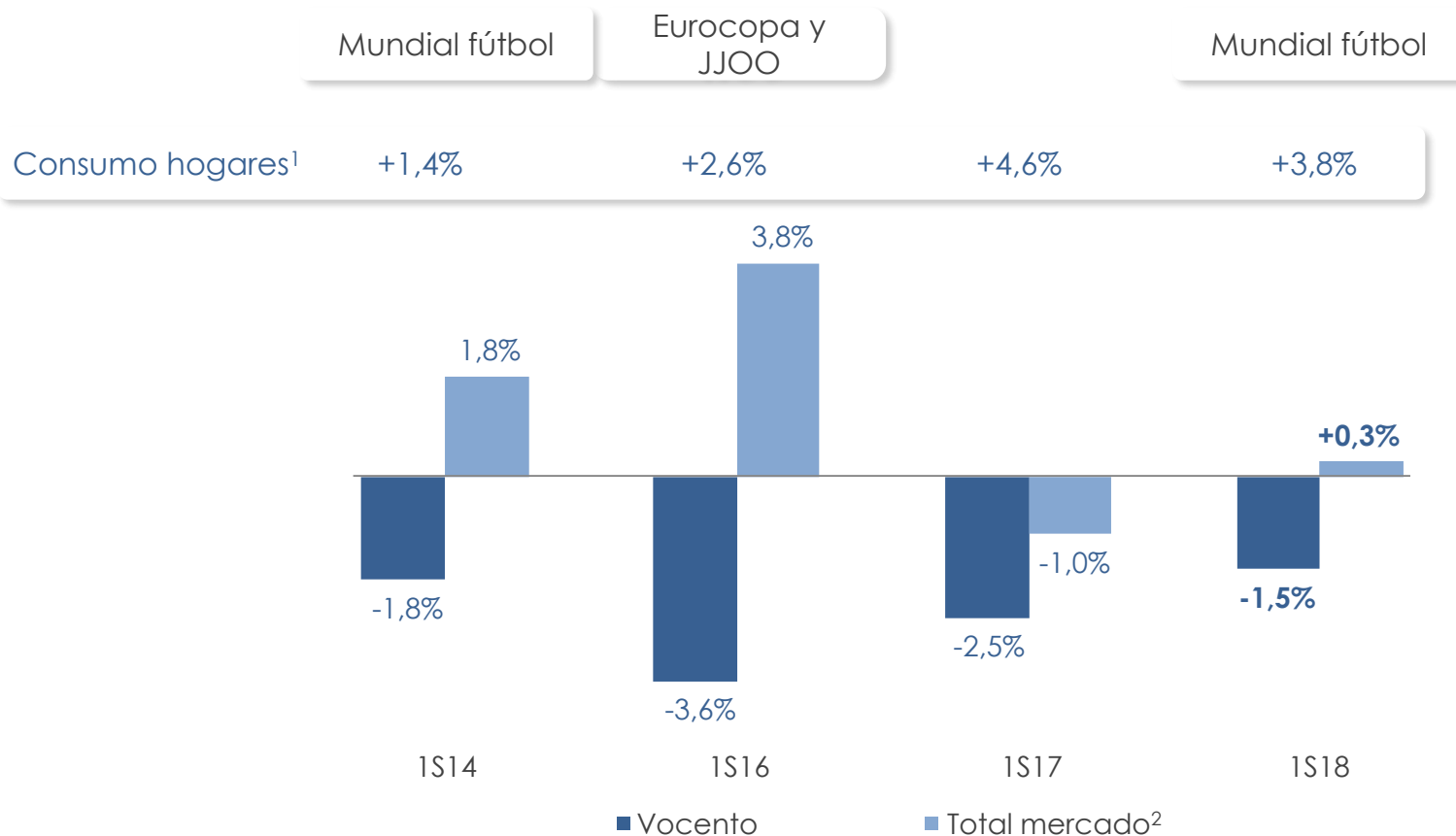
## GENERACIÓN DE CAJA

- **Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 0,8x**. La PFN se sitúa en €-39,3m, mejora +30,0% sobre cierre 2017
- **Caja ordinaria positiva de €20,6m**; más que compensa pago indemnizaciones y otros no ordinarios

## DIVERSIFICACIÓN Y CRECIMIENTO FUTURO

- El **34,7%** de los ingresos de publicidad + e-commerce **ya son digitales** (+2,1 p.p. vs 1S17)
- Modelo de pago **ON+** supera los **16.000** de suscriptores digitales

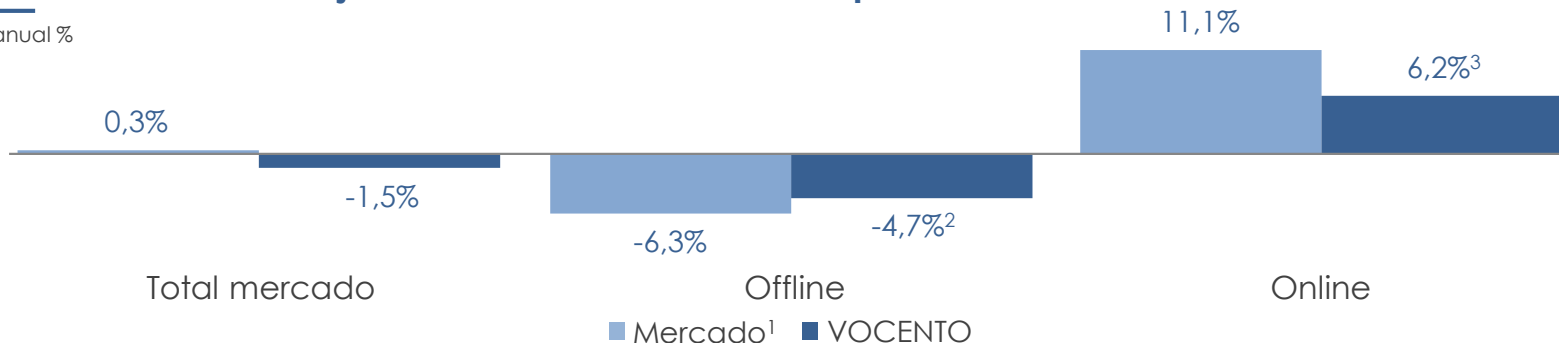
# MERCADO PUBLICITARIO ESTANCADO



# MARCAS VOCENTO GANAN CUOTA GRACIAS AL PESO DE LOCAL

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

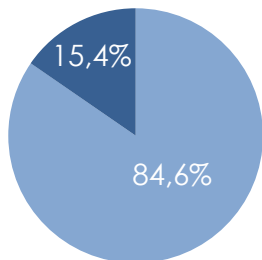
Variación anual %



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

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

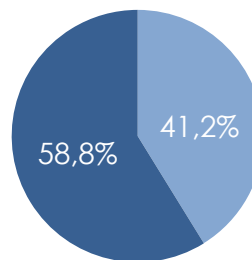
Local €44,0m (**57,0%** sobre total)



Ingresos publicidad local 1S18 +2,0%  
Offline +0,1%  
Online +14,1%

■ Offline ■ Online

Nacional €33,2m (**43,0%** sobre total)



Ingresos publicidad nacional 1S18 -6,2%  
Online +3,7%

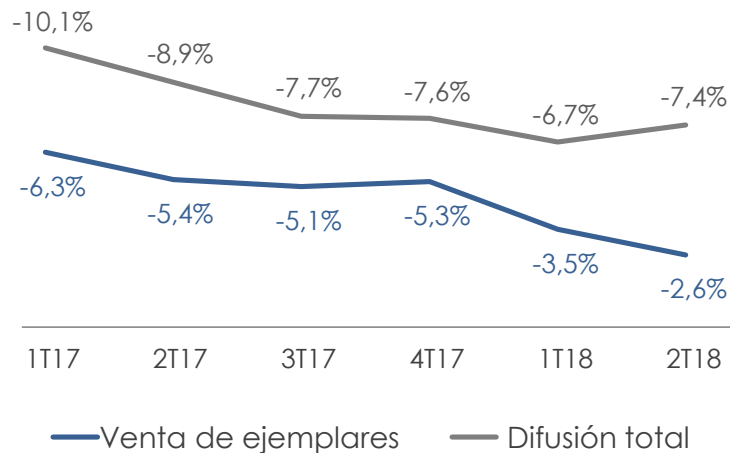
Nota 1: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 2: marcas de Vocento Prensa Regional y ABC. Nota 3: marcas de Vocento Portales Locales, ABC.es y Clasificados. Nota 4: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones.

# RALENTIZACIÓN EN LAS CAÍDAS DE VENTA EJEMPLARES

## Difusión y venta de ejemplares Pr. Regional

Variación anual %

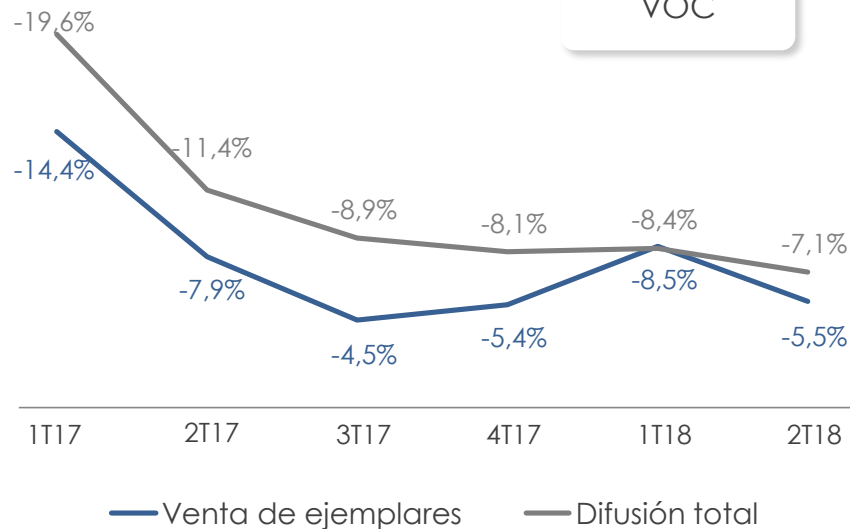
75% total  
difusión  
VOC



## Difusión y venta de ejemplares ABC

Variación anual %

25% total  
difusión  
VOC





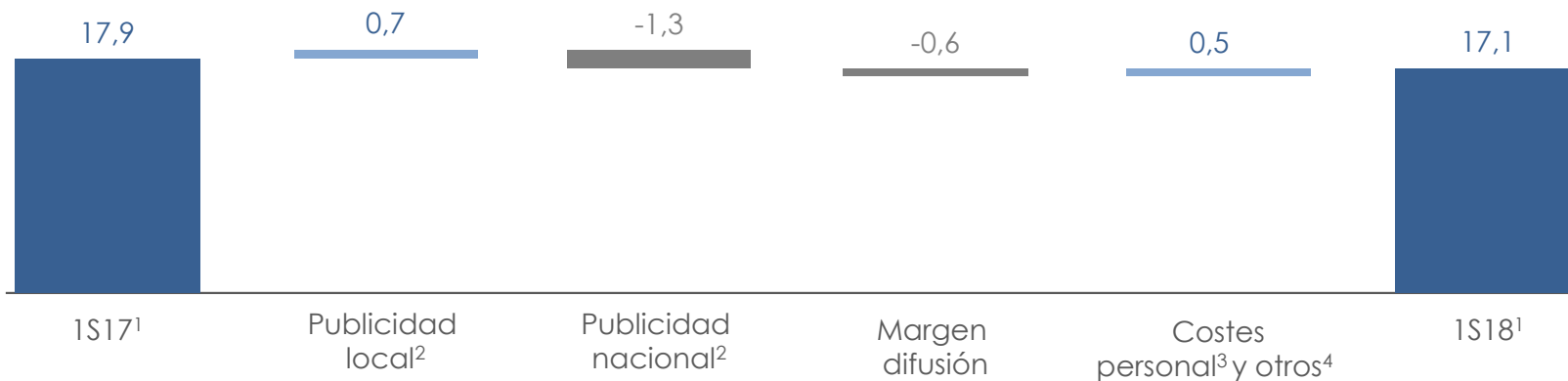
# REGIONALES: ESTABILIDAD EN MARGEN EBITDA

## EBITDA comparable de regionales

Variación 1S17 vs 1S18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

Margen EBITDA<sup>1</sup> 15,5%

15,1%



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1S17 €-5,1m y 1S18 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: excluye medidas de ajuste 1S17 €-5,0m y 1S18 €-3,2m. Nota 4: otros incluyen margen promociones, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

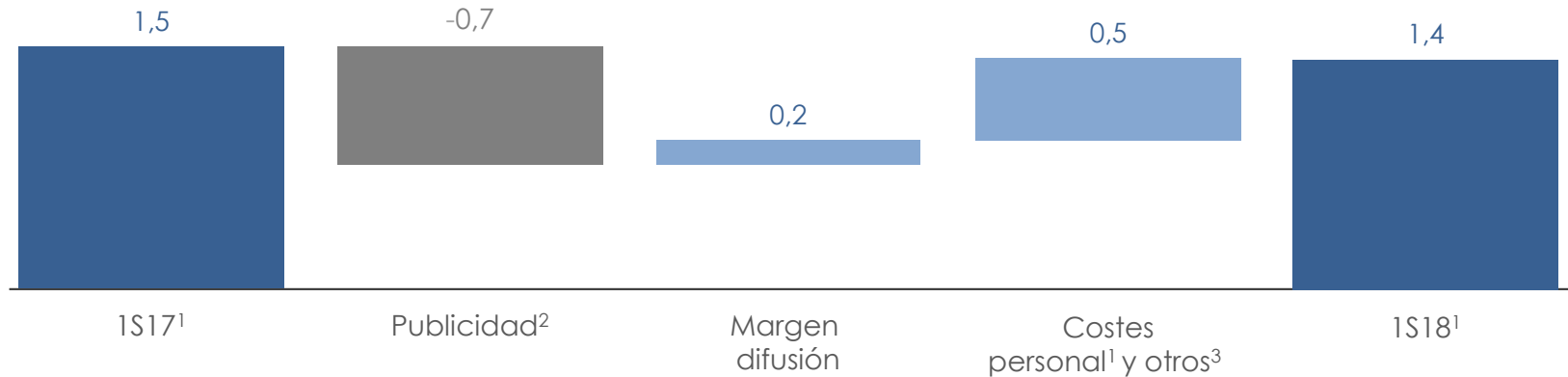
# ABC: CAIDA PUBLICITARIA COMPENSA VIA COSTES

## EBITDA comparable de ABC

Variación 1S17 vs 1S18 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

Margen EBITDA<sup>1</sup> 3,2%

3,2%



Nota 1: excluye medidas de ajuste 1S17 €-4,0m y 1S18 €-2,0m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen margen promociones, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

# APUESTA POR DIVERSIFICACIÓN

## Gastronomía

Éxito de la edición en Madrid Fusión

1ª edición organizada por VOCENTO:

- Ingresos 1S18 €2,9m
- EBITDA 1S18 €0,8m



Trabajando en la internacionalización y en completar la presencia en el área gastronómica

## Factor Moka

- Fundada en 2017, para ofrecer soluciones integradas de comunicación y marketing para terceros
- Cartera de clientes: principales marcas en sectores banca, gran consumo o entretenimiento
- Productos: lanzamiento de productos y relanzamiento de contenidos, eventos comunicación, spot, rebranding, branding, video entre otros

# INVERSIÓN EN OTROS NEGOCIOS

## INVERSIÓN START-UP

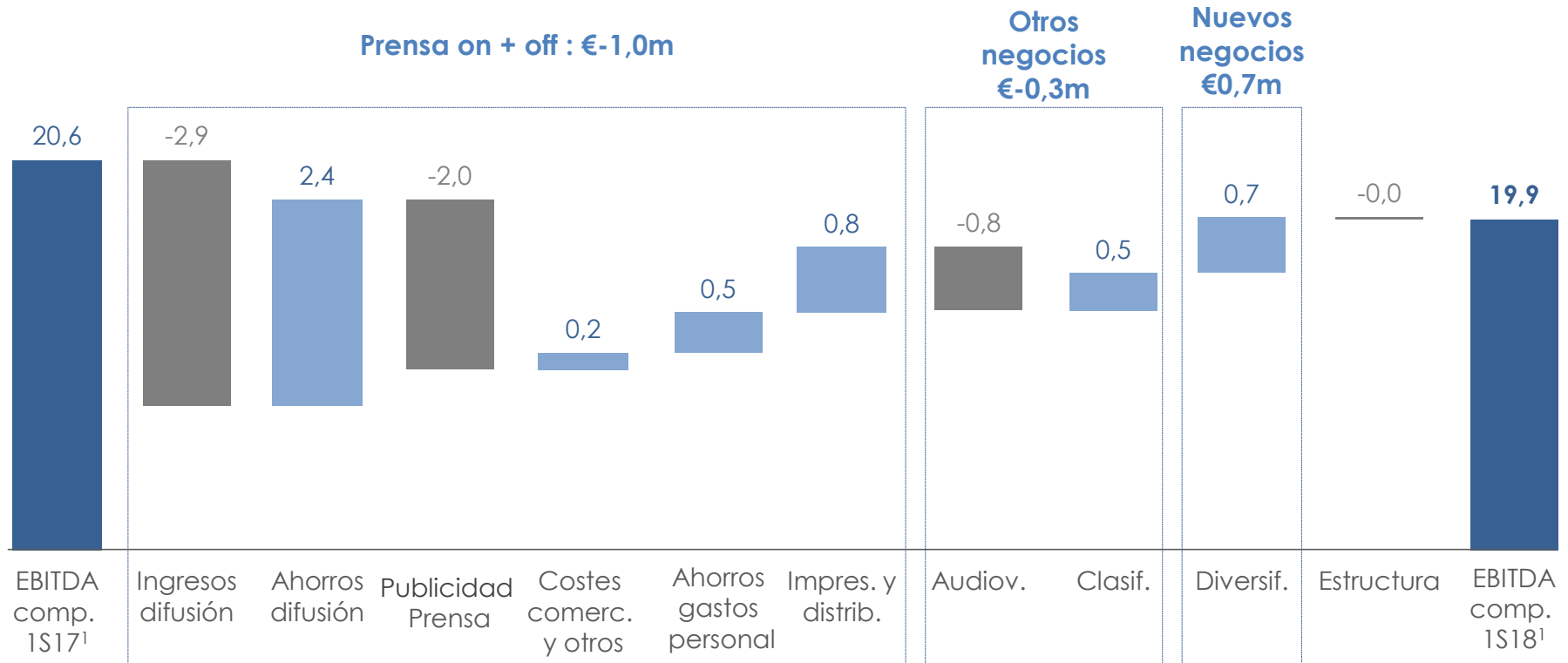


# IMPACTO DEL DEBIL ENTORNO PUBLICITARIO EN EBITDA

## EBITDA comparable VOCENTO

Variación 1S17 vs 1S18 excepto EBITDA comparable €m

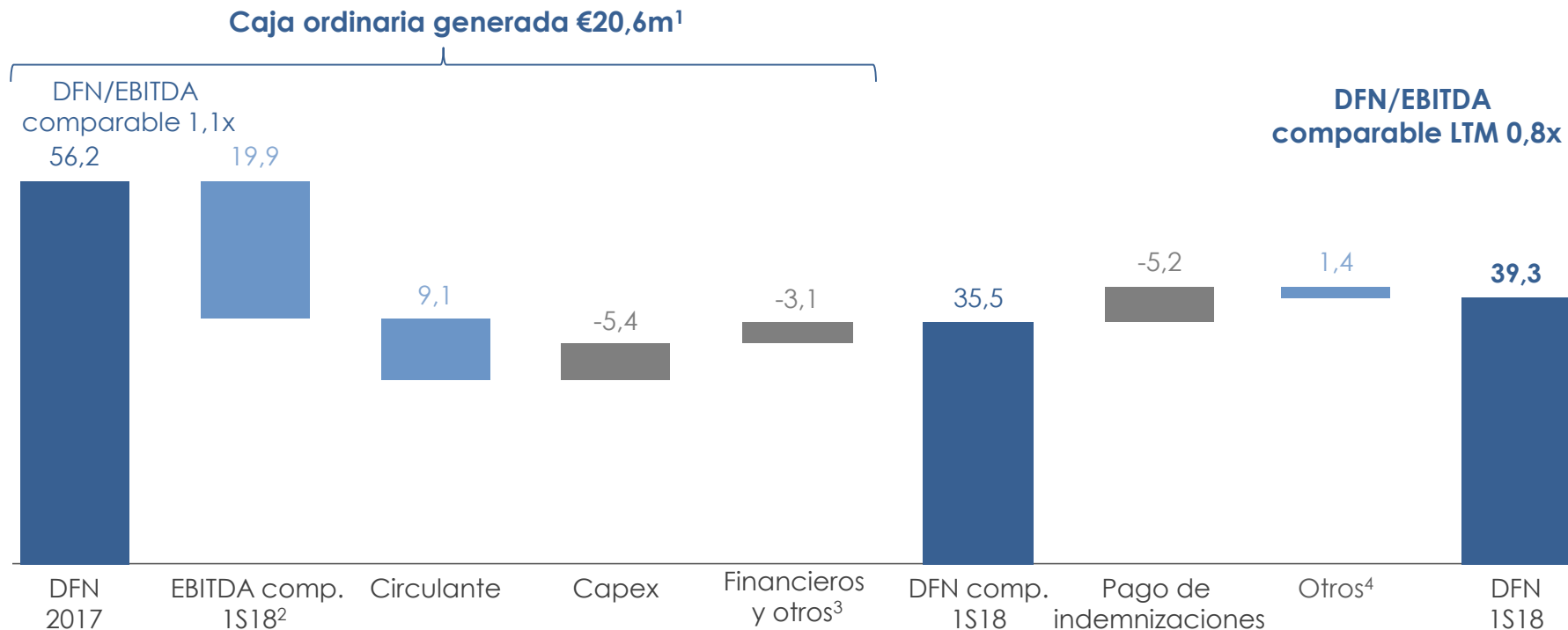
Una tercera parte de la caída en EBITDA se explica por efecto perímetro



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S17 €-11,1m y 1S18 €-5,6m.

## Evolución deuda financiera neta VOCENTO

€m



Nota 1: incluye pagos por financieros y dividendos filiales. Nota 2: excluye medidas de ajuste personal 1S18 €-5,6m. Nota 3: incluye entre otros gastos financieros netos, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 4: incluye entre otros en 1S18 pagos relacionados con la compra de Madrid Fusión y con las opciones de venta de Las Provincias y ventas de inmuebles.

# CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF  
€m

	1S18	1S17 (NIIF15)	Var%	1S17
Ingresos de explotación	191,1	199,1	-4,0%	213,3
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	-171,1	-178,4	4,1%	-192,7
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>19,9</b>	<b>20,6</b>	<b>-3,4%</b>	<b>20,6</b>
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-5,6	-11,1	49,4%	-11,1
<b>EBITDA</b>	<b>14,3</b>	<b>9,6</b>	<b>50,0%</b>	<b>9,6</b>
EBIT	8,0	-2,6	n.r.	-2,6
Resultado financiero y otros	-2,0	-2,6	22,9%	-2,6
Gastos financieros	-2,1	-2,8	24,5%	-2,8
Ingresos y otros financieros	0,1	0,2	-46,7%	0,2
<b>BAI</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,6</b>
Impuesto sobre sociedades	-2,0	3,6	n.r.	3,6
Minoritarios	-3,3	-3,4	4,9%	-3,4
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,4</b>

Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 1S18 €-5,6m y 1S17 €-11,1m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

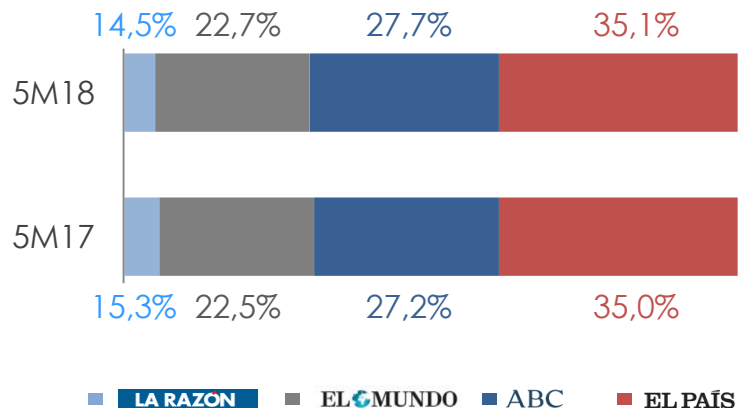
# ANEXOS



# ABC FORTALECE SU POSICIÓN EN MADRID Y EN ONLINE

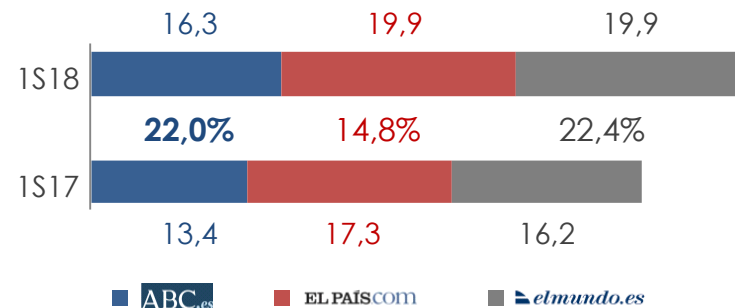
## Cuota de difusión ordinaria en Madrid

Cuota %



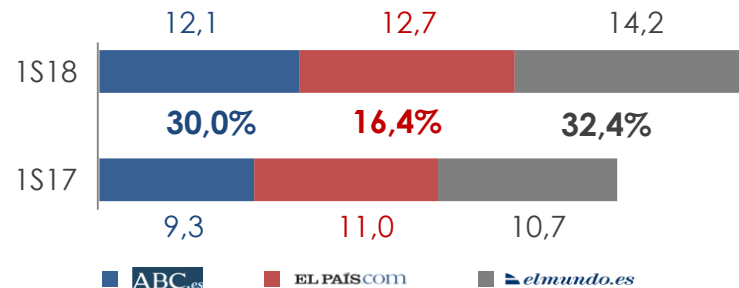
## Audiencia online total

U.U millones de usuarios



## Audiencia online exclusivo movilidad

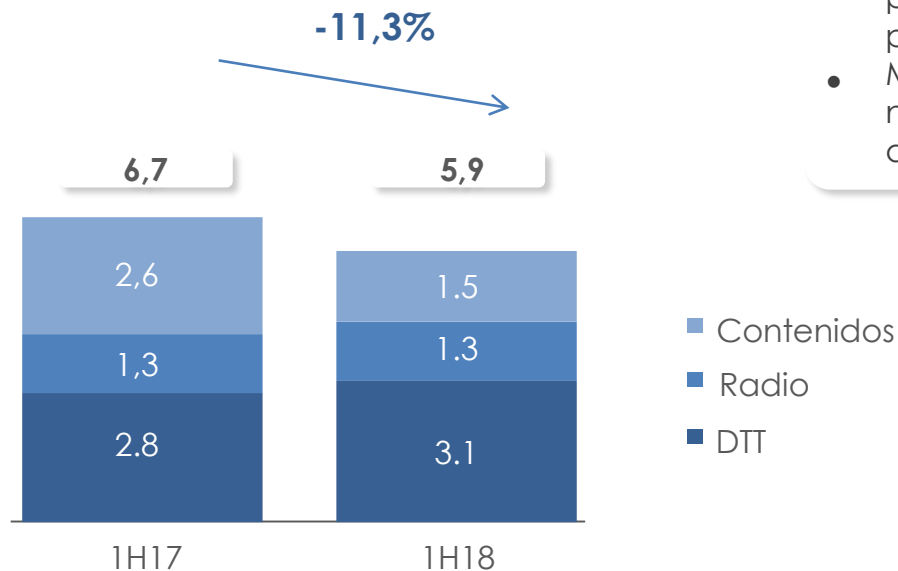
U.U millones de usuarios



# AUDIOVISUAL: DESCENSO POR CONTENIDOS

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

€m

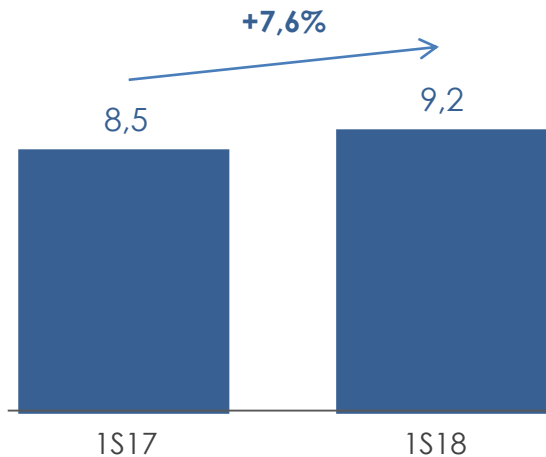


- Negocio de Contenidos pasa a consolidar por puesta en equivalencia
- Menor rentabilidad negocio de distribución de películas

# CRECIMIENTO PUBLICITARIO EN CLASIFICADOS

## Evolución publicidad

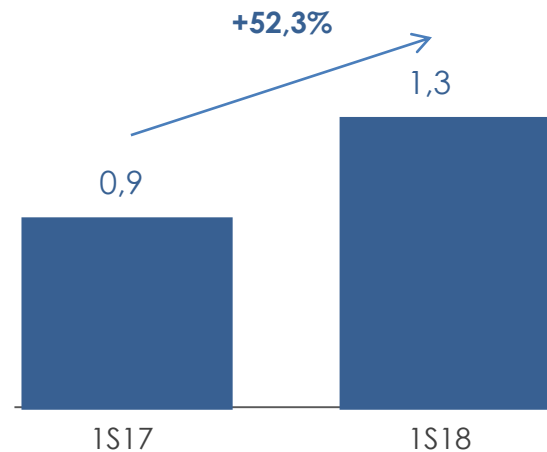
€m



## Evolución EBITDA comparable

€m

Buen  
comportamiento  
publicitario



# BALANCE CONSOLIDADO

NIIF €m	1S18	2017
Activos no corrientes	324,2	330,9
Activos corrientes	117,4	136,3
Activos mantenidos para la venta	1,0	0,5
<b>Total activo</b>	<b>442,6</b>	<b>467,7</b>
Patrimonio neto	251,7	252,0
Deuda financiera	57,1	79,6
Otros pasivos no corrientes	36,8	38,9
Otros pasivos corrientes	97,1	97,2
<b>Total pasivo + patrimonio neto</b>	<b>442,6</b>	<b>467,7</b>
Deuda financiera neta	<b>39,3</b>	<b>56,2</b>

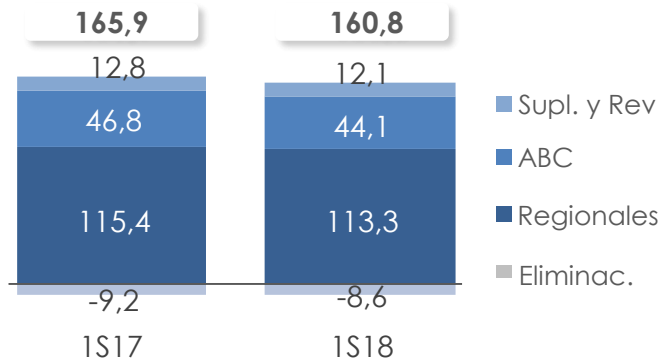
# VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 1S18

NIIF €m	1S18	1S17
EBITDA comparable <sup>1</sup>	19,9	20,6
Variación de circulante	9,1	-3,5
Capex	-5,4	-4,4
Otras partidas <sup>2</sup>	2,7	5,8
<b>Cash flow proveniente de actividades recurrentes</b>	<b>26,4</b>	<b>18,6</b>
Dividendos e intereses cobrados	0,2	0,1
Dividendos e intereses pagados <sup>3</sup>	-6,0	-4,8
<b>Total cash flow ordinario</b>	<b>20,6</b>	<b>14,0</b>
Pago medidas ajuste	-5,2	-9,3
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>4</sup>	1,4	2,3
<b>Cambio en deuda financiera neta</b>	<b>16,8</b>	<b>7,0</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>39,3</b>	<b>59,4</b>

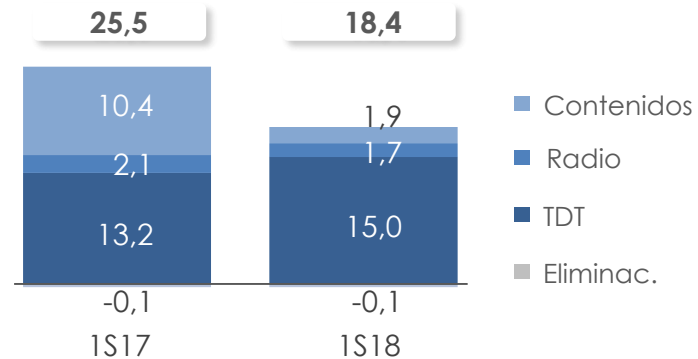
Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1S18 €-5,6m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 3: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 4: incluye entre otros en 1S18 un pago aplazado por la compra de Madrid Fusión, un pago relacionado con las opciones de venta en Las Provincias y venta de inmuebles.

# INGRESOS POR NEGOCIO

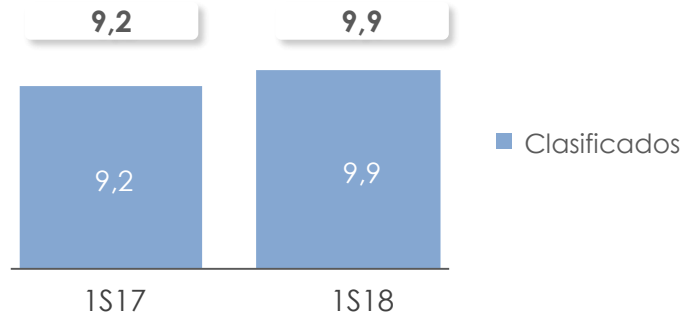
## Periódicos (€m)



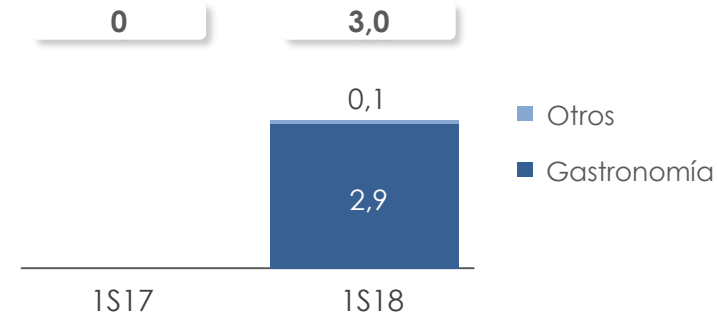
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)

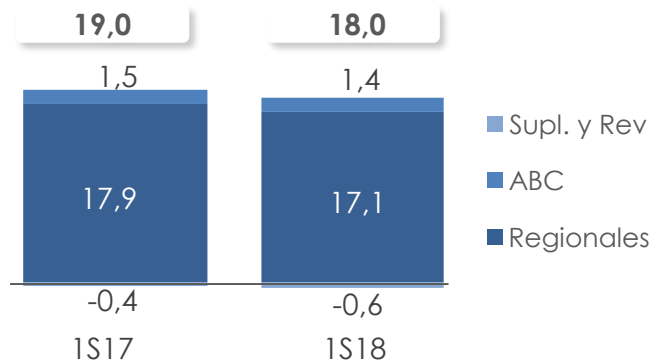


## Gastronomía y Otros (€m)

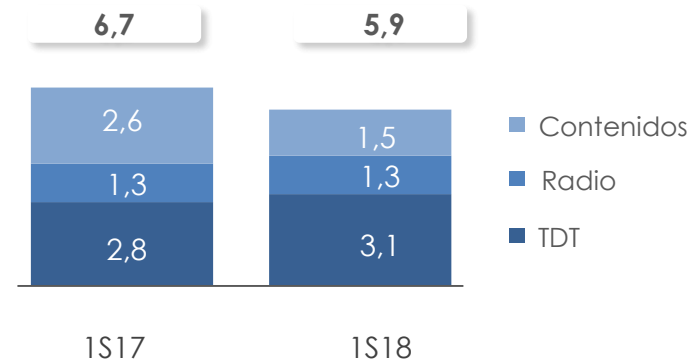


# EBITDA COMPARABLE<sup>1</sup> POR NEGOCIO

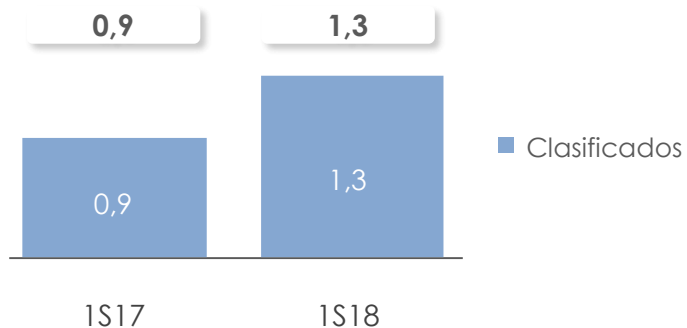
## Periódicos (€m)



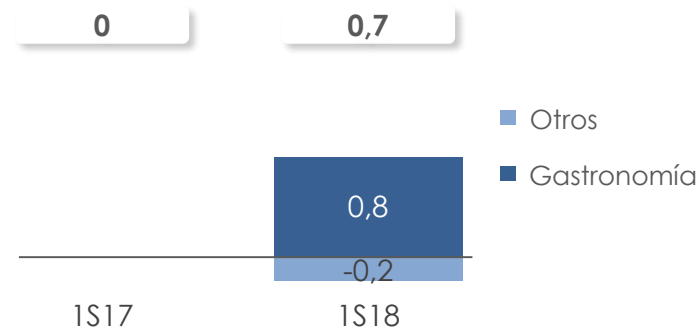
## Audiovisual (€m)



## Clasificados (€m)



## Gastronomía y Otros (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" Periódicos 1S17 €-9,5m y 1S18 €-5,3m y Audiovisual 1S17 €-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-marzo 2018

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a junio 2018 en el Informe de Resultados 1S18



# AVISO LEGAL

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni debe

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO  
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ  
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN  
© finanzas.com

corazón  
tv

CODIGO

infoempleo

AVANZA  
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslarg.

cmvocento

K+  
KIOSKO  
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SÜD

MUSIC  
HAS NO  
LIMITS  
∞

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

The background is a monochromatic blue image featuring a pen and an open notebook. The pen is positioned diagonally in the upper left, and the notebook is open in the lower right. The overall aesthetic is professional and business-oriented.

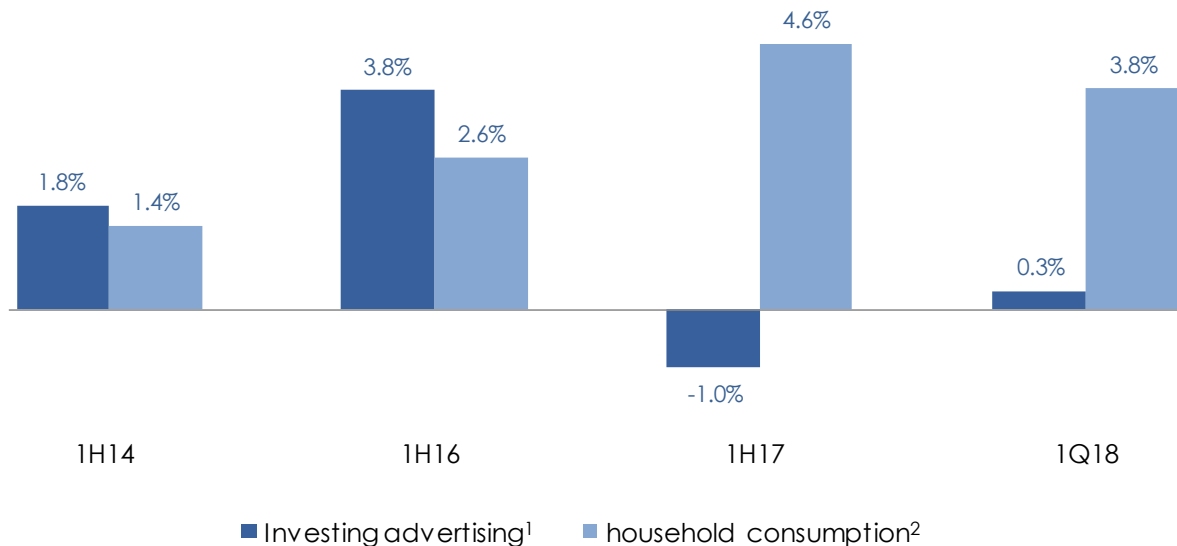
**INTERIM CONSOLIDATED  
MANAGEMENT REPORT**

**FIRST HALF 2018**

26 July 2018

## INTRODUCTION: VOCENTO, THE ECONOMY AND THE ADVERTISING MARKET

The Spanish economy has continued to grow, expanding by +3.0% in the first quarter of 2018 according to an INE estimate (in constant terms). A major element in this growth is the rise in household consumption, which increased by 3.8% in the period. Despite this favourable macroeconomic context, and the World Cup, advertising spend remained flat (1H18 +0.3%).



Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: source INE. Gross nominal data. For 1H18 latest data available is Jan-March.

## PERFORMANCE OF THE VOCENTO BUSINESSES

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

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

## Breakdown of areas of activity of VOCENTO

NEWSPAPERS (offline and online)		
REGIONALS	ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Regional printing plants</li> <li>▪ Regional distribution (Beralán)</li> <li>▪ News agency (Colpisa)</li> <li>▪ Regional sales companies</li> <li>▪ Other regional companies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ National printing plant</li> </ul>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Corazón CZNTVE</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> </ul>

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & OTHERS
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ National DTT - Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analog radio licenses</li> <li>▪ Digital radio licenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia distribution</li> <li>▪ Izen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ Gastronomika</li> <li>▪ Factor Moka</li> </ul>

Accounted for by the equity method

### IMPORTANT NOTE

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



## Highlights of the financial performance of the businesses in 1H18

**Advertising revenues 1H18 -1.5%, in a stagnant market (+0.3%), with a strong performance from VOC local advertising (+2.0%)**

**Slowdown in the decrease in circulation revenues (Regional 2Q18 -2.6%)**

**Comparable EBITDA 1H17/1H18 down €-0.7m (partly because of perimeter effects)**

**Net financial position improves by +30.0% from 2017 to €-39.3m, with positive ordinary cash flows of €20.6m in 1H18**

- **VOCENTO brands are increasing their offline share in a weak advertising market**
  - i. VOCENTO brands have increased their share of offline advertising (-4.7%<sup>1</sup> vs -6.3%<sup>2</sup> for the market). VOCENTO online advertising increased by +6.2%<sup>3</sup>.
  - ii. The performance of the national and local advertising markets diverged: local advertising (57.0% of total VOCENTO advertising) held up well, with 1H18 advertising revenues up +2.0% and local print advertising up +0.1%.
  
- **Slowdown in the decline in circulation**
  - i. In the region of Madrid, ABC increased its share of ordinary circulation in the first five months of the year by +0.5 p.p. to 27.7%<sup>4</sup>.
  - ii. The margin on circulation fell from 1H17 to 1H18 by -484 thousand euros, offset by a +786 thousand euros improvement in the margin of the print plants, thanks among other reasons to the printing agreement with PRISA.
  
- **Positive net profit attributable to the parent in 1H18 of 324 thousand euros**
  - i. Continued cost efficiency: comparable costs 1H18 -4.1%<sup>5</sup>.
  - ii. Comparable EBITDA in 1H18 of 19,947<sup>5</sup> thousand euros, down -697 thousand euros, -3.4% vs 1H17. 36% of this decrease reflects the deconsolidation of the Content production companies.
  - iii. 1H18 net profit improves by +2,760 thousand euros from 1H17, thanks among other factors to lower levels of compensation payments.
  
- **Generation of 20,647 thousand euros of ordinary operating cash flows**
  - i. Net financial debt/LTM comparable EBITDA 0.8x.
  - ii. NFP at -39,306 thousand euros, an improvement of +16,847 thousand euros from 2017.
  
- **Measures aimed at revenue diversification**
  - i. Commitment to digital growth: 34.7% of advertising + e-commerce revenues are now digital (+2.1 p.p. vs 1H17).
  - ii. The ON+ paid subscription service now has more than 16,000 digital subscribers.

<sup>1</sup> Vocento Regional Press and ABC brands.

<sup>2</sup> Source i2p. Excluding social media.

<sup>3</sup> Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds.

<sup>4</sup> Source OJD. Ordinary paid circulation (including kiosk sales and individual subscriptions).

<sup>5</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,600 thousand euros and 1H17 -11,077 thousand euros.

## Main financial data

### Consolidated Profit and Loss Account

Thousand euros	IFRS				
	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17
Circulation revenues	69,856	72,821	-2,965	-4.1%	84,655
Advertising revenues	78,767	79,961	-1,193	-1.5%	79,961
Other revenues	42,441	46,275	-3,834	-8.3%	48,726
<b>Total revenue</b>	<b>191,064</b>	<b>199,057</b>	<b>-7,993</b>	<b>-4.0%</b>	<b>213,342</b>
Staff costs	-77,012	-84,951	7,939	9.3%	-84,951
Procurements	-15,086	-15,664	578	3.7%	-29,949
External Services	-83,790	-87,891	4,100	4.7%	-87,891
Provisions	-829	-984	154	15.7%	-984
Operating expenses (without D&A)	-176,718	-189,490	12,772	6.7%	-203,775
<b>EBITDA</b>	<b>14,347</b>	<b>9,567</b>	<b>4,780</b>	<b>50.0%</b>	<b>9,567</b>
Depreciation and amortization	-7,816	-8,423	607	7.2%	-8,423
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1,501	-3,712	5,212	n.r.	-3,712
<b>EBIT</b>	<b>8,032</b>	<b>-2,567</b>	<b>10,599</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,567</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-500	-500	0	0.0%	-500
Profit of companies acc. equity method	3	95	-92	-96.8%	95
Net financial income	-1,980	-2,567	587	22.9%	-2,567
Net income from disposal of non-current assets	6	2,953	-2,947	-99.8%	2,953
<b>Profit before taxes</b>	<b>5,561</b>	<b>-2,586</b>	<b>8,148</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,586</b>
Corporation tax	-1,987	3,569	-5,556	n.r.	3,569
<b>Net profit for the year</b>	<b>3,574</b>	<b>983</b>	<b>2,591</b>	<b>n.r.</b>	<b>983</b>
Minority interests	-3,250	-3,419	169	4.9%	-3,419
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>324</b>	<b>-2,436</b>	<b>2,760</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,436</b>
Staff costs ex non recurring costs	-71,412	-73,974	2,562	3.5%	-73,974
Operating Expenses ex non recurring costs	-171,117	-178,413	7,295	4.1%	-192,697
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>19,947</b>	<b>20,645</b>	<b>-697</b>	<b>-3.4%</b>	<b>20,645</b>
Comparable EBIT <sup>1 2</sup>	12,131	12,222	-91	-0.7%	12,222

n.r.: the absolute difference is >1,000%.

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

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,600 thousand euros and 1H17 -11,077 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1H18 1,501 thousand euros and 1H17 -3,712 thousand euros.

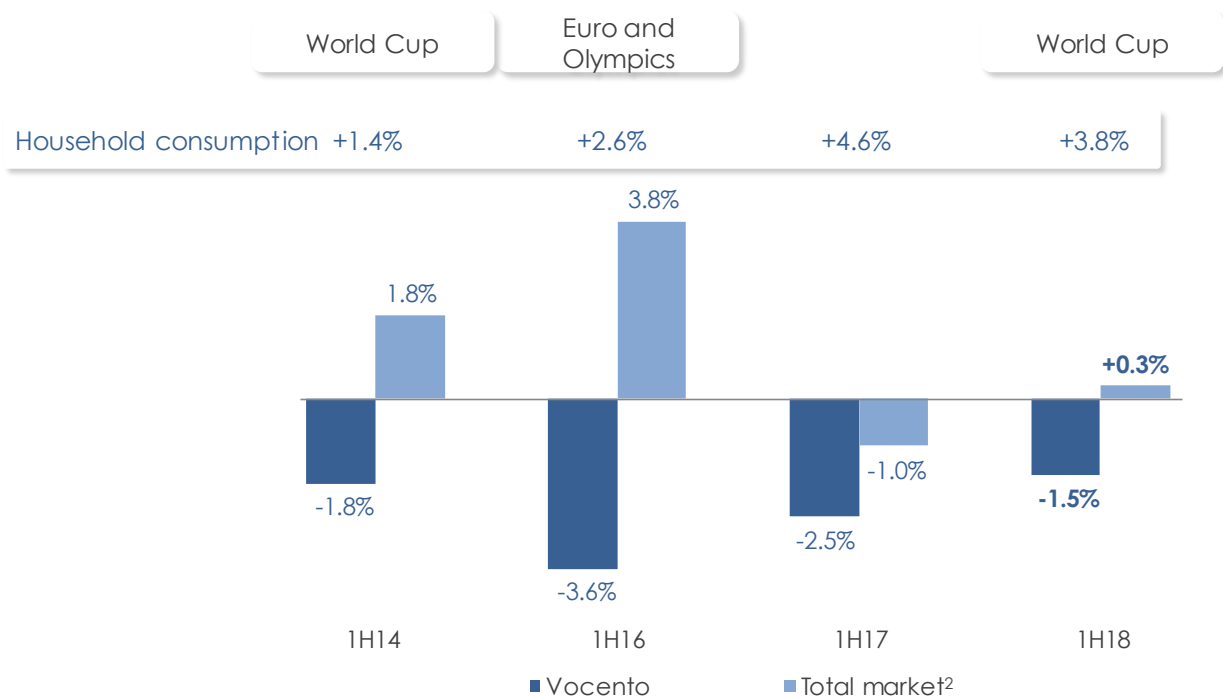
## Note

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

## Operating revenues

In 1H18, revenues totalled 191,064 thousand euros, down -4.0% compared with 1H17. With a constant perimeter, adjusted for the launch of the Gastronomy and Others business line and the deconsolidation of content producers, revenues dropped by -1.9%.

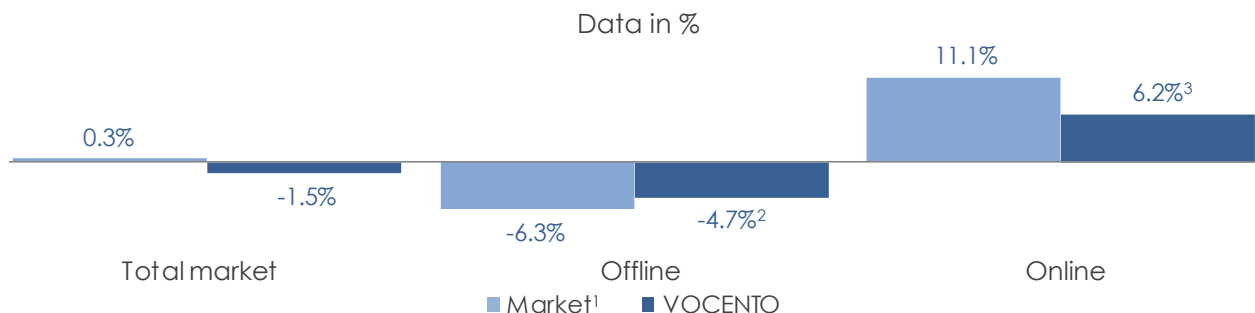
- i. Circulation revenues saw a slowdown in sales in 1H18, with a fall of -4.1% in the period, consisting of -3.1% at the Regional Press and -7.0% at ABC.
- ii. Revenues from advertising sales fell by -1.5%, in a challenging advertising market, despite positive economic conditions and the World Cup. In 2Q18, the decrease was -0.6%, following -2.6% in 1Q18.



Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: source INE. Nominal and gross data. For 1H18, latest data is 1Q18.

VOCENTO's offline brands have outperformed the market, with a decrease of -4.7% vs -6.3% for the market. Online, the increase was +6.2% vs +11.1% for the market.

## Advertising performance, VOCENTO vs market 1H18



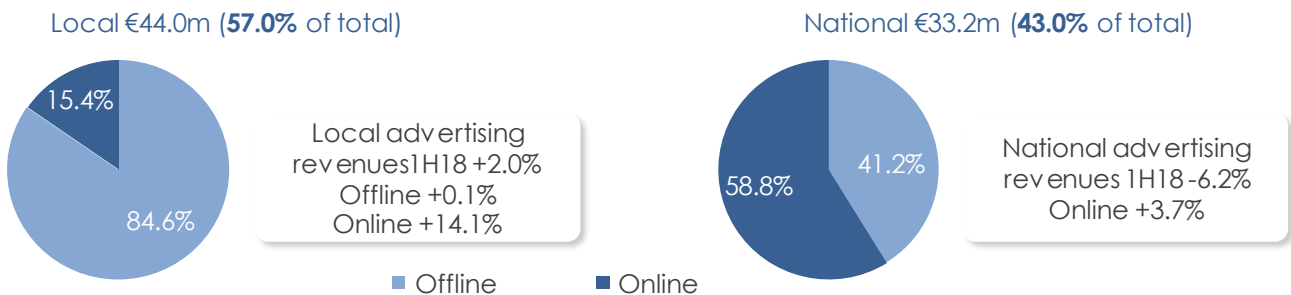
Note 1: Market source i2p ex social media. Note 2: Vocento regional brands and ABC. Note 3: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds



Analysing advertising revenues according to local and national markets, local advertising (57.0% of total VOCENTO advertising) increased by +2.0% in 1H18 thanks to the resistance of offline formats (+0.1%) and online growth (+14.1%), while national advertising fell by -6.2%, with national digital advertising revenues up +3.7%.

## Local and national advertising at VOCENTO 1H18

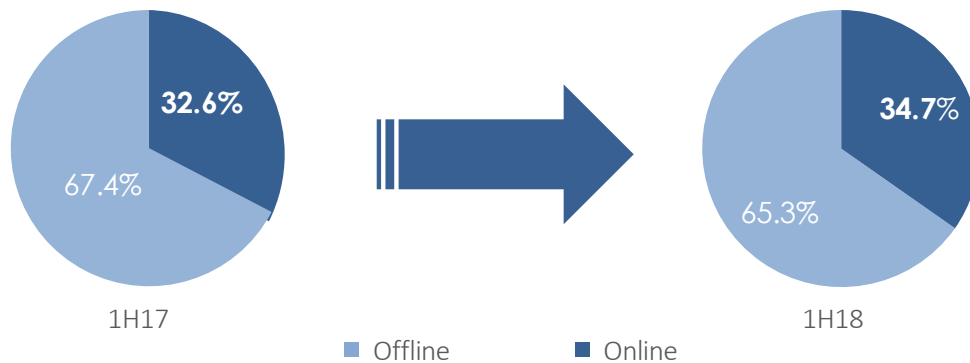
Data in %



Taking into account not only VOCENTO's digital advertising revenues but also revenues from new digital businesses based on e-commerce, and booked within other revenues, the contribution of digital was 34.7% in 1H18, up 2.1 p.p. from 1H17.

## Evolution of the revenue profile for advertising and new digital businesses

Weight in relation to Vocento advertising revenues



- iii. Other revenues fell by -8.3% from 1H17, among others because of the deconsolidation of the production companies, with a constant perimeter, other revenues increased by +1.2% in 1H18.

## Operating expenses

Comparable costs in 1H18 fell by -4.1%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -5,600 thousand euros in 1H18 and -11,077 thousand euros in 1H17. With a constant perimeter, costs fell by -1.5%.

By cost item, highlights include the decrease in the cost of external services (-4.7%) and in supplies (-3.7%).

By business area, highlights include the -33.8% reduction in comparable costs at Audiovisual, because of the deconsolidation of the production companies.

## Detail of comparable operating expenses by area

IFRS thousand euros	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Newspapers	-142,842	-146,875	4,033	2.7%
Audiovisual	-12,493	-18,858	6,365	33.8%
Classifieds	-8,603	-8,324	-278	-3.3%
Gastronomy and Others	-2,329	0	-2,329	n.a
Corporate and adjustments	-4,851	-4,356	-495	-11.4%
<b>Total</b>	<b>-171,117</b>	<b>-178,413</b>	<b>7,295</b>	<b>4.1%</b>

## Comparable EBITDA

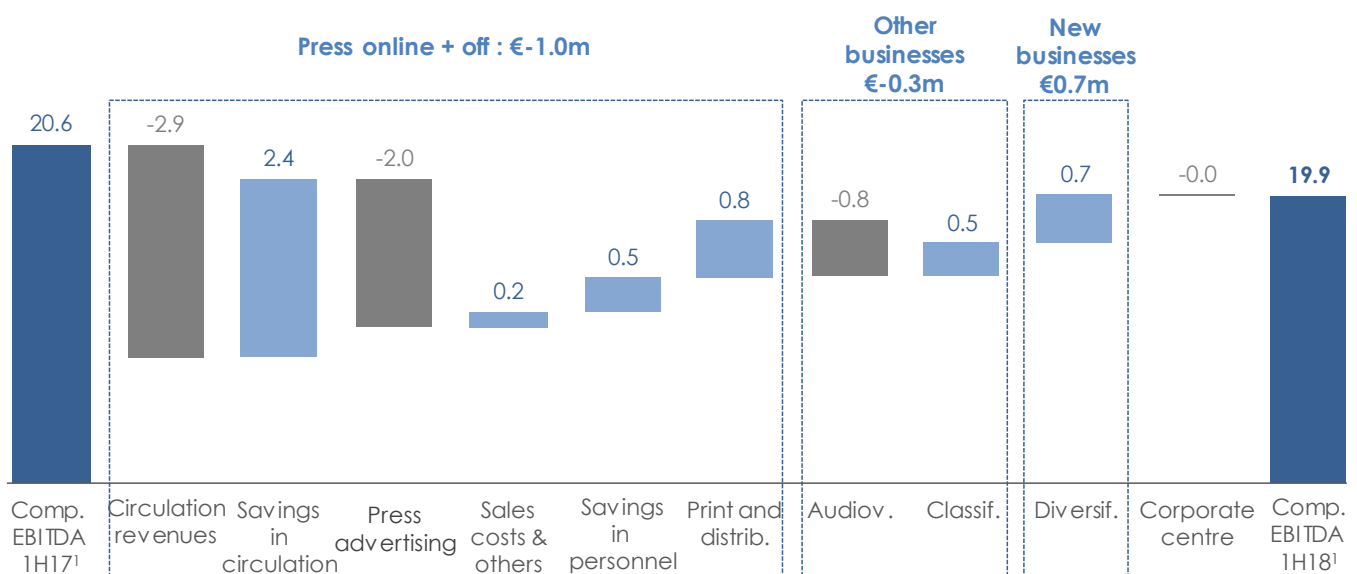
Comparable EBITDA in 1H18 was 19,947 thousand euros, a drop of 697 thousand euros from 1H17, of which 36% was the result of the deconsolidation of the production companies.

The main factors in the variation of comparable EBITDA in 1H18 include:

- EBITDA in the Newspapers area decreased by -1,032 thousand euros, with the fall in advertising revenues only partly offset by savings in costs. The margin on circulation fell by -484 thousand euros, but was more than offset by an increased margin at the print plants and in distribution of +791 thousand euros, impacted among other reasons by synergies from the printing agreement with PRISA.
- In other businesses, comparable EBITDA declined by -300 thousand euros, with a diverging performance at Classifieds and Audiovisual, which reported a decrease because of the performance of Content.
- The new diversified businesses of Gastronomy and Others had a positive impact of 658 thousand euros.

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

Data in variation 1H17 vs 1H18 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H17 €-11.1m and 1H18 €-5.6m.

## **Result from divestment of fixed assets**

The result from the sale of fixed assets stood at 1,501 thousand euros and included capital gains from the sale of real estate (mainly the headquarters of Hoy in Extremadura).

## **Operating result (EBIT)**

The operating result for 1H18 was 8,032 thousand euros, compared with -2,567 thousand euros in 1H17. This figure was impacted by the developments already mentioned and by the lower level of compensation payments and depreciation.

## **Writedown of goodwill**

Goodwill was written down by -500 thousand euros, due to the impairment of goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

## **Financial result and others**

The improvement in the financial result, from -2,567 thousand euros in 1H17 to -1,980 thousand euros in 1H18, reflects the reduction in the average cost of financial debt and lower financial costs because of the fall in debt.

## **Corporation tax**

The tax expense in 1H18 was 1,987 thousand euros. Following the adjustment made to tax credits in the common Spanish territory in December 2017, no new tax credits are being activated in this territory.

## **Minority interest**

Minority interest of -3,250 thousand euros in 1H18 mainly reflects Regional Press and NET TV and is at similar levels to the prior-year period.

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

The positive consolidated net result of 324 thousand euros in 1H18 represents an improvement of 2,760 thousand euros from 1H17.

## Consolidated balance sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H18	2017	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>324,173</b>	<b>330,876</b>	<b>-6,703</b>	<b>-2.0%</b>
Intangible assets	113,905	114,842	-938	-0.8%
Property, plant and equipment	117,615	121,707	-4,093	-3.4%
Investments accounted using equity method	19,498	19,369	129	0.7%
Other non current assets	73,156	74,957	-1,801	-2.4%
<b>Current assets</b>	<b>117,414</b>	<b>136,333</b>	<b>-18,919</b>	<b>-13.9%</b>
Other current assets	99,433	110,775	-11,342	-10.2%
Cash and cash equivalents	17,981	25,558	-7,577	-29.6%
<b>Assets held for sale</b>	<b>1,029</b>	<b>523</b>	<b>506</b>	<b>96.9%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>442,615</b>	<b>467,731</b>	<b>-25,116</b>	<b>-5.4%</b>
Equity	251,683	252,022	-339	-0.1%
Bank borrowings and other fin. liabilities	57,065	79,576	-22,511	-28.3%
Other non current liabilities	36,766	38,888	-2,122	-5.5%
Other current liabilities	97,101	97,245	-143	-0.1%
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>442,615</b>	<b>467,731</b>	<b>-25,116</b>	<b>-5.4%</b>

### Property, plant and equipment

The decrease in the amount by -4,093 thousand euros reflects among others the withdrawal of assets because of real estate sales and because depreciation exceeded capex.

### Other current assets

The decrease by 11,342 thousand euros is mainly a result of an improved performance from client receivables and a lower level of inventories.

### Net financial position

The net financial position in the period was -39,306 thousand euros, including cash and cash equivalents of 17,981 thousand euros. The figure represents a -30% reduction from the end of 2017.

The NFD/comparable EBITDA ratio was 0.8x in 1H18 (using comparable EBITDA of the last 12 months), less than the 1.1x level recorded at the end of 2017.

### Breakdown of Net Financial Debt

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	21,179	25,903	-4,724	-18.2%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	35,886	53,673	-17,787	-33.1%
<b>Gross debt</b>	<b>57,065</b>	<b>79,576</b>	<b>-22,511</b>	<b>-28.3%</b>
+ Cash and cash equivalents	17,981	25,558	-7,577	-29.6%
+ Other non current financial asstes	2,204	664	1,540	n.r.
Deferred expenses	2,426	2,799	-373	-13.3%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-39,306</b>	<b>-56,153</b>	<b>16,847</b>	<b>30.0%</b>

Short-term borrowings include:

- i. debt with credit institutions of 13,933 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term.
- ii. other liabilities with a current financial cost of 8,060 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans.

Long-term borrowings include:

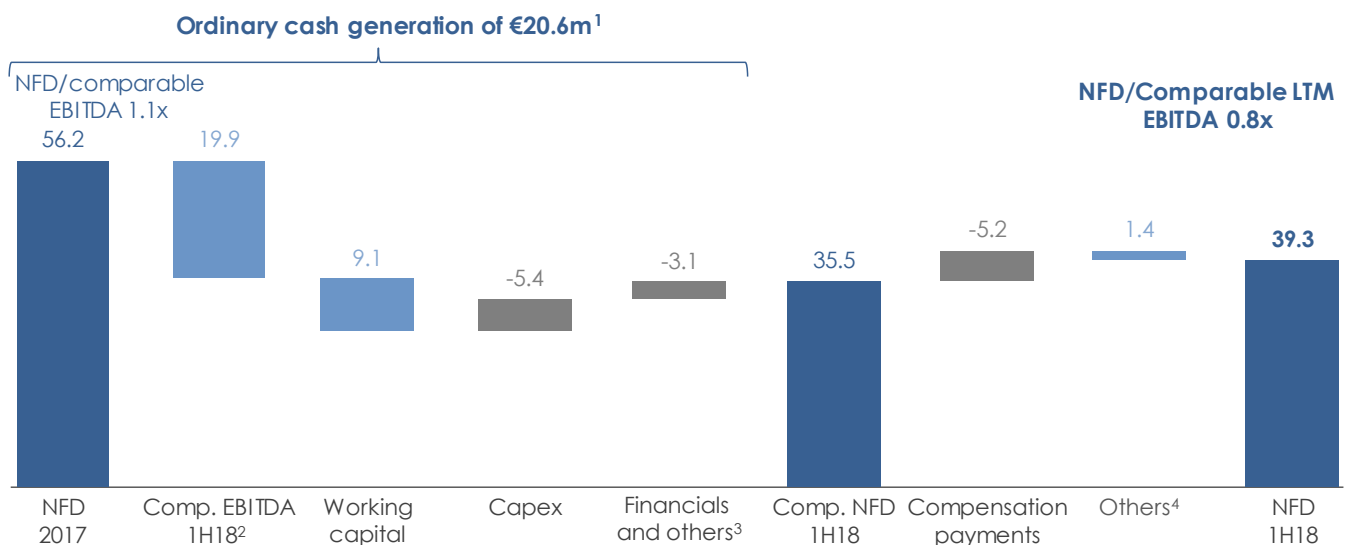
- i. debt with credit institutions of 36,700 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and
- ii. other liabilities with a non-current financial cost of 798 thousand euros, including mainly payments pending for Madrid Fusión and compensation payments.

In 1H18 positive cash flows from ordinary operations totalled 20,647 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: 9,133 thousand euros, reflecting higher receivables from clients, including c. 3,400 thousand euros of payments to distributors which were delayed to 2018, plus lower acquisitions of inventories, and ii) capex of -5,356 thousand euros.

Extraordinary movements include: iii) compensation payments of -5,167 thousand euros, and iv) other extraordinary cash inflows of 1,367 thousand euros, reflecting among others payments related to the acquisition of Madrid Fusión, the put options at Las Provincias, and payments received for the sale of some real estate (3,043 thousand euros) including the main office of Hoy.

## Analysis of movement in net financial debt

Data in €m



Note 1: including financial expenses and dividends of subsidiaries. Note 2: excluding personnel adjustment measures 1H18 €-5.6m. Note 3: including among others net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 4: includes among others in 1H18 payments related to the acquisition of Madrid Fusión and the put options at Las Provincias and real estate sales.

## Cash flow statement

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H18	1Q17	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>323</b>	<b>-2,436</b>	<b>2,759</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	14,828	12,894	1,934	15.0%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>15,151</b>	<b>10,458</b>	<b>4,693</b>	<b>44.9%</b>
Changes in working capital & others	9,133	-3,481	12,614	n.r.
Other payables without financial cost	4,442	7,993	-3,551	-44.4%
Other payables with financial cost	-807	-996	189	19.0%
Income tax paid	-437	-569	132	23.2%
Interests deduction for tax purposes	-1,878	437	-2,315	n.r.
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>25,604</b>	<b>13,842</b>	<b>11,762</b>	<b>85.0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-5,356	-4,398	-958	-21.8%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	1,894	1,951	-57	-2.9%
Interests and dividends received	211	140	71	50.7%
Other receivables and payables (investing)	-1,777	0	-1,777	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-5,028</b>	<b>-2,307</b>	<b>-2,721</b>	<b>n.r.</b>
Interests and dividends paid	-5,984	-4,753	-1,231	-25.9%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-15,623	-2,159	-13,464	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-6,008	-64	-5,944	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-539	-1,752	1,213	69.2%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-28,154</b>	<b>-8,728</b>	<b>-19,426</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>-7,578</b>	<b>2,807</b>	<b>-10,385</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>-304</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>25,558</b>	<b>21,709</b>	<b>3,849</b>	<b>17.7%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>17,981</b>	<b>24,819</b>	<b>-6,838</b>	<b>-27.6%</b>

Net cash flow from operating activities was 25,604 thousand euros, including among others: (i) payments related to the personnel adjustment measures, of -5,167 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +9,133 thousand euros because of the effects already mentioned.

Net cash flow from investing activities was -5,028 thousand euros, mainly because of investment in fixed assets (see Capex section) and a deferred payment for the acquisition of Foro de Debate S.L. (Madrid Fusión).

Net cash flow from financing activity was -28,154 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -5,984 thousand euros, the repayment of debt in the period, the entry of cash following the issue of promissory notes, and a deferred payment for the renegotiated put options at Las Provincias.

## Capex

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

In 1H18, 5,356 thousand euros was spent on investments in fixed assets. The difference between the cash outflow and the capex recorded in accounts of 4,533 thousand euros is because the amount of payments pending for investments made in 2017 is greater than the amount of investments recorded but not paid for in 1H18.

### Detail of capex by business area

	IFRS thousand euro								
	1H18			1H17			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2,454	1,759	4,213	1,507	776	2,283	947	983	1,930
Audiovisual	19	50	69	17	163	180	3	-113	-110
Classifieds	116	22	138	113	69	182	2	-47	-45
Gastronomy & Others	15	0	15	n.a.	n.a.	n.a.	15	0	15
Corporate	63	34	98	59	40	99	4	-6	-2
<b>TOTAL</b>	<b>2,667</b>	<b>1,865</b>	<b>4,533</b>	<b>1,696</b>	<b>1,048</b>	<b>2,744</b>	<b>972</b>	<b>817</b>	<b>1,789</b>

## Information by business area

IFRS thousand euros	IFRS				
	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17
<b>Total revenues</b>					
Newspapers	160,818	165,882	-5,064	-3.1%	180,167
Audiovisual	18,414	25,533	-7,119	-27.9%	25,533
Classifieds	9,926	9,193	733	8.0%	9,193
Gastronomy and Others	2,987	0	2,987	n.a.	0
Corporate and adjustments	-1,080	-1,551	471	30.4%	-1,551
<b>Total revenues</b>	<b>191,064</b>	<b>199,057</b>	<b>-7,993</b>	<b>-4.0%</b>	<b>213,342</b>
<b>EBITDA</b>					
Newspapers	12,679	9,542	3,137	32.9%	9,542
Audiovisual	5,895	6,514	-619	-9.5%	6,514
Classifieds	1,306	834	473	56.7%	834
Gastronomy and Others	658	0	658	n.a.	0
Corporate and adjustments	-6,192	-7,322	1,131	15.4%	-7,322
<b>Total EBITDA</b>	<b>14,347</b>	<b>9,567</b>	<b>4,780</b>	<b>50.0%</b>	<b>9,567</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Newspapers	17,976	19,008	-1,032	-5.4%	19,008
Audiovisual	5,921	6,675	-754	-11.3%	6,675
Classifieds	1,324	869	455	52.3%	869
Gastronomy and Others	658	0	658	n.a.	0
Corporate and adjustments	-5,931	-5,907	-24	-0.4%	-5,907
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>19,947</b>	<b>20,645</b>	<b>-697</b>	<b>-3.4%</b>	<b>20,645</b>
<b>EBIT</b>					
Newspapers	7,073	3,072	4,001	n.r.	3,072
Audiovisual	5,666	1,236	4,430	n.r.	1,236
Classifieds	1,076	648	428	66.1%	648
Gastronomy and Others	656	0	656	n.a.	0
Corporate and adjustments	-6,439	-7,523	1,084	14.4%	-7,523
<b>Total EBIT</b>	<b>8,032</b>	<b>-2,567</b>	<b>10,599</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2,567</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Newspapers	11,038	12,397	-1,359	-11.0%	12,397
Audiovisual	5,523	5,249	274	5.2%	5,249
Classifieds	1,093	683	410	59.9%	683
Gastronomy and Others	658	0	658	n.a.	0
Corporate and adjustments	-6,179	-6,108	-71	-1.2%	-6,108
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>12,131</b>	<b>12,222</b>	<b>-91</b>	<b>-0.7%</b>	<b>12,222</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,600 and 1H17 -11,077 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1H18 1,501 thousand euros and 1H17 -3,712 thousand euros.

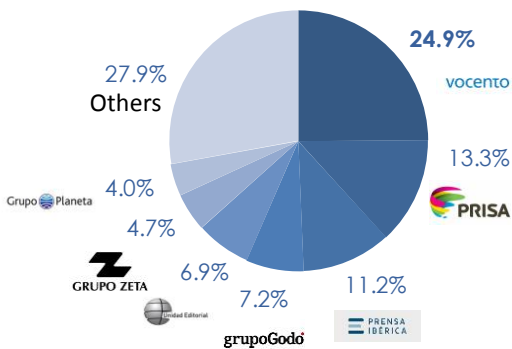


## Newspapers (including offline and online activity)

VOCENTO is the clear leader of the general press, with market share of 24.9%. It is also a leader in terms of readership, with more than 2 million readers, supported by a significant Internet positioning, with more than 23 million unique users.

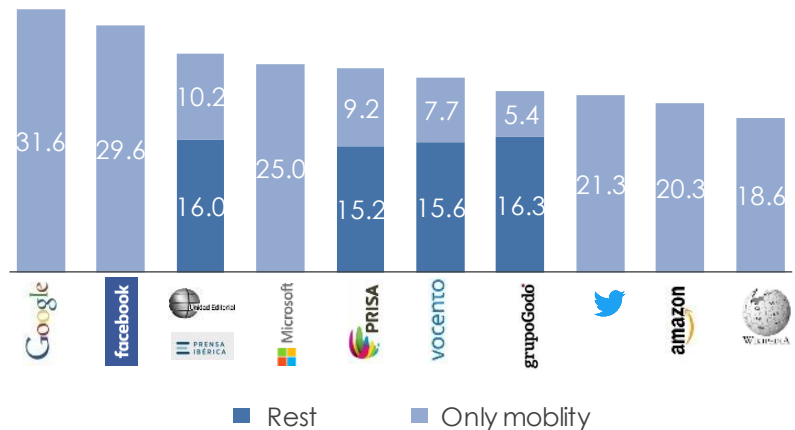
### Share of ordinary circulation<sup>1</sup>

Data in %



### Internet audience ranking<sup>2</sup>

Data in millions of unique monthly users



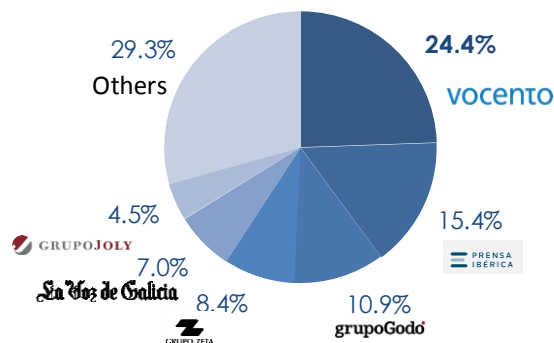
Note 1: source OJD Jan-May 2018. Data not certified. Note 2: source comScore 1H18.

## Regional Newspapers

VOCENTO's regional newspapers are clear leaders in the market, with a circulation share of 24.4%.

### Share of circulation of the regional press market 1H18<sup>1</sup>

Data in %



Note 1: source OJD. Data not certified. Data for Jan-May 2018

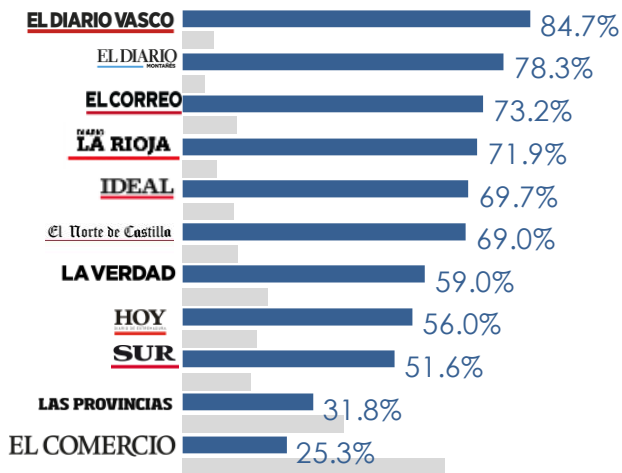
In terms of readership, the newspapers are offline leaders, with 1.7<sup>6</sup> million readers, and also online, with more than 26<sup>7</sup> million unique users.

<sup>6</sup> Source EGM 2nd accumulated survey of 2018.

<sup>7</sup> Source comScore 1H18 average of unique monthly users as an aggregate of every local portal audience.

## Share of circulation in area of influence<sup>1</sup>

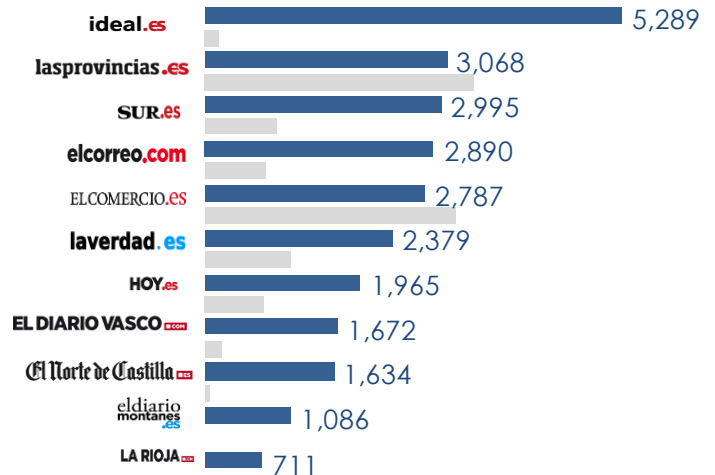
Data in %



Note 1: source OJD. Jan-May 2018. Data not certified. Note 2: source comScore 1H18.

## Audience of local portals<sup>2</sup>

Data in thousands of unique monthly users

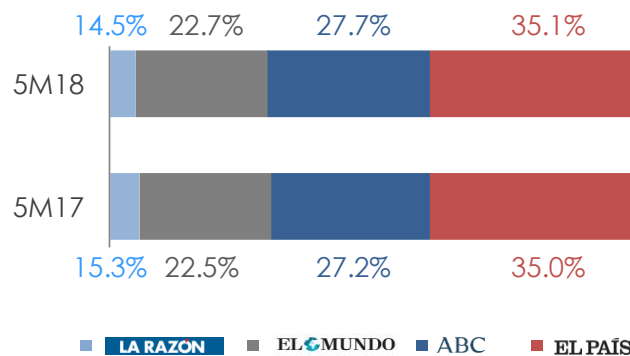


## National newspaper- ABC

ABC continues to increase market share compared with its peers. In circulation, its share in the key market of Madrid, which represents 35.4% of the circulation of national newspapers, has increased to 27.7%.

## Share of ordinary circulation in Madrid<sup>1</sup>

Data in %



Note 1: source OJD. 2018 data not certified.

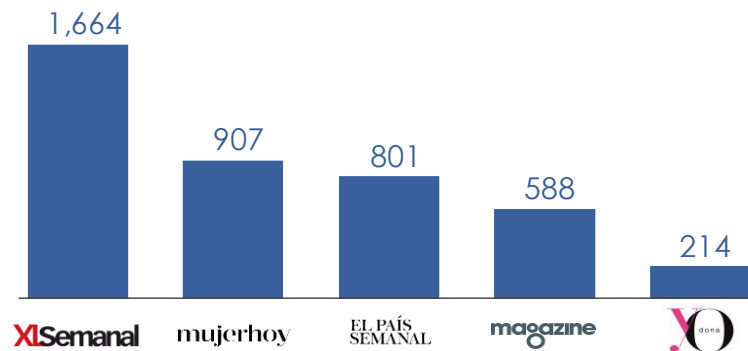
For its part, abc.es is continuing to increase market share, with a growth in its online readership of +22.0% in 1H18 (+30.0% for exclusively mobile access), higher than its competitors, thanks to the redesign of the home page.

## Supplements and Magazines

This business area generates strategic value for VOCENTO with its content, which complements the weekend offerings of its newspapers. Distribution with the newspapers of other publishers delivers nationwide coverage, with XL Semanal and Mujer Hoy the two most widely read supplements in Spain, with a combined readership of around 3 million readers, supported by the magazines Corazón and Inversión y Finanzas.

## Readership share of the main supplements in Spain<sup>1</sup>

Data in thousand readers



Note 1: EGM 2nd accumulated survey 2018.

### IFRS

IFRS Thousand Euro	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17
<b>Total Revenues</b>					
Regionals	113,288	115,447	-2,160	-1.9%	130,225
ABC	44,056	46,808	-2,752	-5.9%	46,808
Supplements & Magazines	12,078	12,804	-726	-5.7%	12,804
Adjustments intersegment	-8,605	-9,177	572	6.2%	-9,670
<b>Total Revenues</b>	<b>160,818</b>	<b>165,882</b>	<b>-5,064</b>	<b>-3.1%</b>	<b>180,167</b>
<b>EBITDA</b>					
Regionals	13,876	12,793	1,084	8.5%	12,793
ABC	-536	-2,465	1,929	78.3%	-2,465
Supplements & Magazines	-661	-785	124	15.8%	-785
<b>Total EBITDA</b>	<b>12,679</b>	<b>9,542</b>	<b>3,137</b>	<b>32.9%</b>	<b>9,542</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>					
Regionals	17,111	17,917	-806	-4.5%	17,917
ABC	1,423	1,501	-78	-5.2%	1,501
Supplements & Magazines	-559	-410	-149	-36.3%	-410
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>17,976</b>	<b>19,008</b>	<b>-1,032</b>	<b>-5.4%</b>	<b>19,008</b>
<b>EBIT</b>					
Regionals	11,076	8,953	2,123	23.7%	8,953
ABC	-3,130	-4,894	1,764	36.1%	-4,894
Supplements & Magazines	-874	-987	113	11.5%	-987
<b>Total EBIT</b>	<b>7,073</b>	<b>3,072</b>	<b>4,001</b>	<b>n.r.</b>	<b>3,072</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>					
Regionals	12,980	13,923	-943	-6.8%	13,923
ABC	-1,171	-904	-266	-29.5%	-904
Supplements & Magazines	-771	-622	-150	-24.1%	-622
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>11,038</b>	<b>12,397</b>	<b>-1,359</b>	<b>-11.0%</b>	<b>12,397</b>

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

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,296 thousand euros and 1H17 -9,466 thousand euros.

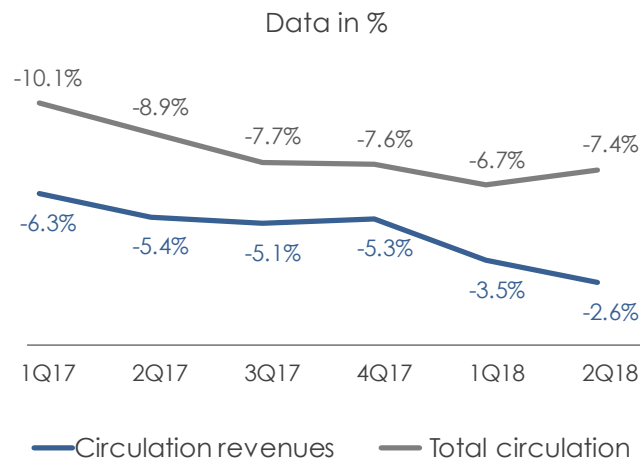
<sup>2</sup> Excluding Result from divestment of fixed assets 1H18 1,332 thousand euros and 1H17 141 thousand euros.

**Operating revenues:** 160,818 thousand euros, -3.1% down on 1H17.

- i. **Circulation revenues:** 69,856 thousand euros, a fall of -4.1% from 1H17.

Revenues from circulation and total circulation at the **Regional Press** fell by -3.1% and by -7.0% in 1H18 respectively, with a slowdown in the rate of the drop in circulation.

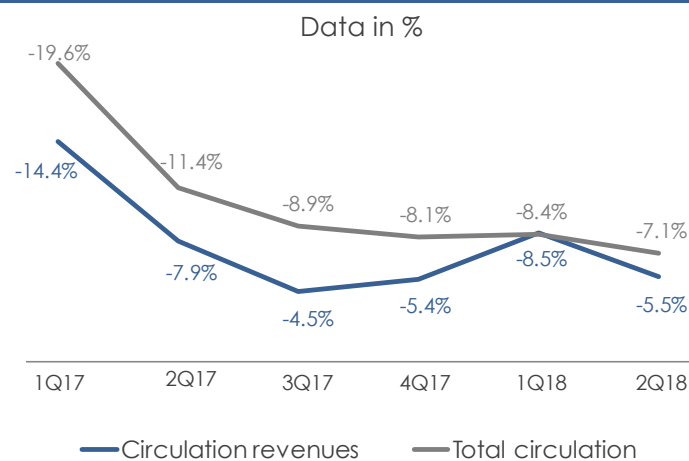
### QoQ performance of circulation and circulation revenues at Regional



Note: source OJD except internal data for 2Q18. 2018 data not certified.

In 1H18 at **ABC**, revenues from circulation fell by -7.0%, with circulation down -7.8%, a slight decrease in the rate of decline.

### QoQ performance of circulation and circulation revenues at ABC



Note: source OJD except internal data for 2Q18. 2018 data not certified.

Finally, circulation revenues from **Supplements and Magazines** fell by -3.9%.

- ii. **Advertising revenues:** fell by -2.9% to 67,942 thousand euros, distorted by the comparison with the 15th anniversary of Vocento in 1H17. **Regional** advertising revenues fell by -1.4% to 47,763 thousand euros, while **ABC** advertising revenues dropped by -4.6% in 1H18, with offline revenues falling -7.4% and abc.es advertising revenues stable.
- iii. **Other Revenues:** practically flat from 1H17, at 23,019 thousand euros.

**Comparable EBITDA<sup>8</sup>:** decreased to 17,976 thousand euros from 19,008 thousand euros in 1H17. The area maintained its profitability, with a comparable EBITDA margin of 11.2%.

<sup>8</sup> Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 -5,296 thousand euros and 1H17 -9,466 thousand euros.

## Performance of comparable costs, Newspapers

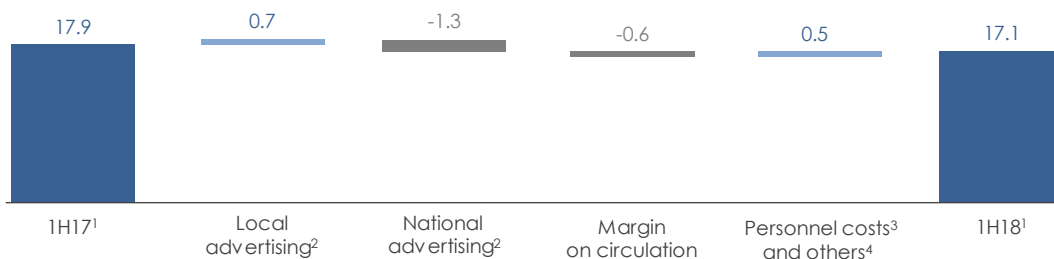
Data in €m

Like for like opex (thousand euro):	1H18	1Q17	Var Abs	Var %
Regionals	-96,176	-97,530	1,354	1.4%
ABC	-42,633	-45,307	2,674	5.9%
Supplements & Magazines	-12,637	-13,214	577	4.4%
Adjustments	8,605	9,177	-572	-6.2%
<b>Total</b>	<b>-142,842</b>	<b>-146,875</b>	<b>4,033</b>	<b>2.7%</b>

- i. **Regional:** there was a positive impact from local advertising and personnel cost savings, which did not offset the impact of the fall in the margin on circulation and in national advertising on comparable EBITDA (17,111 thousand euros in 1H18, down -806 thousand euros from 1H17). The reduction in costs enabled the comparable EBITDA margin to be maintained at 15.1%.

### Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1H17 vs 1H18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

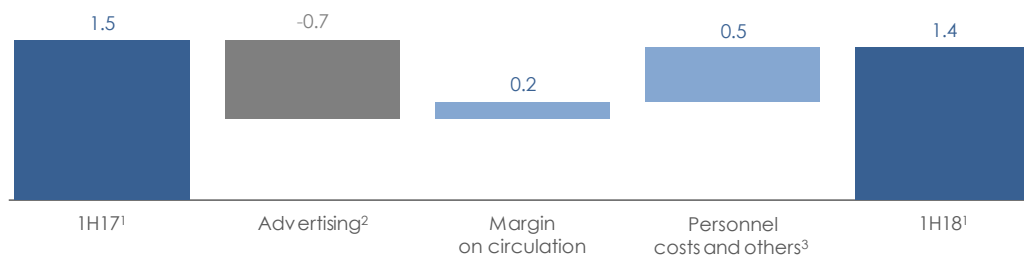


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1H17 €-5.1m and 1H18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: exc. adjustment measures 1H17 €-5.0m and 1H18 €-3.2m. Note 4: others including margin on promotions and print plants.

- ii. **ABC:** 1H18 comparable EBITDA was 1,423 thousand euros, in line with 1H17. Highlights included the improvement in the combined margin on circulation and personnel cost savings, which offset the fall in advertising.

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

Variation 1H18 vs 1H17 except comparable EBITDA €m.



Note 1: excluding adjustment measures 1H17 €-4.0m and 1H18 €-2.0m. Note 2: print and digital. Note 3: others includes margin on promotions, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

- iii. **Supplements and Magazines:** comparable EBITDA of -559 thousand euros compared with 410 thousand euros in 1H17.

## Audiovisual

VOCENTO has a presence in the audiovisual market with a nationwide DTT license enabling the broadcast of two channels, the Disney Channel and Paramount Channel.

VOCENTO also has a network of radio licenses operated under a partnership with Cadena COPE, which contributes stable profitability and delivers synergies with ABC in terms of editorial content and journalism.

In the Content area, it owns a catalogue of more than 200 films. Content production activity has been reported using the equity method following its integration into IZEN Producciones Audiovisuales.

Thousand Euro	IFRS			
	1H18	1H17	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
DTT	14,987	13,245	1,742	13.2%
Radio	1,676	2,051	-375	-18.3%
Content	1,866	10,360	-8,494	-82.0%
Adjustments intersegment	-116	-123	7	5.9%
<b>Total revenues</b>	<b>18,414</b>	<b>25,533</b>	<b>-7,119</b>	<b>-27.9%</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	3,138	2,665	473	17.8%
Radio	1,287	1,288	-1	-0.1%
Content	1,470	2,561	-1,091	-42.6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>5,895</b>	<b>6,514</b>	<b>-619</b>	<b>-9.5%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
DTT	3,138	2,826	312	11.0%
Radio	1,287	1,288	-1	-0.1%
Content	1,496	2,561	-1,065	-41.6%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5,921</b>	<b>6,675</b>	<b>-754</b>	<b>-11.3%</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	3,191	2,527	664	26.3%
Radio	1,278	1,278	0	0.0%
Content	1,197	-2,569	3,766	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>5,666</b>	<b>1,236</b>	<b>4,430</b>	<b>n.r.</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1, 2</sup></b>				
DTT	3,022	2,698	324	12.0%
Radio	1,278	1,278	0	0.0%
Content	1,223	1,272	-50	-3.9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>5,523</b>	<b>5,249</b>	<b>274</b>	<b>5.2%</b>

Note: Eliminations are the result of the sales of programmes from producers to National DTT and Radio.

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1H18 -26 thousand euros and 1H17 -161 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1H18 169 thousand euros and 1H17 -3,852 thousand euros

**Operating revenues:** 18,414 thousand euros, a decrease of -27.9% due in the Content area to the deconsolidation of Veralia Contenidos and to the lower activity at Veralia Distribución.

**Comparable EBITDA<sup>9</sup>:** 5,921 thousand euros, a decrease of -754 thousand euros because of the movements in the Content area. The comparable EBITDA margin rose to 32.2% in 1H18 from 26.1% in 1H17.

## Classifieds

VOCENTO's nationwide classifieds network is unique in the country's media sector, supported by the contribution of 11 local portals and abc.es. VOCENTO is present in the three main markets: real estate with pisos.com, employment with Infoempleo.com and automotive with autocasión.com.

IFRS thousand euros	IFRS			
	1H18	1H17	Var Abs	Var %
<b>Total revenues</b>				
Classifieds	9,926	9,193	733	8.0%
<b>Total revenues</b>	<b>9,926</b>	<b>9,193</b>	<b>733</b>	<b>8.0%</b>
<b>EBITDA</b>				
Classifieds	1,306	834	473	56.7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1,306</b>	<b>834</b>	<b>473</b>	<b>56.7%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Classifieds	1,324	869	455	52.3%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>1,324</b>	<b>869</b>	<b>455</b>	<b>52.3%</b>
<b>EBIT</b>				
Classifieds	1,076	648	428	66.1%
<b>Total EBIT</b>	<b>1,076</b>	<b>648</b>	<b>428</b>	<b>66.1%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1 2</sup></b>				
Classifieds	1,093	683	410	59.9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>1,093</b>	<b>683</b>	<b>410</b>	<b>59.9%</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1H18 -17 thousand euros and 1H17 -35 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from divestment of fixed assets 1H17 -1 thousand euros.

**Operating revenues:** 9,926 thousand euros, up +8.0%, thanks to a +7.6% rise in advertising revenues in the area.

**Comparable EBITDA:** rose by +52.3% from 1H17 to 1,324 thousand euros in 1H18.

<sup>9</sup> Excluding personnel adjustment measures in 1H18 -26 thousand euros and in 1H17 -161 thousand euros.

## Gastronomy and Others

Gastronomy is constituted by two trade fairs that are leaders in Spain and Europe (Gastronomika San Sebastián and Madrid Fusión), which are keys to future growth and development.

Others includes Factor Moka, a marketing and communications agency which offers integrated solutions for third parties, and which was launched in 2017.

Thousand Euro	IFRS			
	1H18	1Q17	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Gastronomy	2,895	0	2,895	n.a.
Others	92	0	92	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>2,987</b>	<b>0</b>	<b>2,987</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomy	848	0	848	n.a.
Others	-190	0	-190	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>Comparable EBITDA</b>				
Gastronomy	849	0	849	n.a.
Others	-190	0	-190	n.a.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomy	848	0	848	n.a.
Others	-192	0	-192	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Gastronomy	848	0	848	n.a.
Others	-192	0	-192	n.a.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>

**Operating revenues:** 2,987 thousand euros, following the Madrid Fusión event in January.

**Comparable EBITDA:** 658 thousand euros, with a contribution from Gastronomy of 849 thousand euros.



## Operating data

### Newspapers

Average Circulation Data	1H18	1H17	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	74,935	81,290	-6,355	-7.8%
<b>Regional Press</b>				
El Correo	58,534	62,192	-3,657	-5.9%
El Diario Vasco	44,276	47,658	-3,382	-7.1%
El Diario Montañés	19,684	20,967	-1,283	-6.1%
Ideal	15,681	16,890	-1,210	-7.2%
La Verdad	11,773	13,684	-1,911	-14.0%
Hoy	9,092	9,818	-726	-7.4%
Sur	13,839	15,155	-1,316	-8.7%
La Rioja	7,998	8,501	-503	-5.9%
El Norte de Castilla	15,656	16,733	-1,076	-6.4%
El Comercio	13,812	14,853	-1,041	-7.0%
Las Provincias	14,388	15,286	-898	-5.9%
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>224,733</b>	<b>241,736</b>	<b>-17,003</b>	<b>-7.0%</b>

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	2 <sup>nd</sup> Survey 18	2 <sup>nd</sup> Survey 17	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	<b>429,000</b>	<b>409,000</b>	<b>20,000</b>	<b>4.9%</b>
<b>Regional Press</b>	<b>1,694,000</b>	<b>1,802,000</b>	<b>-108,000</b>	<b>-6.0%</b>
El Correo	358,000	366,000	-8,000	-2.2%
El Diario Vasco	193,000	202,000	-9,000	-4.5%
El Diario Montañés	149,000	137,000	12,000	8.8%
Ideal	136,000	139,000	-3,000	-2.2%
La Verdad	143,000	171,000	-28,000	-16.4%
Hoy	106,000	122,000	-16,000	-13.1%
Sur	124,000	136,000	-12,000	-8.8%
La Rioja	78,000	77,000	1,000	1.3%
El Norte de Castilla	146,000	174,000	-28,000	-16.1%
El Comercio	137,000	157,000	-20,000	-12.7%
Las Provincias	124,000	121,000	3,000	2.5%
<b>Supplements</b>				
XL Semanal	1,664,000	1,905,000	-241,000	-12.7%
Mujer Hoy	907,000	1,092,000	-185,000	-16.9%
Mujer Hoy Corazón	160,000	220,000	-60,000	-27.3%
Inversión y Finanzas	23,000	28,000	-5,000	-17.9%
<b>Monthly Unique uses (Th)</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-17</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	23,836	20,933	2,903	13.9%

Source: comScore.

### Audiovisual

National TV Market	jun-18	jun-17	Var Abs
Audinece share Net TV	2.9%	3.3%	-0.4 p.p

Source: Kantar Media last month.

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

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

The APMs used in this report include the following:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Thousand Euros	<b>1H18</b>	<b>1H17</b>
Net result of the year	3,574	983
Financial income	-244	-186
Financial expenses	2,079	2,752
Other results from financial instruments	145	0
Tax on profits of continued operations	1,987	-3,569
Amortization and depreciation	7,816	8,423
Impairment of goodwill	500	500
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-1,501	3,712
Result from equity-accounted subsidiaries	-3	-95
Net result of sale of non-current financial assets	-6	-2,953
<b>EBITDA</b>	<b>14,347</b>	<b>9,567</b>
Compensations payments	5,600	10,977
Other one-off costs	0	100
<b>Comparable EBITDA</b>	<b>19,947</b>	<b>20,545</b>
EBITDA	14,347	9,567
Amortization and depreciation	-7,816	-8,423
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	1,501	-3,712
<b>EBIT</b>	<b>8,032</b>	<b>-2,567</b>
Compensations payments	5,600	10,977
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-1,501	3,712
<b>Comparable EBIT</b>	<b>12,131</b>	<b>12,122</b>

Thousand Euros	1H18	1H17
Long term financial debt with credit institutions	35,088	62,875
Other liabilities with long term financial cost	798	673
Short term financial debt with credit institutions	13,149	17,711
Other liabilities with short term financial cost	8,030	1,608
Cash and cash equivalents	-17,981	-24,819
Other non-current payables with financial cost	-2,204	-414
Arrangement fee for syndicated loan	2,426	1,787
<b>Net financial debt (NFD)</b>	<b>39,306</b>	<b>59,420</b>
Net financial debt (NFD)	39,306	59,420
Compensation payments in the period	-5,167	-9,251
Taxes and expenses from sale of buildings	3,723	2,380
Inspection report refund	0	1,666
Payment for renegotiation of put options and others	-658	-1,752
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-1,699	-311
Exclusions from the scope of consolidation	0	304
<b>Comparable net financial debt</b>	<b>35,505</b>	<b>52,456</b>
NFD at start period	56,153	66,413
NFD at end of period	-39,306	-59,420
Compensation payments in the period	5,167	9,251
Taxes and expenses from sale of buildings	-3,723	-2,380
Tax penalty refund	0	-1,666
Payment for renegotiation of put options and others	658	1,752
Business purchase	1,699	311
Exclusions from the scope of consolidation	0	-304
<b>Ordinary cash generation</b>	<b>20,648</b>	<b>13,949</b>

## **Disclaimer**

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

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

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

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

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

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

## **Contact**

### **Investor and Shareholder Relations**

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



vocento

1H18 RESULTS

27 July 2018

# MAIN HIGHLIGHTS 1H18

## REVENUES

- **Advertising** revenues 1H18 **-1.5% in a stagnant advertising market** (+0.3%)
- **VOCENTO local advertising** increases **+2.0%**; **local offline resilience** at VOCENTO +0.1% **leads to market share gains** offline, with local online growth of +14.1%
- **Slowdown in decline** in **circulation** (Regional 2Q18 -2.6%)

## PROFITABILITY

- Continued **cost efficiency**: comparable costs 1H18 -4.1%
- Decrease in margin on circulation (€-0.5m) offset by print plant margin (€+0.8m) thanks to agreement with PRISA
- Comparable **EBITDA** 1H18 €19.9m down **€-0.7m** from 1H17, **36% of decrease** because of deconsolidation of content producers
- **Positive net profit** (1H18 €0.3m)

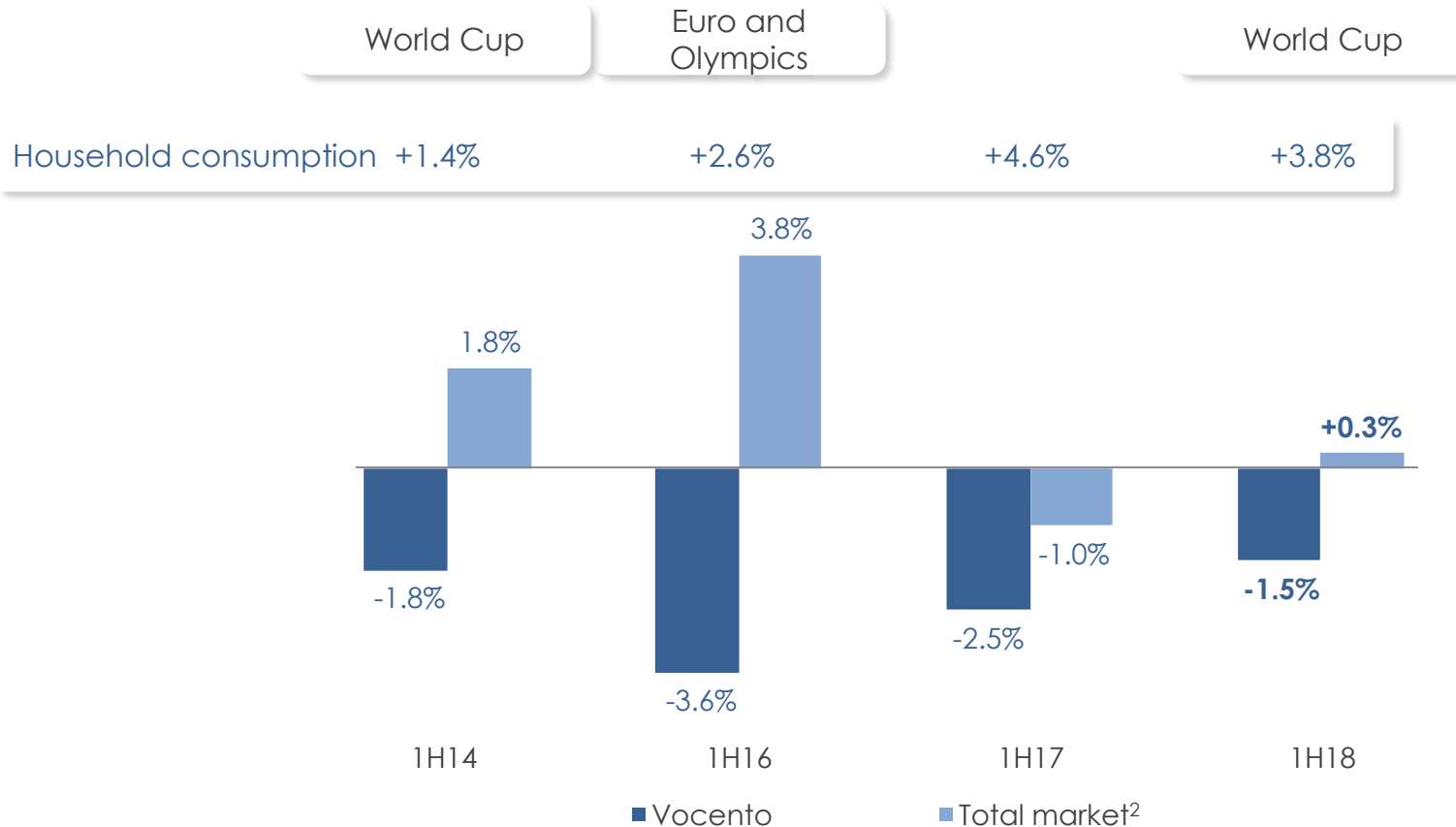
## CASH GENERATION

- **Net financial debt/comparable LTM EBITDA 0.8x**. NFP €-39.3m, improving +30.0% from end 2017
- **Positive ordinary cash flows €20.6m**; more than offsetting compensation payments and other one-offs

## DIVERSIFICATION AND FUTURE GROWTH

- **34.7%** of advertising revenues + e-commerce **are now digital** (+2.1 p.p. vs 1H17)
- **ON+** paid subscription service has more than **16,000** digital subscribers

# STAGNANT ADVERTISING MARKET



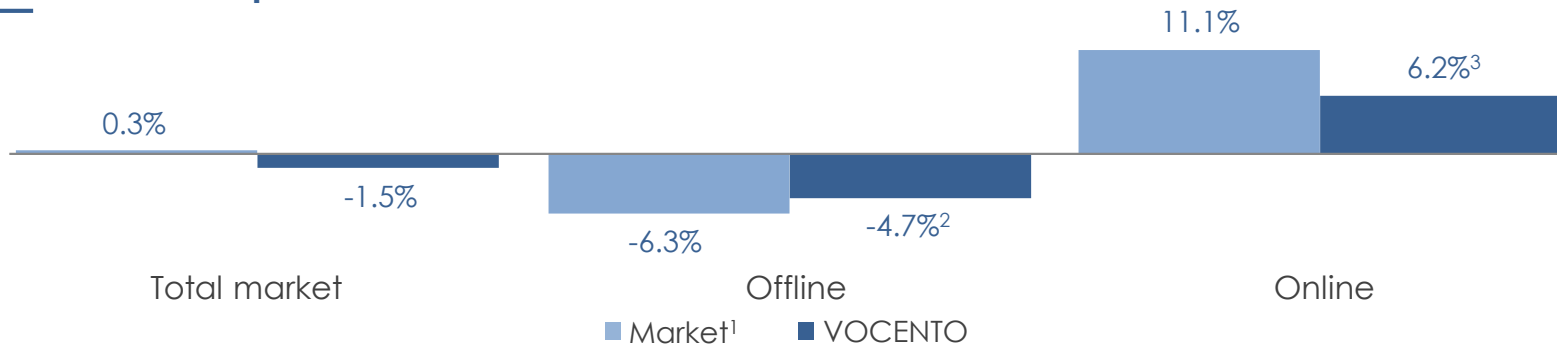
Note 1: source INE. Gross nominal data. Last data for 1H18 Jan-March. Note 2: market source i2p ex social media.



# VOCENTO BRANDS INCREASE SHARE THANKS TO LOCAL STRENGTH

## VOCENTO brands improve their share in offline market

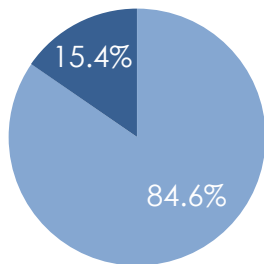
YoY %



## Local advertising outperforms national at VOCENTO

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

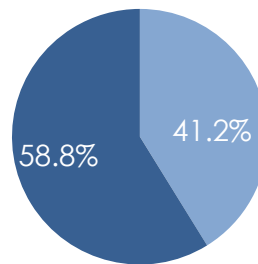
Local €44.0m (**57.0%** of total)



Local advertising revenues 1H18 +2.0%  
Offline +0.1%  
Online +14.1%

■ Offline ■ Online

National €33.2m (**43.0%** of total)



National advertising revenues 1H18 -6.2%  
Online +3.7%

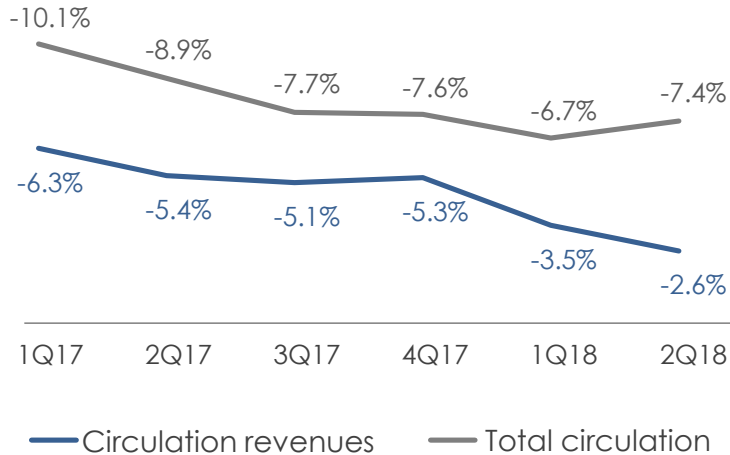
Note 1: market source i2p ex social media. Note 2: Vocento regional brands and ABC. Note 3: Vocento local portal brands, ABC.es and Classifieds. Note 4: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations.

# SLOWDOWN IN DECREASE OF CIRCULATION

## Circulation and revenues at Regional Press

YoY %

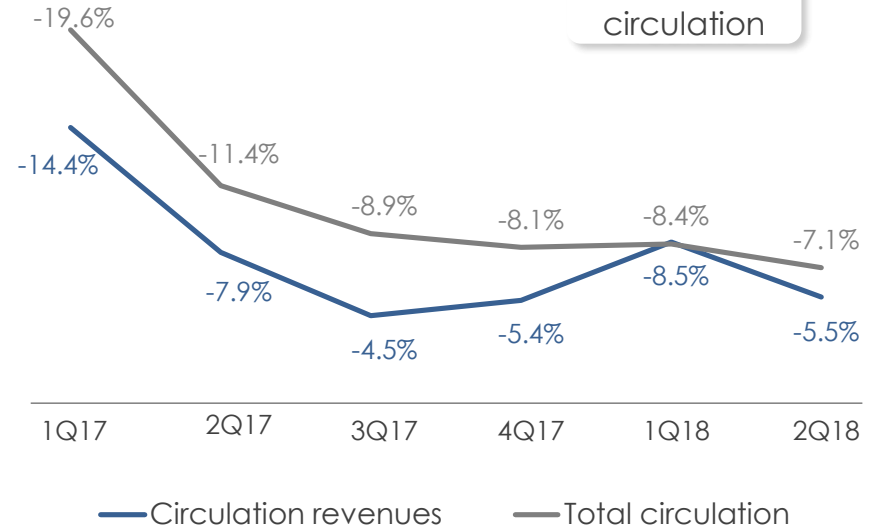
75% of VOC  
total  
circulation



## Circulation and revenues at ABC

YoY %

25% of VOC  
total  
circulation



Note: source OJD except internal data for 2Q18. 2018 data not certified.

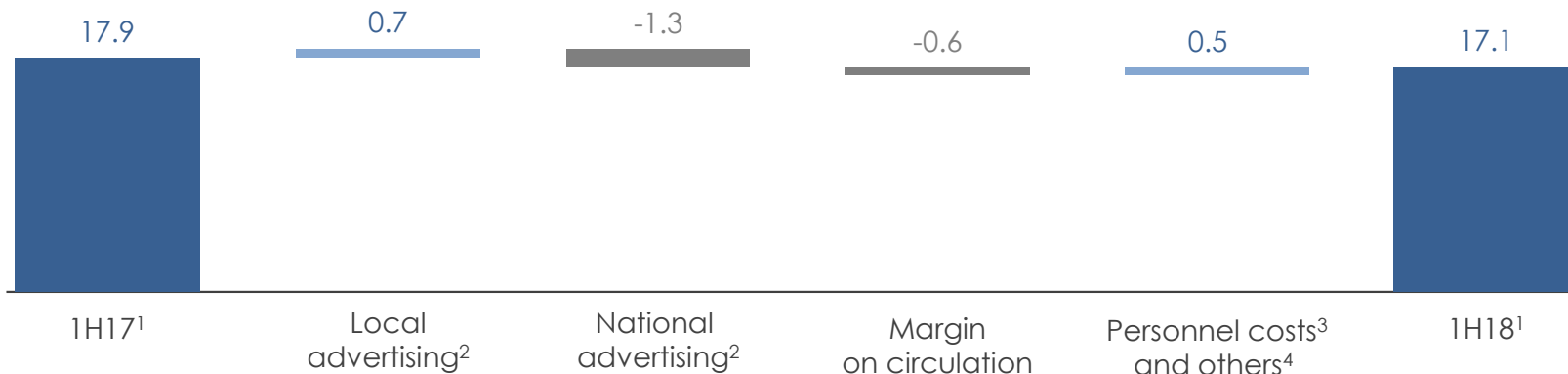
# REGIONAL: STABILITY IN THE EBITDA MARGIN

## Comparable EBITDA, Regional

Variation 1H17 vs 1H18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

EBITDA margin<sup>1</sup> 15.5%

15.1%



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1H17 €-5.1m and 1H18 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: excluding adjustment measures 1H17 €-5.0m and 1H18 €-3.2m. Note 4: others including margin on promotions and print plants.

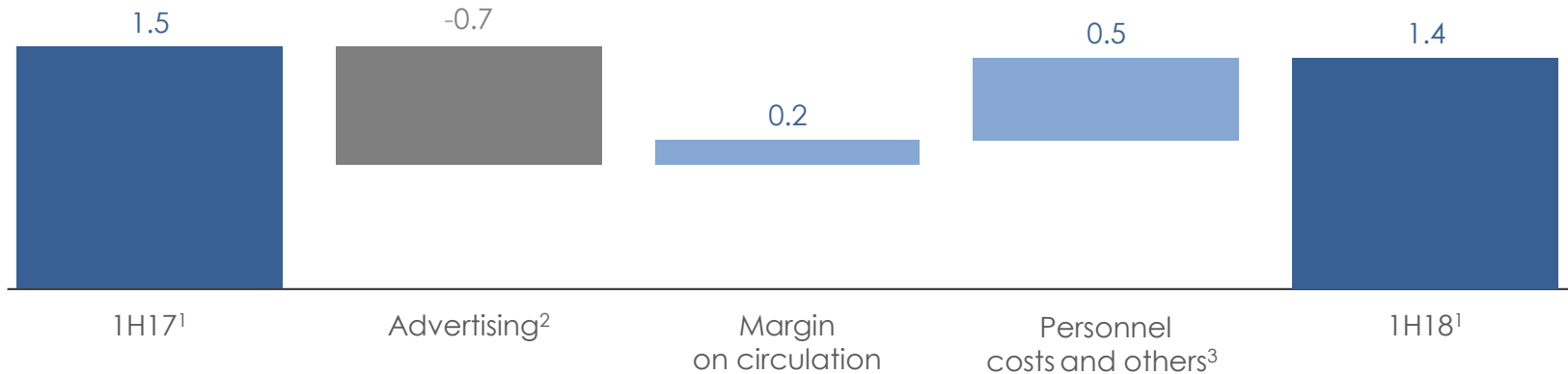
# ABC: ADVERTISING FALL OFFSET WITH COST CUTS

## Comparable EBITDA, ABC

Variation 1H17 vs 1H18 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

EBITDA margin<sup>1</sup> 3.2%

3.2%



Note 1: excluding adjustment measures 1H17 €-4.0m and 1H18 €-2.0m. Note 2: print and digital. Note 3: others including margin on promotions, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

## Gastronomy

### Success of Madrid Fusión

1st edition organised by VOCENTO:

- Revenues 1H18 €2.9m
- EBITDA 1H18 €0.8m



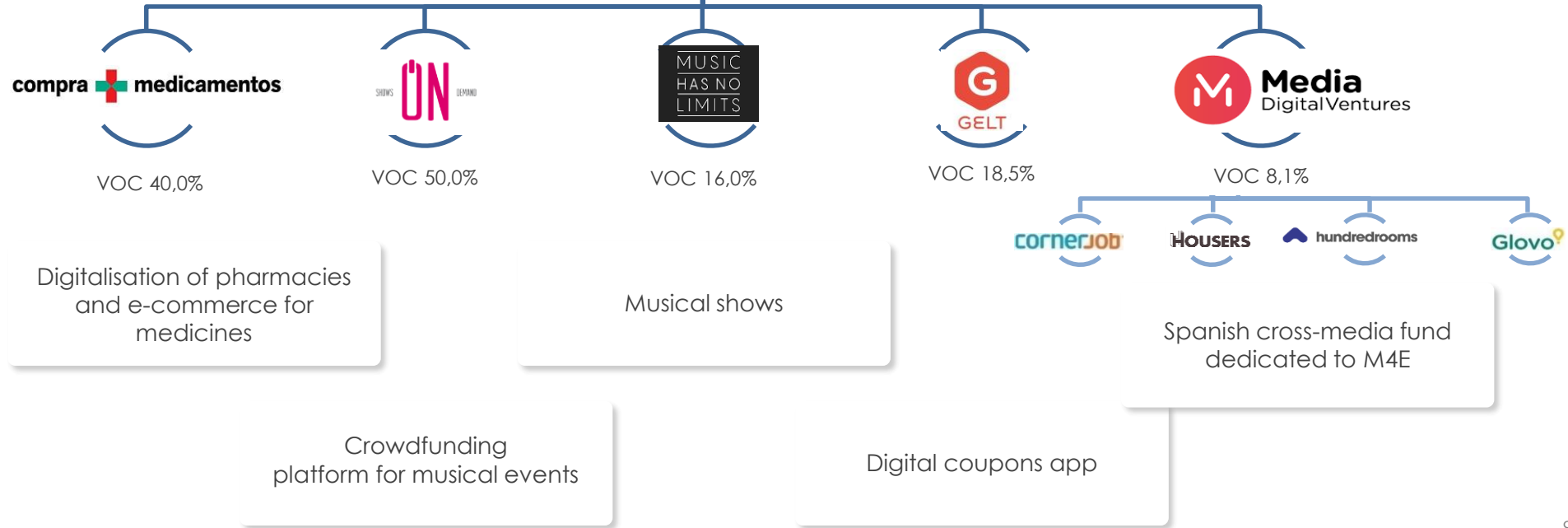
Working on internationalisation and completing presence in the gastronomy area

## Factor Moka

- Established in 2017, offering integrated communications and marketing services for third parties
- Portfolio of clients: leading brands in banking, consumer and entertainment
- Products: launch of products and relaunch of content, communications events, spot, rebranding, branding, video and others.

# INVERSIÓN EN OTROS NEGOCIOS

## INVESTMENT IN START-UPS

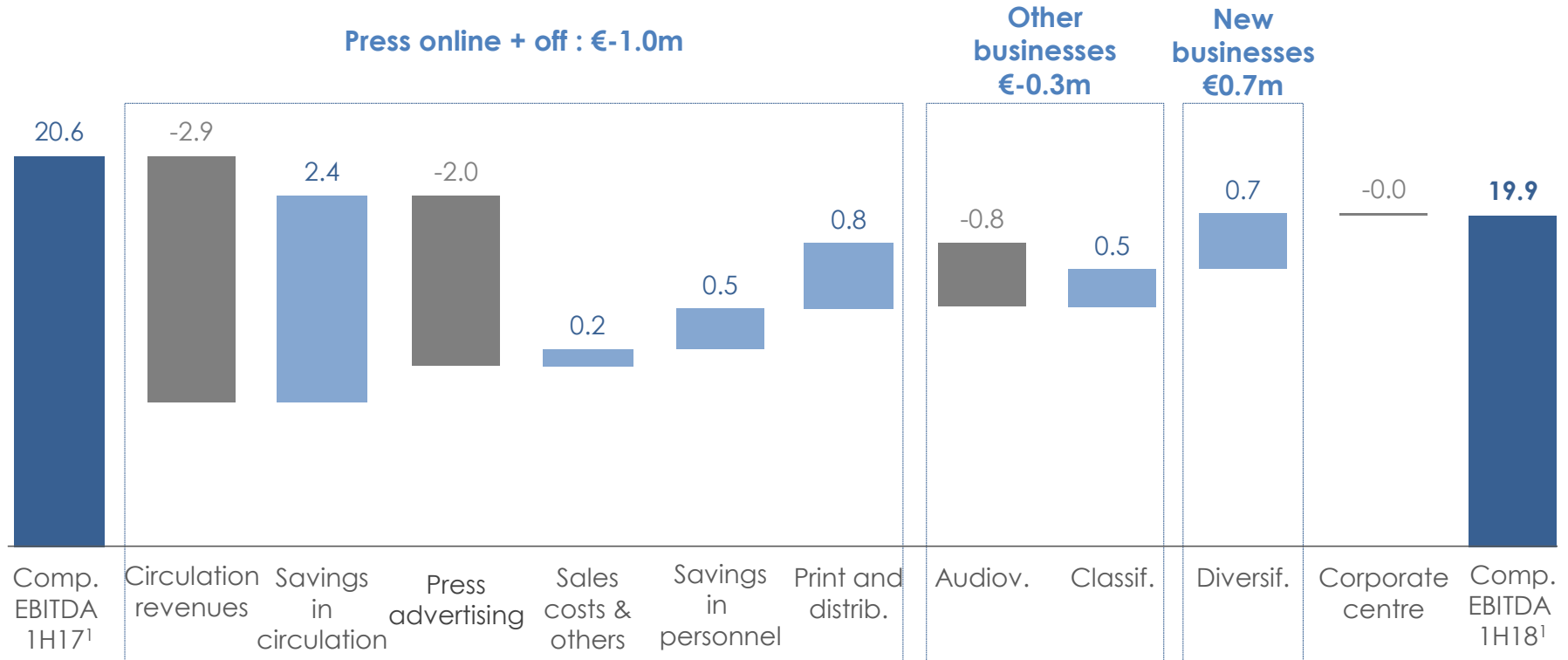


# IMPACT OF WEAK ADVERTISING MARKET ON EBITDA

## Comparable EBITDA at VOCENTO

Variation 1H17 vs 1H18 except comparable EBITDA €m

*A third of the fall in EBITDA is the result of changes to the perimeter*

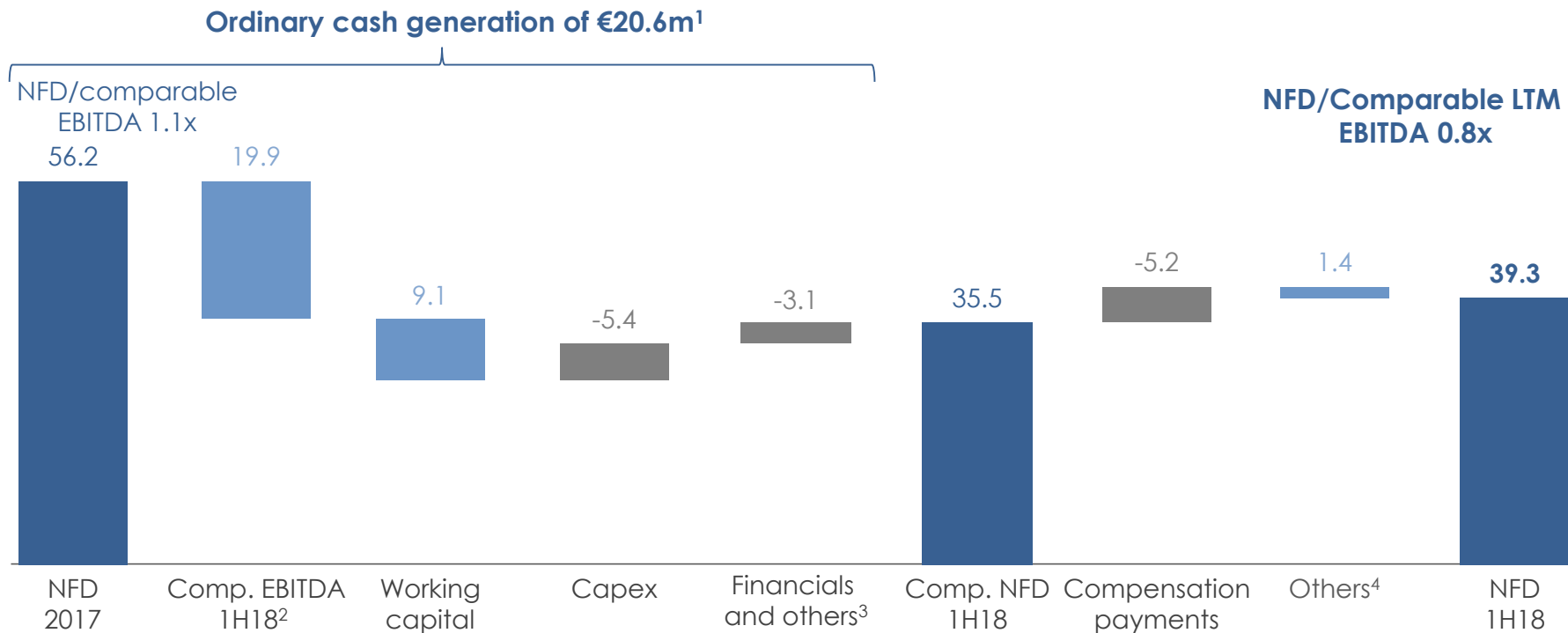


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H17 €-11.1m and 1H18 €-5.6m.

# ORDINARY CASH GENERATION REDUCES LEVERAGE

## Performance of net financial debt at VOCENTO

€m



Note 1: including financial expenses and dividends of subsidiaries. Note 2: excluding personnel adjustment measures 1H18 €-5.6m. Note 3: includes among others net financial expenses, dividends to minority interest and taxes. Note 4: includes among others in 1H18 payments related to the acquisition of Madrid Fusión and the put options at Las Provincias and real estate sales.



# CONSOLIDATED P&L

IFRS  
€m

	1H18	1H17 (IFRS15)	Var%	1H17
Operating revenues	191.1	199.1	-4.0%	213.3
Comparable operating expenses ex. depreciation <sup>1</sup>	-171.1	-178.4	4.1%	-192.7
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>19.9</b>	<b>20.6</b>	<b>-3.4%</b>	<b>20.6</b>
Personnel adjustment measures and one-offs	-5.6	-11.1	49.4%	-11.1
<b>EBITDA</b>	<b>14.3</b>	<b>9.6</b>	<b>50.0%</b>	<b>9.6</b>
EBIT	8.0	-2.6	n.r.	-2.6
Financial result and others	-2.0	-2.6	22.9%	-2.6
Financial expenses	-2.1	-2.8	24.5%	-2.8
Revenues and other financials	0.1	0.2	-46.7%	0.2
<b>Profit before taxes</b>	<b>5.6</b>	<b>-2.6</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.6</b>
Corporation tax	-2.0	3.6	n.r.	3.6
Minority interest	-3.3	-3.4	4.9%	-3.4
<b>Result attributable to Parent Company</b>	<b>0.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>n.r.</b>	<b>-2.4</b>

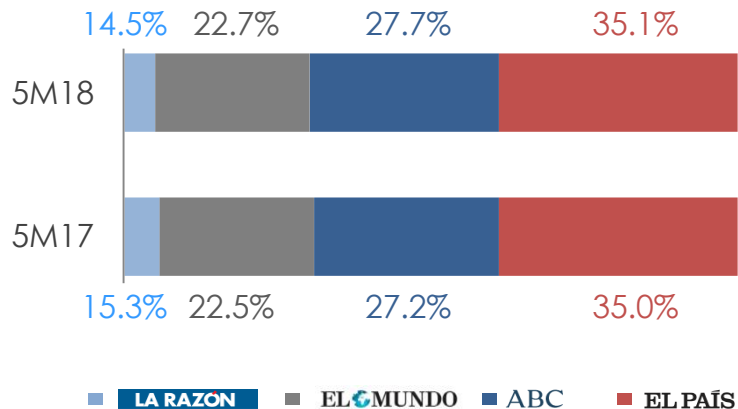
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1H18 €-5.6m and 1H17 €-11.1m. Summarized income statement, not comprehensive.

# APPENDICES

# ABC STRENGTHENS IN MADRID AND ONLINE

## Share of ordinary circulation in Madrid

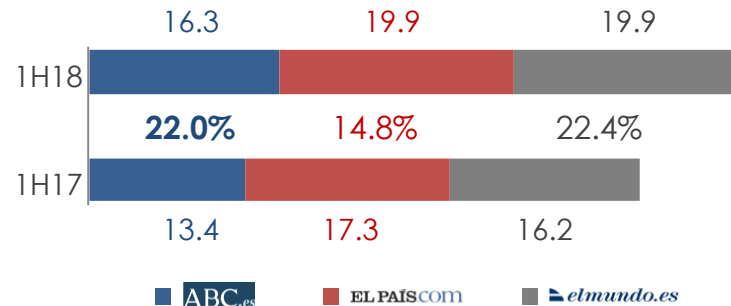
Share %



Source: OJD. Jan-May data not certified.

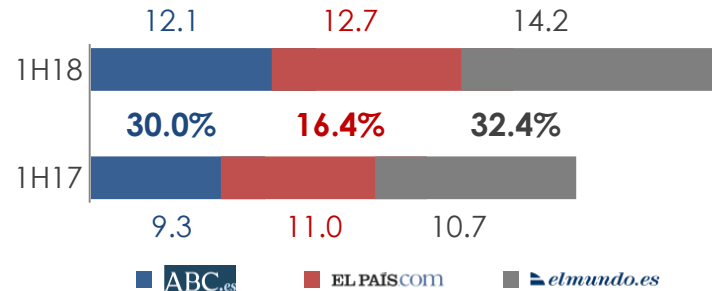
## Total online audience

Million unique users



## Exclusive mobile access

Million unique users

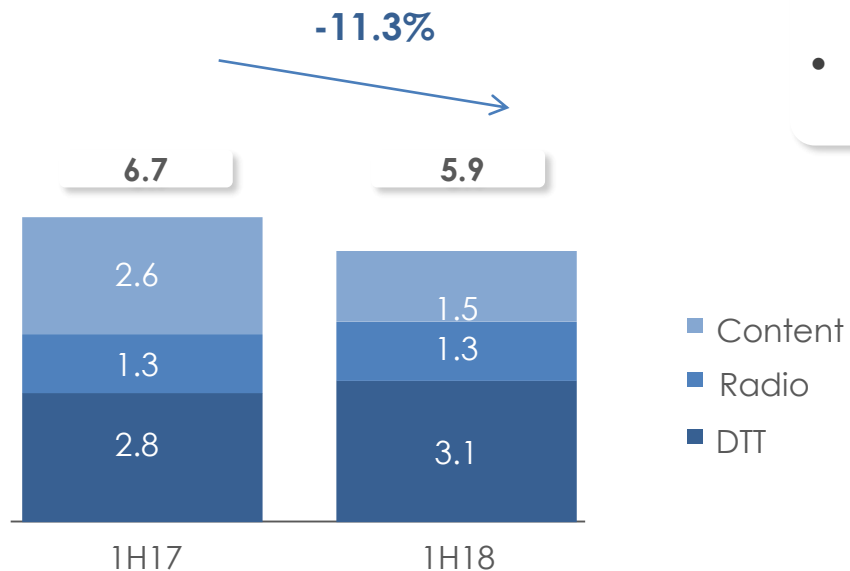


Source: comScore.

# AUDIOVISUAL: DECREASE BECAUSE OF CONTENT

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

€m



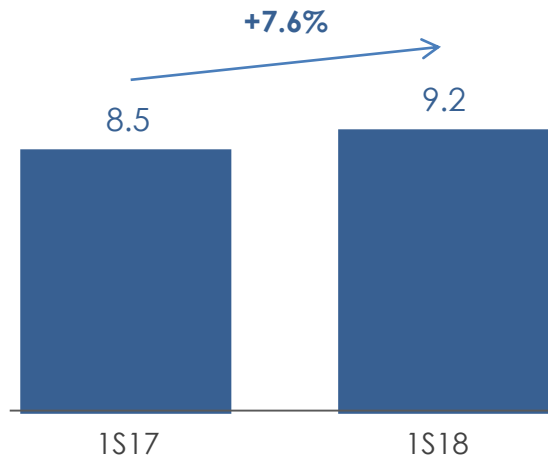
- Equity-accounting of Content business
- Lower profitability of film distribution

Note 1: excluding personnel adjustment measures 1H17 €-0.2m.

# ADVERTISING GROWTH AT CLASSIFIEDS

## Performance of advertising

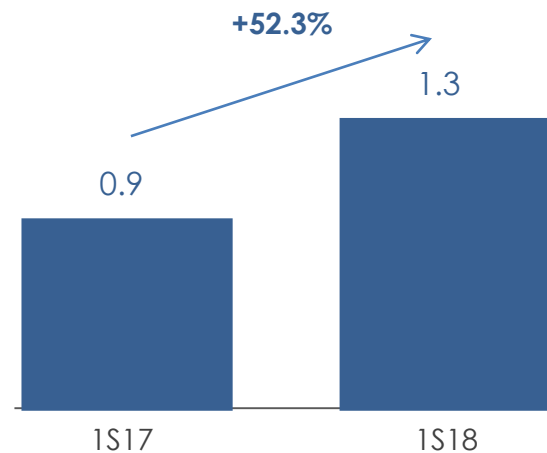
€m



Good  
advertising  
performance

## Performance of comparable EBITDA

€m



# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS €m	1H18	2017
Non-current assets	324.2	330.9
Current assets	117.4	136.3
Assets maintained for sale	1.0	0.5
<b>Total assets</b>	<b>442.6</b>	<b>467.7</b>
Equity	251.7	252.0
Financial debt	57.1	79.6
Other non-current liabilities	36.8	38.9
Otros current liabilities	97.1	97.2
<b>Total liabilities + equity</b>	<b>442.6</b>	<b>467.7</b>
Net financial debt	<b>39.3</b>	<b>56.2</b>

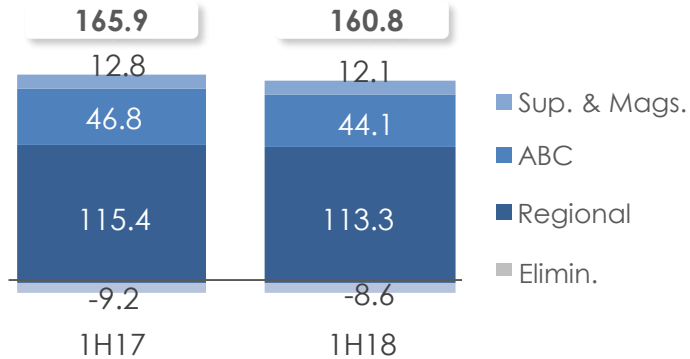
# VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 1H18

IFRS €m	1H18	1H17
Comparable EBITDA <sup>1</sup>	19.9	20.6
Variation in working capital	9.1	-3.5
Capex	-5.4	-4.4
Other items <sup>2</sup>	2.7	5.8
<b>Cash flow from recurring activities</b>	<b>26.4</b>	<b>18.6</b>
Dividends and interest received	0.2	0.1
Dividends and interest paid <sup>3</sup>	-6.0	-4.8
<b>Total ordinary cash flow</b>	<b>20.6</b>	<b>14.0</b>
Payment for adjustment measures	-5.2	-9.3
Sum of non-recurring items with impact on cash flow <sup>4</sup>	1.4	2.3
<b>Change in net financial debt</b>	<b>16.8</b>	<b>7.0</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>39.3</b>	<b>59.4</b>

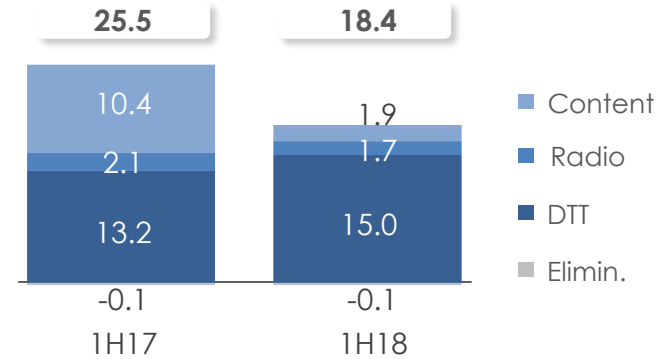
Note 1: excluding personnel adjustment measures 1H18 €-5.6m. Note 2: including anticipated income, tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 3: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 4: including among others in 1H18 deferred payment for purchase of Madrid Fusión, a payment related to the put options at Las Provincias, and real estate sales.

# REVENUES BY BUSINESS AREA

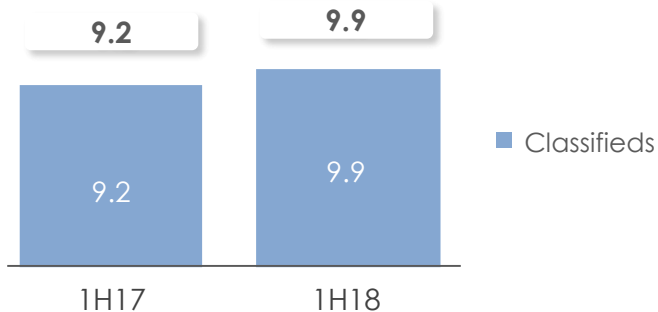
## Newspapers (€m)



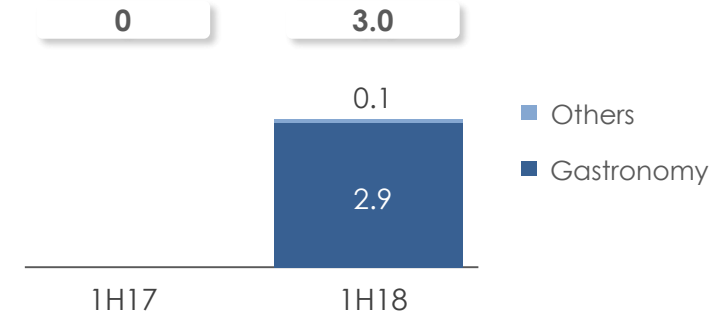
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



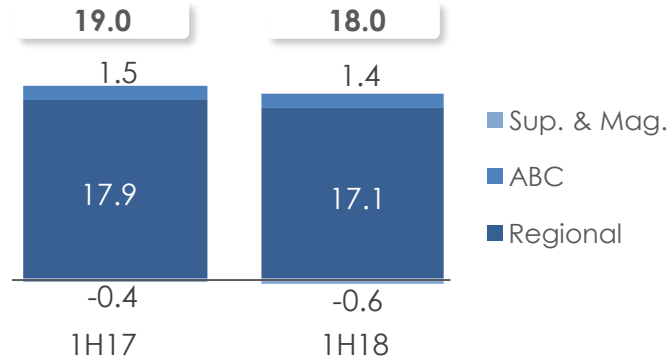
## Gastronomy and Others (€m)



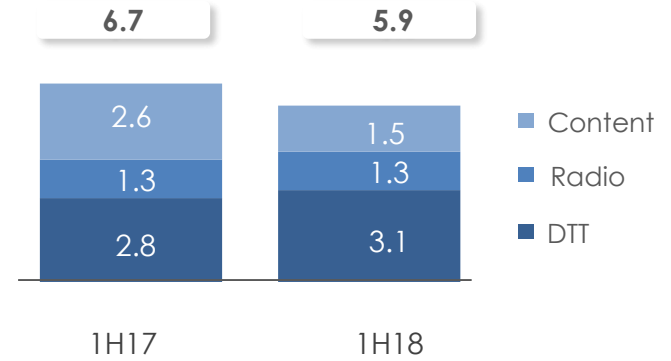


# COMPARABLE EBITDA<sup>1</sup> BY BUSINESS AREA

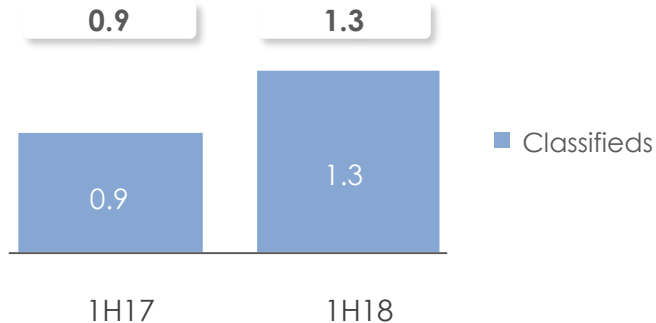
## Newspapers (€m)



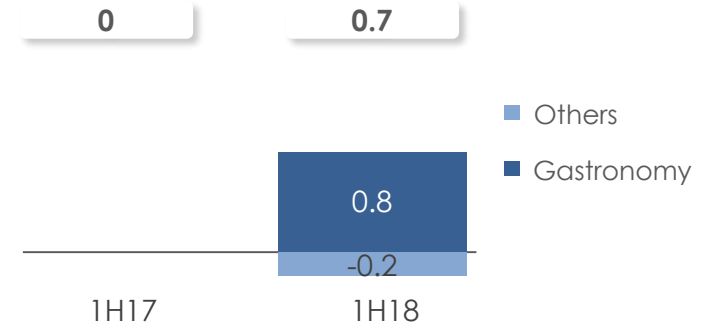
## Audiovisual (€m)



## Classifieds (€m)



## Gastronomy and Others (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs Newspapers 1H17 €-9.5m and 1H18 €-5.3m and Audiovisual 1H17 €-0.2m.

# ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APM)

---

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

The 1H18 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for 1H18

# DISCLAIMER

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

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

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

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

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

This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise. Certain numerical figures included in this document have been rounded. Therefore, discrepancies in tables and graphs between totals and the sums of the amounts listed may occur due to such rounding

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO  
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ  
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN  
© finanzas.com

corazón  
tv

CÓDIGO

infoempleo

AVANZA  
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslarg.

cmvocento

K+  
KIOSKO  
Y MAS

veralia

NET TV

Moka

SÜD

MUSIC  
HAS NO  
LIMITS  
∞

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

vocento

Results 1H18



## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H18	1H17	Var Abs	Var %
Circulation revenues	69.856	84.655	-14.799	-17,5%
Advertising revenues	78.767	79.961	-1.193	-1,5%
Other revenues	42.441	48.726	-6.285	-12,9%
<b>Total revenue</b>	<b>191.064</b>	<b>213.342</b>	<b>-22.277</b>	<b>-10,4%</b>
Staff costs	-77.012	-84.951	7.939	9,3%
Procurements	-15.086	-29.949	14.863	49,6%
External Services	-83.790	-87.891	4.100	4,7%
Provisions	-829	-984	154	15,7%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-176.718</b>	<b>-203.775</b>	<b>27.057</b>	<b>13,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>
Depreciation and amortization	-7.816	-8.423	607	7,2%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.501	-3.712	5.212	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-500	-500	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	3	95	-92	-96,8%
Net financial income	-1.980	-2.567	587	22,9%
Net gains on disposal of non- current assets	6	2.953	-2.947	-99,8%
<b>Profit before taxes</b>	<b>5.561</b>	<b>-2.586</b>	<b>8.148</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-1.987	3.569	-5.556	n.r.
<b>Net profit for the year</b>	<b>3.574</b>	<b>983</b>	<b>2.591</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	-3.250	-3.419	169	4,9%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>324</b>	<b>-2.436</b>	<b>2.760</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	-71.412	-73.974	2.562	3,5%
Operating Expenses ex non recurring costs	-171.117	-192.697	21.580	11,2%
Comparable EBITDA	19.947	20.645	-697	-3,4%
Comparable EBIT	12.131	12.222	-91	-0,7%

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Circulation revenues	69.856	72.821	-2.965	-4,1%
Advertising revenues	78.767	79.961	-1.193	-1,5%
Other revenues	42.441	46.275	-3.834	-8,3%
<b>Total revenue</b>	<b>191.064</b>	<b>199.057</b>	<b>-7.993</b>	<b>-4,0%</b>
Staff costs	-77.012	-84.951	7.939	9,3%
Procurements	-15.086	-15.664	578	3,7%
External Services	-83.790	-87.891	4.100	4,7%
Provisions	-829	-984	154	15,7%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>-176.718</b>	<b>-189.490</b>	<b>12.772</b>	<b>6,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>
Depreciation and amortization	-7.816	-8.423	607	7,2%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.501	-3.712	5.212	n.r.
<b>EBIT</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.r.</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	-500	-500	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	3	95	-92	-96,8%
Net financial income	-1.980	-2.567	587	22,9%
Net gains on disposal of non- current assets	6	2.953	-2.947	-99,8%
<b>Profit before taxes</b>	<b>5.561</b>	<b>-2.586</b>	<b>8.148</b>	<b>n.r.</b>
Corporation tax	-1.987	3.569	-5.556	n.r.
<b>Net profit for the year</b>	<b>3.574</b>	<b>983</b>	<b>2.591</b>	<b>n.r.</b>
Minority interests	-3.250	-3.419	169	4,9%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>324</b>	<b>-2.436</b>	<b>2.760</b>	<b>n.r.</b>
Staff costs ex non recurring costs	-71.412	-73.974	2.562	3,5%
Operating Expenses ex non recurring costs	-171.117	-178.413	7.295	4,1%
Comparable EBITDA	19.947	20.645	-697	-3,4%
Comparable EBIT	12.131	12.222	-91	-0,7%

## CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	1H18	2017	Var abs
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
Intangible assets	113.905	114.842	-938
Goodwill	78.958	79.408	-450
Intangible assets	34.947	35.434	-488
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>117.615</b>	<b>121.707</b>	<b>-4.093</b>
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>19.498</b>	<b>19.369</b>	<b>129</b>
<b>Financial assets</b>	<b>3.519</b>	<b>3.500</b>	<b>20</b>
Non-current investment securities	2.655	2.655	-0
Other non current financial assets	865	845	20
<b>Other non current receivables</b>	<b>6.189</b>	<b>4.598</b>	<b>1.592</b>
<b>Deferred tax assets</b>	<b>63.447</b>	<b>66.860</b>	<b>-3.413</b>
	<b>324.173</b>	<b>330.876</b>	<b>-6.703</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	10.686	13.920	-3.234
Trade and other receivables	83.082	91.252	-8.170
Tax receivables	5.665	5.603	62
Cash and cash equivalents	17.981	25.558	-7.577
	<b>117.414</b>	<b>136.333</b>	<b>-18.919</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>1.029</b>	<b>523</b>	<b>506</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>442.615</b>	<b>467.731</b>	<b>-25.116</b>

Thousand Euro

	IFRS		
	1H18	2017	Var abs
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>EQUITY</b>			
<b>Of the Parent</b>	<b>199.747</b>	<b>199.045</b>	<b>702</b>
Share capital	24.994	24.994	-0
Reserves	187.003	192.980	-5.977
Treasury shares	-12.574	-14.133	1.559
Net profit for the year	324	-4.796	5.120
<b>Of minority interest</b>	<b>51.936</b>	<b>52.977</b>	<b>-1.041</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Deferred income	0	0	-0
Provisions	6.384	6.286	98
Bank borrowings and other financial liabilities	35.886	53.673	-17.787
Other non-current payables	11.888	11.856	32
Deferred tax liabilities	18.494	20.746	-2.252
	<b>72.653</b>	<b>92.561</b>	<b>-19.909</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank borrowings and other financial liabilities	21.179	25.903	-4.724
Trade and other payables	84.628	82.811	1.817
Tax payables	12.473	14.434	-1.960
	<b>118.280</b>	<b>123.148</b>	<b>-4.868</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>442.615</b>	<b>467.731</b>	<b>-25.116</b>



**NET DEBT**

Thousand Euro

	IFRS			
	1H18	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	21.179	25.903	-4.724	-18,2%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	35.886	53.673	-17.787	-33,1%
<b>Gross Debt</b>	<b>57.065</b>	<b>79.576</b>	<b>-22.511</b>	<b>-28,3%</b>
Cash and cash equivalents	17.981	25.558	-7.577	-29,6%
Other non current financial asstes	2.204	664	1.540	n.r.
Deferred expenses	2.426	2.799	-373	-13,3%
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>-39.306</b>	<b>-56.153</b>	<b>16.847</b>	<b>30,0%</b>

## CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	1H18	1Q17	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>323</b>	<b>-2.436</b>	<b>2.759</b>	<b>n.r.</b>
Adjustments to net profit	14.828	12.894	1.934	15,0%
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>15.151</b>	<b>10.458</b>	<b>4.693</b>	<b>44,9%</b>
Changes in working capital	9.133	-3.481	12.614	n.r.
Other payables without financial cost	4.442	7.993	-3.551	-44,4%
Other payables with financial cost	-807	-996	189	19,0%
Income tax paid	-437	-569	132	23,2%
Interests deduction for tax purposes	-1.878	437	-2.315	n.r.
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>25.604</b>	<b>13.842</b>	<b>11.762</b>	<b>85,0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-5.356	-4.398	-958	-21,8%
Net proceed on disposal of financial assets	1.894	1.951	-57	-2,9%
Interests and dividends received	211	140	71	50,7%
Other receivables and payables (investing)	-1.777	0	-1.777	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>-5.028</b>	<b>-2.307</b>	<b>-2.721</b>	<b>n.r.</b>
Interests and dividends paid	-5.984	-4.753	-1.231	-25,9%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-15.623	-2.159	-13.464	n.r.
Other receivables and payables (financing)	-6.008	-64	-5.944	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-539	-1.752	1.213	69,2%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>-28.154</b>	<b>-8.728</b>	<b>-19.426</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>-7.578</b>	<b>2.807</b>	<b>-10.385</b>	<b>n.r.</b>
<b>Cash and cash equivalents of discounted operations</b>	<b>0</b>	<b>304</b>	<b>-304</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>25.558</b>	<b>21.709</b>	<b>3.849</b>	<b>17,7%</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>17.981</b>	<b>24.819</b>	<b>-6.838</b>	<b>-27,6%</b>

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

Thousand Euro

	IFRS								
	1Q18			2017			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	2.454	1.759	4.213	1.507	776	2.283	947	983	1.930
Audiovisual	19	50	69	17	163	180	3	-113	-110
Classified	116	22	138	113	69	182	2	-47	-45
Gastronomy & Others	15	0	15	n.a.	n.a.	n.a.	15	0	15
Corporate	63	34	98	59	40	99	4	-6	-2
<b>TOTAL</b>	<b>2.667</b>	<b>1.865</b>	<b>4.533</b>	<b>1.696</b>	<b>1.048</b>	<b>2.744</b>	<b>972</b>	<b>817</b>	<b>1.789</b>

## LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H8	1H17	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Newspapers	34.569	42.373	-7.804	-18,4%	69.856	84.655	-14.799	-17,5%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	100,0%	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>42.356</b>	<b>-7.787</b>	<b>-18,4%</b>	<b>69.856</b>	<b>84.655</b>	<b>-14.799</b>	<b>-17,5%</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	67.942	69.942	-2.000	-2,9%
Audiovisual	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.s.	-77	-75	-2	-2,3%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>35.782</b>	<b>36.724</b>	<b>-942</b>	<b>-2,6%</b>	<b>78.767</b>	<b>79.961</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Newspapers	11.133	12.402	-1.269	-10,2%	23.019	25.570	-2.550	-10,0%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	58,3%	-1.003	-1.476	473	32,0%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.466</b>	<b>22.176</b>	<b>-709</b>	<b>-3,2%</b>	<b>42.441</b>	<b>48.726</b>	<b>-6.285</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Newspapers	76.291	86.567	-10.276	-11,9%	160.818	180.167	-19.349	-10,7%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%	-1.080	-1.551	471	30,4%
<b>Total Revenues</b>	<b>91.817</b>	<b>101.256</b>	<b>-9.438</b>	<b>-9,3%</b>	<b>191.064</b>	<b>213.342</b>	<b>-22.277</b>	<b>-10,4%</b>
<b>EBITDA</b>								
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.s.	12.679	9.542	3.137	32,9%
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%
Classified	474	227	247	n.s.	1.306	834	473	56,7%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%	-6.192	-7.322	1.131	15,4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.s.</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Newspapers	0,8%	-3,8%	0,0 p.p.		7,9%	5,3%	0,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	0,1 p.p.		32,0%	25,5%	0,1 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	0,0 p.p.		13,2%	9,1%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>		<b>7,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,0 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	7.073	3.072	4.001	n.s.
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.s.
Classified	358	140	218	n.s.	1.076	648	428	66,1%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%	-6.439	-7.523	1.084	14,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Newspapers	-3,7%	-7,7%	0,0 p.p.		4,4%	1,7%	0,0 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	0,1 p.p.		30,8%	4,8%	0,3 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	0,0 p.p.		10,8%	7,0%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>0,1 p.p.</b>		<b>4,2%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%	17.976	19.008	-1.032	-5,4%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-5.931	-5.907	-24	-0,4%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>19.947</b>	<b>20.645</b>	<b>-697</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%	11.038	12.397	-1.359	-11,0%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%
Classified	363	173	190	n.s.	1.093	683	410	59,9%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-6.179	-6.108	-71	-1,2%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>	<b>12.131</b>	<b>12.222</b>	<b>-91</b>	<b>-0,7%</b>

## LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1H18	1H17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Newspapers	34.569	36.396	-1.827	-5,0%	69.856	72.821	-2.965	-4,1%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>36.379</b>	<b>-1.810</b>	<b>-5,0%</b>	<b>69.856</b>	<b>72.821</b>	<b>-2.965</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	67.942	69.942	-2.000	-2,9%
Audiovisual	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.r.	-77	-75	-2	n.r.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>35.782</b>	<b>36.724</b>	<b>-942</b>	<b>-2,6%</b>	<b>78.767</b>	<b>79.961</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Newspapers	11.133	11.211	-78	-0,7%	23.019	23.119	-100	-0,4%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	2,1%	-1.003	-1.476	473	-0,5%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>21.466</b>	<b>20.985</b>	<b>482</b>	<b>2,3%</b>	<b>42.441</b>	<b>46.275</b>	<b>-3.834</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Newspapers	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	160.818	165.882	-5.064	-3,1%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%	-1.080	-1.551	471	30,4%
<b>Total Revenues</b>	<b>91.817</b>	<b>94.087</b>	<b>-2.270</b>	<b>-2,4%</b>	<b>191.064</b>	<b>199.057</b>	<b>-7.993</b>	<b>-4,0%</b>
<b>EBITDA</b>								
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.r.	12.679	9.542	3.137	32,9%
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%
Classified	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%	-6.192	-7.322	1.131	15,4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.327</b>	<b>-4.110</b>	<b>5.437</b>	<b>n.r.</b>	<b>14.347</b>	<b>9.567</b>	<b>4.780</b>	<b>50,0%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Newspapers	0,8%	-4,2%	5,0 p.p.		7,9%	5,8%	2,1 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	6,1 p.p.		32,0%	25,5%	6,5 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.		22,0%	n.a.	n.a.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>5,8 p.p.</b>		<b>7,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,7 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	7.073	3.072	4.001	n.r.
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.r.
Classified	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%	-6.439	-7.523	1.084	14,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.590</b>	<b>-8.349</b>	<b>5.759</b>	<b>69,0%</b>	<b>8.032</b>	<b>-2.567</b>	<b>10.599</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Newspapers	-3,7%	-8,4%	4,7 p.p.		4,4%	1,9%	2,5 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	9,9 p.p.		30,8%	4,8%	25,9 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	n.a.		22,0%	n.a.	n.a.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>6,1 p.p.</b>		<b>4,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>5,5 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%	17.976	19.008	-1.032	-5,4%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-5.931	-5.907	-24	-0,4%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>6.899</b>	<b>6.604</b>	<b>295</b>	<b>4,5%</b>	<b>19.947</b>	<b>20.645</b>	<b>-697</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%	11.038	12.397	-1.359	-11,0%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%
Classified	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-6.179	-6.108	-71	-1,2%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.988</b>	<b>2.371</b>	<b>616</b>	<b>26,0%</b>	<b>12.131</b>	<b>12.222</b>	<b>-91</b>	<b>-0,7%</b>

## NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS					IFRS				
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1Q17	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17
<b>Circulation Revenues</b>										
Regionals	24.103	24.990	-888	-3,6%	31.201	48.605	49.995	-1.390	-2,8%	62.232
ABC	9.294	10.153	-859	-8,5%	10.153	18.909	20.325	-1.416	-7,0%	20.325
Supplements & Magazines	3.173	3.325	-151	-4,6%	3.325	6.542	6.805	-263	-3,9%	6.805
Adjustments intersegment	-2.001	-2.072	71	3,4%	-2.306	-4.200	-4.303	104	2,4%	-4.706
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>34.569</b>	<b>36.396</b>	<b>-1.827</b>	<b>-5,0%</b>	<b>42.373</b>	<b>69.856</b>	<b>72.821</b>	<b>-2.965</b>	<b>-4,1%</b>	<b>84.655</b>
<b>Advertising Revenues</b>										
Regionals	21.617	22.245	-627	-2,8%	22.245	47.763	48.422	-659	-1,4%	48.422
ABC	6.963	7.356	-394	-5,4%	7.356	15.428	16.167	-740	-4,6%	16.167
Supplements & Magazines	2.009	2.192	-183	-8,3%	2.192	4.752	5.353	-601	-11,2%	5.353
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>30.589</b>	<b>31.793</b>	<b>-1.204</b>	<b>-3,8%</b>	<b>31.793</b>	<b>67.942</b>	<b>69.942</b>	<b>-2.000</b>	<b>-2,9%</b>	<b>69.942</b>
<b>Other Revenues</b>										
Regionals	8.533	8.584	-50	-0,6%	9.775	16.920	17.030	-110	-0,6%	19.572
ABC	4.445	4.940	-495	-10,0%	4.940	9.720	10.316	-596	-5,8%	10.316
Supplements & Magazines	299	284	15	5,2%	284	785	646	138	21,4%	646
Adjustments intersegment	-2.144	-2.597	453	17,5%	-2.597	-4.405	-4.873	468	9,6%	-4.964
<b>Total Other Revenues</b>	<b>11.133</b>	<b>11.211</b>	<b>-78</b>	<b>-0,7%</b>	<b>12.402</b>	<b>23.019</b>	<b>23.119</b>	<b>-100</b>	<b>-0,4%</b>	<b>25.570</b>
<b>Total Revenues</b>										
Regionals	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221	113.288	115.447	-2.160	-1,9%	130.225
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449	44.056	46.808	-2.752	-5,9%	46.808
Supplements & Magazines	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800	12.078	12.804	-726	-5,7%	12.804
Adjustments intersegment	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903	-8.605	-9.177	572	6,2%	-9.670
<b>Total Revenues</b>	<b>76.291</b>	<b>79.399</b>	<b>-3.108</b>	<b>-3,9%</b>	<b>86.567</b>	<b>160.818</b>	<b>165.882</b>	<b>-5.064</b>	<b>-3,1%</b>	<b>180.167</b>
<b>EBITDA</b>										
Regionals	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129	13.876	12.793	1.084	8,5%	12.793
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486	-536	-2.465	1.929	78,3%	-2.465
Supplements & Magazines	-646	-961	316	32,8%	-961	-661	-785	124	15,8%	-785
<b>Total EBITDA</b>	<b>633</b>	<b>-3.318</b>	<b>3.951</b>	<b>n.r.</b>	<b>-3.318</b>	<b>12.679</b>	<b>9.542</b>	<b>3.137</b>	<b>32,9%</b>	<b>9.542</b>
<b>EBITDA Margin</b>										
Regionals	6,7%	3,8%	285,3%		3,4%	12,2%	11,1%	116,8%		9,8%
ABC	-11,3%	-20,0%	868,5%		-20,0%	-1,2%	-5,3%	405,1%		-5,3%
Supplements & Magazines	-11,8%	-16,6%	479,2%		-16,6%	-5,5%	-6,1%	66,1%		-6,1%
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>500,9%</b>		<b>-3,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>213,2%</b>		<b>5,3%</b>
<b>EBIT</b>										
Regionals	1.541	-116	1.657	n.r.	-116	11.076	8.953	2.123	23,7%	8.953
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460	-3.130	-4.894	1.764	36,1%	-4.894
Supplements & Magazines	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062	-874	-987	113	11,5%	-987
<b>Total EBIT</b>	<b>-2.799</b>	<b>-6.638</b>	<b>3.839</b>	<b>57,8%</b>	<b>-6.638</b>	<b>7.073</b>	<b>3.072</b>	<b>4.001</b>	<b>n.r.</b>	<b>3.072</b>
<b>EBIT Margin</b>										
Regionals	2,8%	-0,2%	304,8%		-0,2%	9,8%	7,8%	202,2%		6,9%
ABC	-17,3%	-24,3%	700,4%		-24,3%	-7,1%	-10,5%	335,2%		-10,5%
Supplements & Magazines	-13,8%	-18,3%	452,4%		-18,3%	-7,2%	-7,7%	47,5%		-7,7%
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>469,1%</b>		<b>-7,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>254,6%</b>		<b>1,7%</b>
<b>Comparable EBITDA</b>										
Regionals	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202	17.111	17.917	-806	-4,5%	17.917
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520	1.423	1.501	-78	-5,2%	1.501
Supplements & Magazines	-576	-586	10	1,8%	-586	-559	-410	-149	-36,3%	-410
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>5.774</b>	<b>6.095</b>	<b>-321</b>	<b>-5,3%</b>	<b>6.095</b>	<b>17.976</b>	<b>19.008</b>	<b>-1.032</b>	<b>-5,4%</b>	<b>19.008</b>
<b>Comparable EBIT</b>										
Regionals	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968	12.980	13.923	-943	-6,8%	13.923
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494	-1.171	-904	-266	-29,5%	-904
Supplements & Magazines	-686	-693	7	1,0%	-693	-771	-622	-150	-24,1%	-622
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.347</b>	<b>2.781</b>	<b>-434</b>	<b>-15,6%</b>	<b>2.781</b>	<b>11.038</b>	<b>12.397</b>	<b>-1.359</b>	<b>-11,0%</b>	<b>12.397</b>



## AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>								
DTT	892	792	101	12,7%	1.657	1.512	145	9,6%
Radio	12	17	-5	-29,5%	24	34	-10	-29,7%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	-0	-100,0%
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>904</b>	<b>809</b>	<b>96</b>	<b>11,8%</b>	<b>1.681</b>	<b>1.547</b>	<b>135</b>	<b>8,7%</b>
<b>Other Revenues</b>								
DTT	6.003	5.910	93	1,6%	13.330	11.733	1.598	13,6%
Radio	817	979	-162	-16,5%	1.652	2.016	-364	-18,1%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>7.718</b>	<b>10.366</b>	<b>-2.648</b>	<b>-25,5%</b>	<b>16.733</b>	<b>23.986</b>	<b>-7.254</b>	<b>-30,2%</b>
<b>Total Revenues</b>								
DTT	6.895	6.701	194	2,9%	14.987	13.245	1.742	13,2%
Radio	830	996	-167	-16,7%	1.676	2.051	-375	-18,3%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%
<b>Total Revenues</b>	<b>8.622</b>	<b>11.175</b>	<b>-2.552</b>	<b>-22,8%</b>	<b>18.414</b>	<b>25.533</b>	<b>-7.119</b>	<b>-27,9%</b>
<b>EBITDA</b>								
DTT	1.613	1.319	295	22,3%	3.138	2.665	473	17,8%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%
Content	702	1.186	-484	-40,8%	1.470	2.561	-1.091	-42,6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.943</b>	<b>3.131</b>	<b>-188</b>	<b>-6,0%</b>	<b>5.895</b>	<b>6.514</b>	<b>-619</b>	<b>-9,5%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
DTT	23,4%	19,7%	3,7 p.p.		20,9%	20,1%	0,8 p.p.	
Radio	75,8%	62,9%	12,9 p.p.		76,8%	62,8%	14,0 p.p.	
Content	73,4%	33,5%	39,9 p.p.		78,8%	24,7%	54,1 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>34,1%</b>	<b>28,0%</b>	<b>6,1 p.p.</b>		<b>32,0%</b>	<b>25,5%</b>	<b>6,5 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
DTT	1.554	1.252	302	24,1%	3.191	2.527	664	26,3%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%
Content	521	522	-1	-0,2%	1.197	-2.569	3.766	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>2.699</b>	<b>2.396</b>	<b>303</b>	<b>12,7%</b>	<b>5.666</b>	<b>1.236</b>	<b>4.430</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
DTT	22,5%	18,7%	3,8 p.p.		21,3%	19,1%	2,2 p.p.	
Radio	75,3%	62,4%	12,9 p.p.		76,3%	62,3%	13,9 p.p.	
Content	54,5%	14,7%	39,7 p.p.		64,1%	-24,8%	88,9 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>31,3%</b>	<b>21,4%</b>	<b>9,9 p.p.</b>		<b>30,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>25,9 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
DTT	1.613	1.480	133	9,0%	3.138	2.826	312	11,0%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%
Content	727	1.186	-458	-38,7%	1.496	2.561	-1.065	-41,6%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>2.969</b>	<b>3.292</b>	<b>-323</b>	<b>-9,8%</b>	<b>5.921</b>	<b>6.675</b>	<b>-754</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
DTT	1.554	1.413	140	9,9%	3.022	2.698	324	12,0%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%
Content	546	522	25	4,7%	1.223	1.272	-50	-3,9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>2.725</b>	<b>2.557</b>	<b>168</b>	<b>6,6%</b>	<b>5.523</b>	<b>5.249</b>	<b>274</b>	<b>5,2%</b>

**CLASSIFIED**

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>4.386</b>	<b>4.123</b>	<b>262</b>	<b>6,4%</b>	<b>9.200</b>	<b>8.547</b>	<b>653</b>	<b>7,6%</b>
<b>Other Revenues</b>								
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>358</b>	<b>318</b>	<b>40</b>	<b>12,6%</b>	<b>726</b>	<b>646</b>	<b>80</b>	<b>12,3%</b>
<b>Total Revenues</b>								
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%
<b>Total Revenues</b>	<b>4.744</b>	<b>4.441</b>	<b>303</b>	<b>6,8%</b>	<b>9.926</b>	<b>9.193</b>	<b>733</b>	<b>8,0%</b>
<b>EBITDA</b>								
Classified	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>227</b>	<b>247</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.306</b>	<b>834</b>	<b>473</b>	<b>56,7%</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>10,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>4,9 p.p.</b>		<b>13,2%</b>	<b>9,1%</b>	<b>4,1 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>								
Classified	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>358</b>	<b>140</b>	<b>218</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.076</b>	<b>648</b>	<b>428</b>	<b>66,1%</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>7,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,4 p.p.</b>		<b>10,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,8 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>								
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>479</b>	<b>260</b>	<b>219</b>	<b>84,2%</b>	<b>1.324</b>	<b>869</b>	<b>455</b>	<b>52,3%</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Classified	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>363</b>	<b>173</b>	<b>190</b>	<b>n.r.</b>	<b>1.093</b>	<b>683</b>	<b>410</b>	<b>59,9%</b>



## GASTRONOMY &amp; OTHERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>								
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>								
Gastronomy	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>n.a.</b>
<b>Other Revenues</b>								
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Other Revenues</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>	<b>2.967</b>	<b>0</b>	<b>2.967</b>	<b>n.a.</b>
<b>Total Revenues</b>								
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.895	0	2.895	n.a.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Revenues</b>	<b>2.636</b>	<b>0</b>	<b>2.636</b>	<b>n.a.</b>	<b>2.987</b>	<b>0</b>	<b>2.987</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>								
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.
<b>Total EBITDA</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA Margin</b>								
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>28,5%</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>		<b>22,0%</b>	<b>n/m</b>	<b>n/m</b>	
<b>EBIT</b>								
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.
<b>Total EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBIT Margin</b>								
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>28,5%</b>	<b>n/m</b>			<b>22,0%</b>	<b>n/m</b>		
<b>Comparable EBITDA</b>								
Gastronomy	870	0	870	n.a.	849	0	849	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>	<b>n.a.</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>658</b>	<b>n.a.</b>
<b>Comparable EBIT</b>								
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>n.a.</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>656</b>	<b>n.a.</b>