

VOCENTO

Resultados enero-diciembre 2019

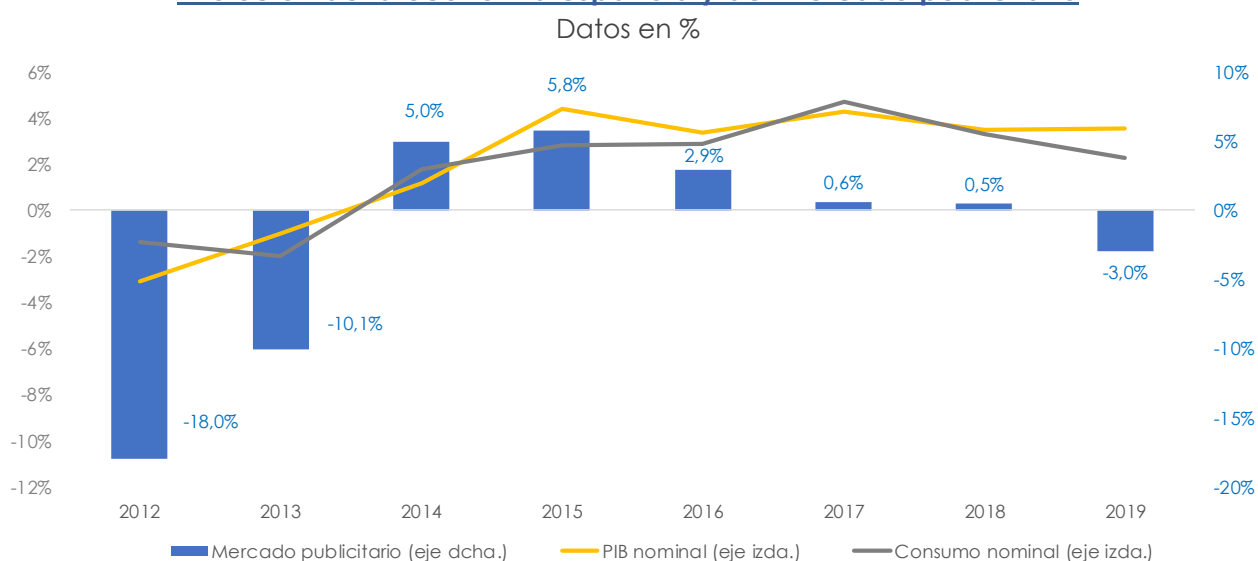
27 DE FEBRERO DE 2020



INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

Durante el año 2019 la tendencia de progresivo desacoplamiento entre el crecimiento económico y el mercado publicitario se ha agudizado. Por una parte, la economía española ha mantenido un crecimiento del +3,5% del PIB durante 2019 en términos nominales, es decir incorporando el crecimiento de los precios, muy similar al de 2018. En cuanto al consumo nominal de los hogares, sí se observa una ralentización en su crecimiento de un punto porcentual hasta el 2,3%, debido a una ralentización tanto del empleo como de la nueva financiación al consumo. En cualquier caso, está lejos de la recesión que sí ha experimentado el mercado publicitario convencional en el pasado año, con una caída del -3,0%.

Evolución de la economía española y del mercado publicitario

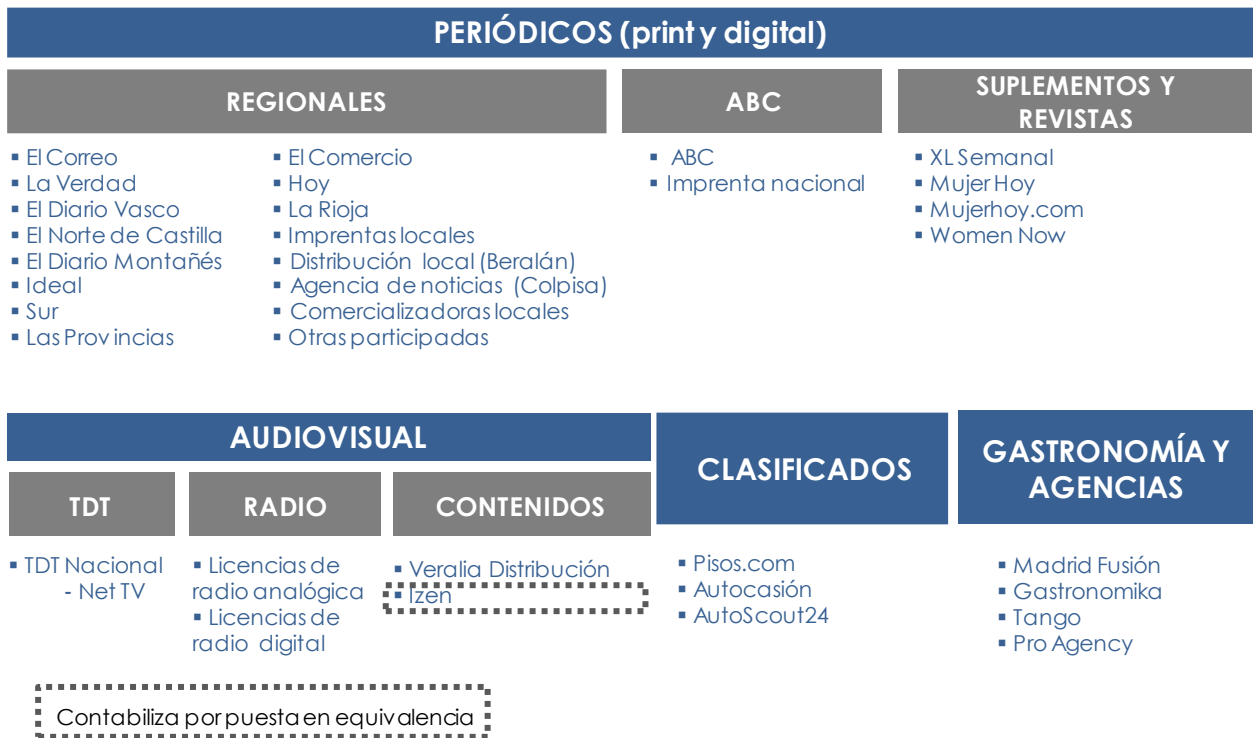


Fuente: i2p e INE. Nota 1: mercado publicitario es ex redes sociales.

Las perspectivas para 2020 son de un menor crecimiento de la economía (PIB 2020E +2,8% en términos nominales según Funcas) si bien el consumo nominal podría repuntar (2020E +2,6%) en un contexto de estabilización de la tasa de ahorro tras la caída experimentada el pasado año. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su recesión en 2020, con un descenso del mercado publicitario convencional del -3,1%.

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 del Grupo. Esta es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.



NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el resultado neto están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en 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 AutoScout24, así como de Tango y Pro Agency en 2019), y 3) reclasificación de gastos y cambios en la contabilización de deuda debidos a la NIIF 16.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2019

En 2019 se continúa en la línea estratégica comunicada en el Día del Inversor

Ingresos crecen gracias a los provenientes de digital y diversificación

Mejora del EBITDA y obtención de beneficio neto positivo

Generación de caja ordinaria positiva y retribución al accionista

Mayor grado diversificación tras la compra de las agencias creativas

▪ **Ingresos totales de VOCENTO 2019 crecen un +2,2%**

- i. Los ingresos con origen en digital y en la diversificación crecen un +36,8%.
Crecimiento de la publicidad en 2019 +5,5% (comparable +0,2%, frente al -3,0% del mercado publicitario); los ingresos publicitarios digitales más e-commerce ya suponen un 41,4% de la publicidad del Grupo.
La Publicidad digital crece +21,8%, pese al efecto de menor publicidad por ON+.
- ii. La publicidad local (52,2% del total) disminuye un -3,5% en 2019, afectada por el descenso de las esquelas y por las elecciones generales, autonómicas y municipales.
- iii. La publicidad nacional (+13,7%) crece según lo previsto gracias al buen comportamiento de digital (+29,5%).

▪ **El EBITDA reportado mejora +2,7% alcanzando los 42.304 miles de euros**

- i. El EBITDA comparable se sitúa en 49.620 miles de euros, un +6,9% sobre 2018. Excluido el efecto de la NIIF 16 se mantendría estable. Destacan ABC y Clasificados con un crecimiento en 2019 de +3.537 miles de euros y de +3.119 miles de euros, respectivamente.
- ii. Descenso del margen de difusión en -3.397 miles de euros. Incremento del precio del papel en aproximadamente +2.000 miles de euros. Reestructuración de los centros de impresión del norte ejecutada en 4T19.
- iii. El beneficio neto se sitúa en 6.252 miles de euros, con un descenso de -42,4% sobre 2018 impactado por extraordinarios.

▪ **Generación de caja ordinaria de 25.247 miles de euros y dividendo**

- i. La deuda financiera neta se sitúa en 52.811 miles de euros vs 42.991 miles de euros en 2018, afectada por la aplicación de la NIIF 16 (impacto de 9.989 miles de euros), con una ratio DFN/EBITDA comparable de 1,1x.
- ii. Propuesta del Consejo de Administración de dividendo de €0,036 por acción (€4,5m).

▪ **Medidas estratégicas en negocios de diversificación y digitales**

- i. La diversificación con las adquisiciones de las agencias Tango y Pro Agency permite un mayor crecimiento de los ingresos.
- ii. Los modelos ON+ incrementan su base hasta ca. 40.000 suscriptores. En 2020, se estima que todos los regionales y ABC cuenten con el modelo de suscripciones digitales de pago.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Venta de ejemplares	128.779	139.770	-10.990	-7,9%	128.779
Ventas de publicidad	168.794	159.952	8.843	5,5%	168.794
Otros ingresos	96.983	86.294	10.689	12,4%	96.983
Ingresos de explotación	394.557	386.016	8.541	2,2%	394.557
Personal	-153.834	-148.466	-5.368	-3,6%	-153.834
Aprovisionamientos	-33.679	-31.244	-2.435	-7,8%	-33.679
Servicios exteriores	-162.515	-163.701	1.185	0,7%	-165.723
Provisiones	-2.224	-1.408	-816	-58,0%	-2.224
Gastos de explotación sin amortizaciones	-352.252	-344.819	-7.433	-2,2%	-355.460
EBITDA	42.304	41.197	1.107	2,7%	39.097
Amortizaciones	-19.189	-15.746	-3.443	-21,9%	-16.207
Resultado por enajenación de inmovilizado	365	1.463	-1.098	-75,0%	365
EBIT	23.480	26.914	-3.434	-12,8%	23.255
Deterioro de fondo de comercio	-1.500	-1.000	-500	-50,0%	-1.500
Resultado sociedades método de participación	-439	-187	-252	n.r.	-439
Resultado financiero y otros	-2.744	-3.683	939	25,5%	-2.518
Resultado neto enaj. activos no corrientes	-1.822	171	-1.994	n.r.	-1.822
Resultado antes de impuestos	16.975	22.216	-5.241	-23,6%	16.975
Impuesto sobre sociedades	-4.368	-4.195	-173	-4,1%	-4.368
Resultado neto antes de minoritarios	12.607	18.020	-5.413	-30,0%	12.607
Accionistas minoritarios	-6.355	-7.159	803	11,2%	-6.355
Resultado atribuible Sociedad Dominante	6.252	10.862	-4.610	-42,4%	6.252
Gastos de personal comparables ¹	-146.518	-143.259	-3.260	-2,3%	-146.518
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-344.937	-339.611	-5.326	-1,6%	-348.144
EBITDA comparable¹	49.620	46.405	3.215	6,9%	46.412
EBIT comparable ^{1 2}	30.431	30.659	-228	-0,7%	30.205

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%. Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -5.208 miles de euros y 2019 -7.316 miles de euros.

Nota 2: excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 miles de euros y 2019 365 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2019 alcanzan 394.557 miles de euros, un incremento del +2,2% comparado con 2018. Ajustados por los cambios en perímetro (entrada de AutoScout24, Donosti Eventos y las agencias Tango y Pro Agency, y salida de Infoempleo) y por el tratamiento de las suscripciones, los ingresos disminuirían un -0,9%.

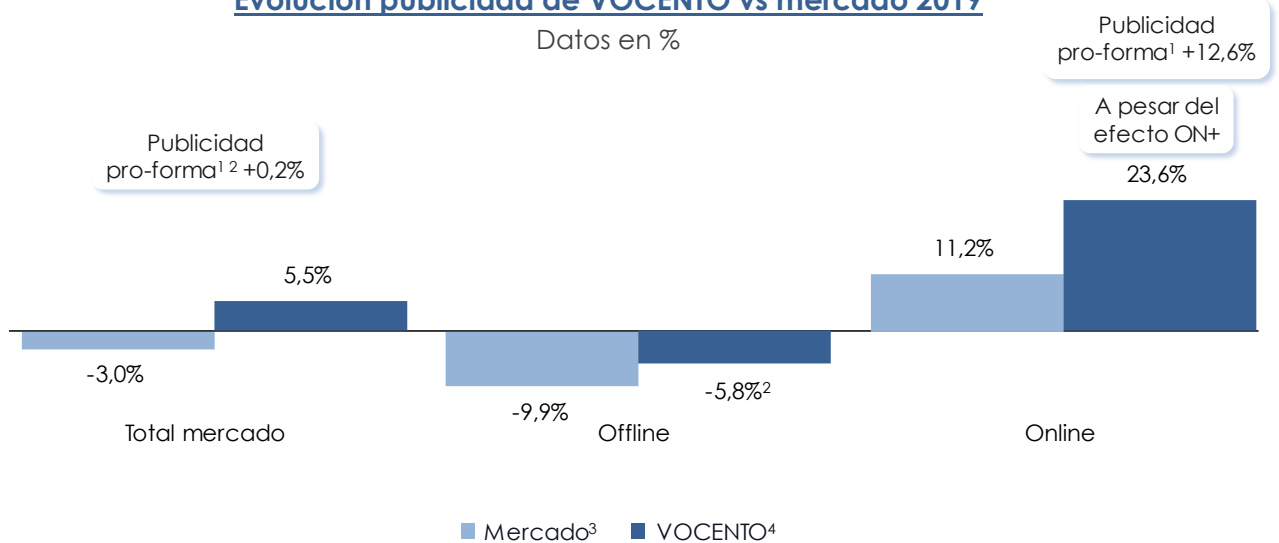
- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -7,9% con un descenso de la difusión agregada de la Prensa Regional y de ABC del -7,3%. La mayor caída en la última parte del año se explica por el tratamiento de las suscripciones de ABC (efecto de ca. -3.500 miles de euros), sin impacto en el margen de difusión.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad crecen en 2019 un +5,5%, donde la incorporación del portal de motor AutoScout24 y de la reclasificación de patrocinios han tenido un positivo impacto. Si se excluyen estos efectos, el crecimiento hubiera sido del +0,2%.

Las marcas de VOCENTO cierran el 2019 con un mejor comportamiento que el mercado tanto en prensa offline (-5,8% vs -9,9%), como en la publicidad online (+23,6% vs +11,2%). Cabe destacar, la mejora de cuota en online pese al efecto del menor inventario de los portales locales derivado del modelo de suscripción ON+.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2019

Datos en %



Nota 1: a perímetro constante. Nota 2: excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 4: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados) para total mercado, offline y online respectivamente.

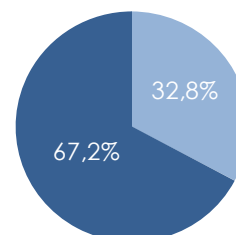
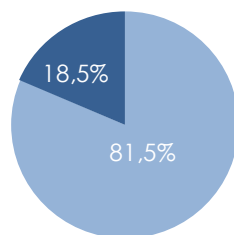
Respecto de la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, decrece en 2019 un -3,5%, principalmente por la publicidad offline (-5,5%) que está impactada a su vez por los diferentes procesos electorales y por la caída en los ingresos por esquelas. Por su parte, la publicidad nacional crece un +13,7%, debido a digital (+29,5%), que ya supone el 67,2% del total de publicidad nacional.

Publicidad¹ nacional vs local

Datos en %

Local €85,2m (**52,2%** sobre total)

Nacional €77,9m (**47,8%** sobre total)



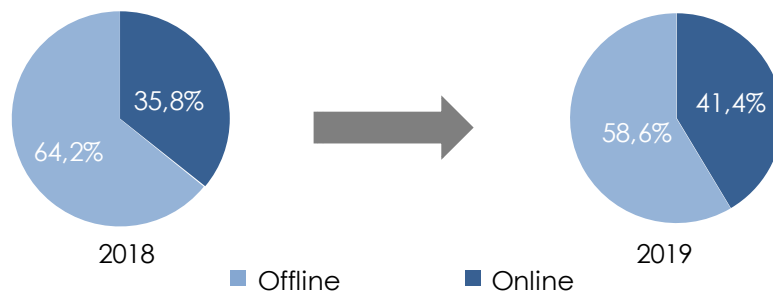
■ Offline ■ Online

Nota 1: publicidad neta. No incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad.

Considerando no solo los ingresos de publicidad digital, sino también los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el peso de los ingresos publicitarios digitales y nuevos negocios digitales sobre el total de ingresos publicitarios alcanza el 41,4%, un incremento de +5,6 p.p. sobre 2018.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios digitales

Datos en %



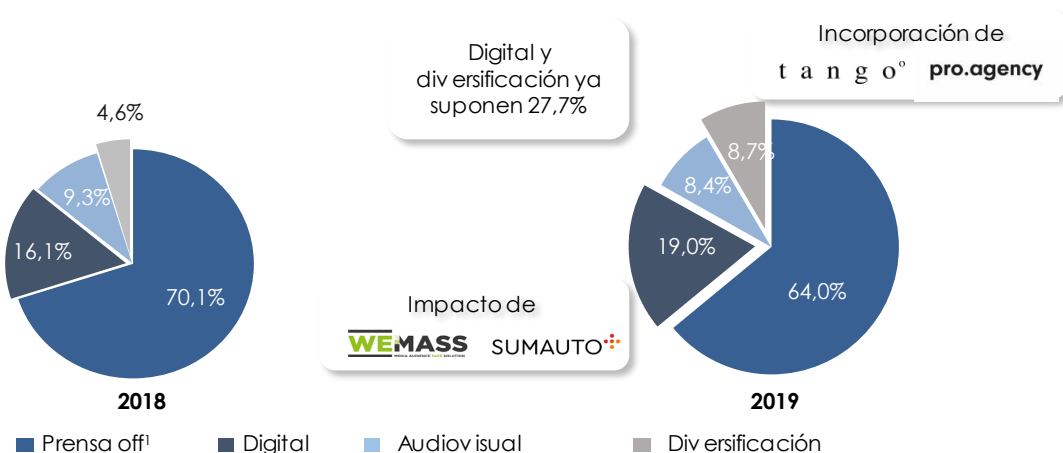
- iii. Otros Ingresos: crecen +12,4% vs 2018, debido a la mejora en Periódicos, y en Gastronomía, y Agencias.

Cabe destacar la estrategia de diversificación llevada a cabo por VOCENTO desde 2017, siendo las adquisiciones más relevantes las de Madridfusión (2017), AutoScout24 (2018) y Donosti Cup, Tango y Pro Agency (2019).

Estas operaciones junto con otras medidas como son la organización del primer foro de la Mujer WomenNow, la creación de la plataforma de publicidad programática WeMass y el lanzamiento de la oferta la comercial conjunta de las marcas de motor en Clasificados Sumauto, permiten una evolución en la composición de los ingresos, donde la parte de Periódicos (offline) y Audiovisual tienen cada vez menos peso (-6,1p.p y -0,9p.p respectivamente), mientras que digital y diversificación ya suponen un 27,7% del total de ingresos.

Evolución de los ingresos

Datos en %



Nota 1: ajustes de consolidación se contabilizan en negocio de prensa off.

EBITDA

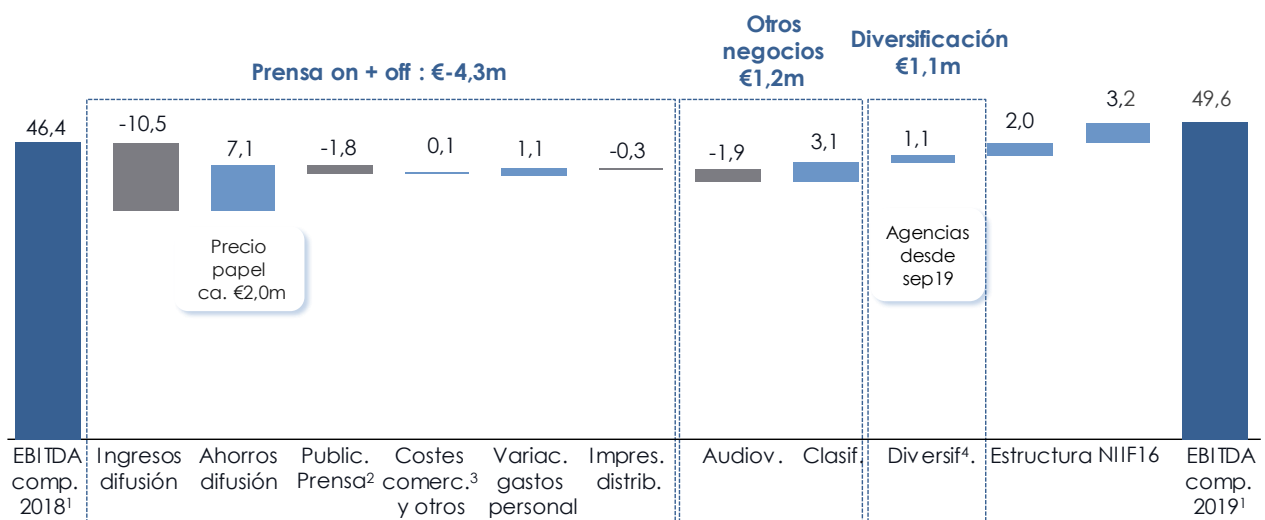
El EBITDA reportado se incrementa un +2,7% hasta 42.304 miles de euros, con un efecto positivo de la NIIF 16 por 3.207 miles de euros y un impacto negativo de indemnizaciones (2.108 miles de euros superiores a las de 2018). El margen EBITDA se sitúa en 10,7%, similar al del 2018.

Excluido el impacto de las indemnizaciones, el EBITDA comparable alcanza 49.620 miles de euros, y mejora +3.215 miles de euros sobre el mismo periodo del año anterior.

En 2019 la pérdida de rentabilidad en prensa se ha visto compensada por actividades emergentes como son Clasificados y Agencias.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 2018-2019

Datos en variación en 2018 vs 2019 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 2018 €-5,2m y 2019 €-7,3m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2019 se sitúa en 23.480 miles de euros, una disminución del -12,8% o -3.434 miles de euros sobre 2018. El descenso se explica por el incremento de las indemnizaciones en 2019 vs 2018 y por el resultado por enajenación de inmovilizado del ejercicio anterior que recogía una plusvalía por la venta de inmuebles. El impacto positivo en EBITDA de la NIIF 16 prácticamente se compensa a nivel EBIT por su efecto en amortizaciones (+2.982 miles de euros).

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -1.500 miles de euros, consecuencia de la dotación recurrente del fondo de comercio de la división de distribución de Contenidos, originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado de sociedades método participación

El resultado en 2019 empeora en -252 miles de euros sobre 2018. Los efectos más significativos proceden de la mejora en el resultado en la productora de contenidos Izen, y de las pérdidas por los gastos de lanzamiento de la plataforma de venta programática WeMass.

Resultado financiero y otros

El diferencial financiero mejora en un +25,5%, desde -3.683 miles de euros en 2018 a -2.744 miles de euros en 2019, a pesar del impacto de la NIIF 16 por +226 miles de euros, y debido a la progresiva reducción de la deuda financiera media y a un menor gasto por la permuta de intereses ligada al préstamo sindicado.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

En 2019 el resultado se sitúa en -1.822 miles de euros, que se explica por la minusvalía de la venta de Infoempleo.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 2019 alcanza los 4.368 miles de euros, lo que supone un +4,1% superior respecto al mismo periodo del año anterior.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios de -6.355 miles de euros en 2019 se reduce en -803 miles de euros, lo que se corresponde principalmente con la evolución de los minoritarios en Clasificados tras la operación de Autoscout24, y en TDT (NET TV).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2019 es de 6.252 miles de euros frente a los 10.862 miles de euros del mismo periodo del año anterior. El descenso se explica por las mayores indemnizaciones contabilizadas este año y por efectos no ordinarios como han sido la plusvalía de la venta de inmuebles de 2018 y la minusvalía en la venta de Infoempleo.

Balance consolidado

NIIF miles de euros	2019	2018	Var abs	% Var
Activos no corrientes	357.159	344.751	12.409	3,6%
Activo intangible	155.989	141.129	14.860	10,5%
Propiedad, planta y equipo	111.382	116.115	-4.733	-4,1%
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	7.049	0	7.049	n.a.
Part.valoradas por el método de participación	20.249	19.308	942	4,9%
Otros activos no corrientes	62.490	68.199	-5.709	-8,4%
Activos corrientes	128.372	124.445	3.927	3,2%
Otros activos corrientes	110.675	103.886	6.790	6,5%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.696	20.559	-2.862	-13,9%
Activos mantenidos para la venta	193	294	-100	-34,1%
TOTAL ACTIVO	485.725	469.489	16.236	3,5%
Patrimonio neto	282.072	280.442	1.631	0,6%
Deuda financiera	72.564	64.441	8.123	12,6%
Otros pasivos no corrientes	34.065	31.876	2.189	6,9%
Otros pasivos corrientes	97.023	92.730	4.293	4,6%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Activo intangible

El incremento en la partida obedece principalmente al incremento del fondo de comercio derivado de las adquisiciones realizadas en 2019.

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -4.733 miles de euros obedece, entre otros, a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Derechos de uso sobre bienes en alquiler

El saldo en 2019 se explica por la aplicación de la NIIF 16.

Otros activos no corrientes

El descenso de -5.709 miles de euros se explica entre otros por el consumo de créditos fiscales.

Otros activos corrientes

El aumento del saldo de +6.790 miles de euros se debe en parte al incremento en el stock de existencias de papel.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -52.811 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable se sitúa en 1,1x.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	43.985	29.531	14.454	48,9%
Endeudamiento financiero a largo plazo	28.579	34.910	-6.331	-18,1%
Endeudamiento financiero bruto	72.564	64.441	8.123	12,6%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.696	20.559	-2.862	-13,9%
+ Otros activos financieros no corrientes	3.383	2.942	441	15,0%
Gastos periodificados	1.326	2.051	-726	-35,4%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-52.811	-42.991	-9.819	-22,8%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

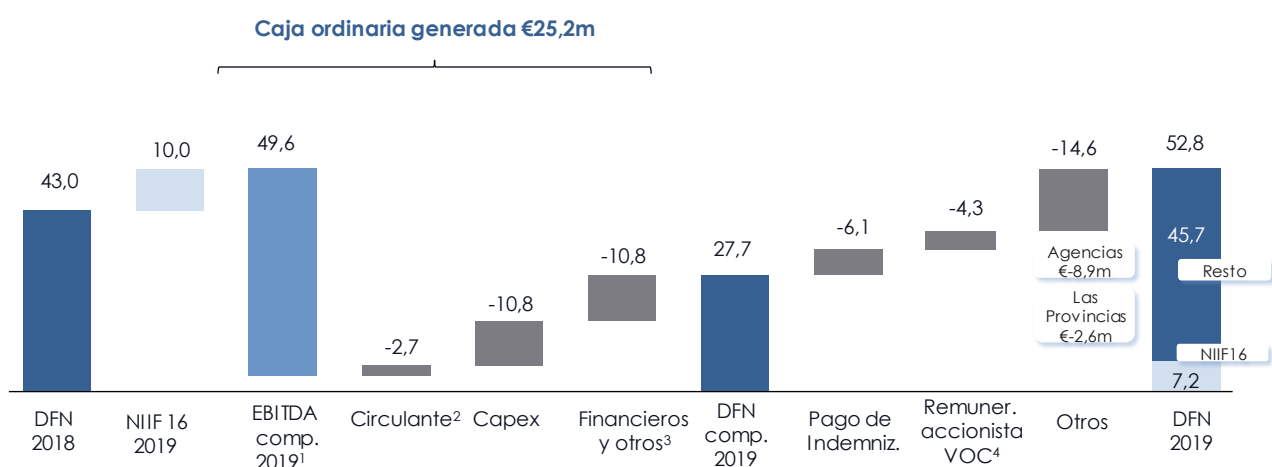
El endeudamiento financiero bruto se descompone en deuda con entidades de crédito, donde el saldo a corto plazo se sitúa en 10.925 miles de euros, mientras que a largo plazo alcanza los 23.377 miles de euros, los pagarés emitidos por la entidad que presentan un saldo vivo de 30.124 miles de euros con vencimiento en 2020, otra deuda con coste por 984 miles de euros y los alquileres NIIF16 con un saldo de 7.154 miles de euros.

Durante 2019 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 25.247 miles de euros, donde el impacto más destacable con respecto al 2018 ha sido la variación en capital circulante: -2.694 miles de euros, que se explica principalmente por el incremento del stock de existencias de papel (frente a un 2018 donde este se redujo, y que se benefició de un efecto corte en cobros de clientes en 1T18).

Dentro de los movimientos no ordinarios destacan en otras salidas de caja no ordinarias los pagos ligados a la operación de compra de las agencias, y un pago aplazado relacionado con la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2018-2019

Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 2019 €-7,3m. Nota 2: incluye existencias, deudores comerciales, acreedores y administraciones públicas. Nota 3: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 4: incluye dividendo abonado y programa de recompra de acciones.

Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	6.252	10.860	-4.608	-42,4%
Ajustes resultado del ejercicio	37.466	31.714	5.752	18,1%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	43.718	42.574	1.144	2,7%
Variación capital circulante y otros	-2.694	4.982	-7.676	n.r.
Otras partidas a pagar	-950	14	-964	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.845	-3.401	-444	-13,0%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-1.495	-963	-532	-55,2%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	34.735	43.206	-8.471	-19,6%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-10.840	-10.660	-180	-1,7%
Adquisición y venta de activos	-10.090	2.062	-12.152	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	776	343	433	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	159	-2.612	2.771	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-19.994	-10.867	-9.127	-84,0%
Dividendos e intereses pagados	-12.393	-11.419	-974	-8,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-15.508	-13.551	-1.957	-14,4%
Otros operaciones de financiación	12.926	-1.018	13.944	n.r.
Operaciones societarias	-2.631	-10.554	7.923	75,1%
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-17.606	-36.542	18.936	51,8%
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-2.865	-4.203	1.338	31,8%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	3	-797	800	n.r.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.696	20.559	-2.863	-13,9%

Nota: se han reagrupado las partidas de Otras partidas a pagar incluyendo Otras cuentas a pagar que antes se incluían en variación de circulante. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Dentro de los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación destacar el ya citado impacto en la variación en el capital circulante por el incremento del stock de papel.

En los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión destaca la variación sobre 2018 en la partida de adquisición y venta de activos debido a las diversas adquisiciones realizadas este año enmarcadas en el objetivo de diversificación del negocio, y al hecho de que en 2018 se produjo la venta de ciertos inmuebles.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación cabe destacar que el saldo de intereses y dividendos pagados apenas cambia pese al dividendo de 4.000 miles de euros abonado por VOCENTO. En cuanto a otras operaciones de financiación, su incremento se explica por el saldo vivo del programa de pagarés que se compensa en parte por los pagos por arrendamientos. Por otra parte, la devolución de deuda financiera estuvo en el periodo en un nivel similar al de 2018. Por último, dentro de operaciones societarias que ya estaban anteriormente en el perímetro VOCENTO, resaltan la salida de caja en 2019 vinculada con la operación de Las Provincias (en 2018 incluyó pagos vinculados con la compra de minoritarios de Autocasion, operación englobada en la absorción de AutoScout24).

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

Los proyectos de Capex más relevantes en 2019 están relacionados con las mejoras continuadas de las páginas web, con los modelos de pago ON+ y con la mejora del conocimiento del usuario (data).

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 10.840 miles de euros, y Capex contable de 11.109 miles de euros, obedece a que los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2018, es inferior al de las inversiones registradas en 2019, pero no desembolsadas al cierre del periodo.

Detalle de Capex por área de negocio

	2019			2018			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	6.358	3.523	9.881	5.716	3.847	9.563	642	-324	318
Audiovisual	12	32	44	26	84	110	-14	-51	-66
Clasificados	704	57	762	211	107	318	493	-49	444
Gastronomía y Agencias	10	52	62	38	11	49	-27	41	13
Estructura	303	58	360	412	51	463	-109	6	-103
TOTAL	7.387	3.722	11.109	6.403	4.099	10.502	984	-378	606

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Periódicos	324.942	326.633	-1.691	-0,5%	324.942
Audiovisual	32.950	36.058	-3.108	-8,6%	32.950
Clasificados	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
Gastronomía y Agencias	13.693	6.428	7.265	n.r.	13.693
Estructura y eliminaciones	-4.859	-3.018	-1.841	-61,0%	-4.859
Total Ingresos de explotación	394.557	386.016	8.541	2,2%	394.557
EBITDA					
Periódicos	35.671	38.294	-2.622	-6,8%	32.525
Audiovisual	10.428	12.254	-1.826	-14,9%	10.428
Clasificados	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
Gastronomía y Agencias	1.886	837	1.048	n.r.	1.886
Estructura y eliminaciones	-11.657	-13.342	1.686	12,6%	-11.657
Total EBITDA	42.304	41.197	1.107	2,7%	39.097
EBITDA comparable¹					
Periódicos	42.127	43.244	-1.117	-2,6%	38.981
Audiovisual	10.428	12.280	-1.852	-15,1%	10.428
Clasificados	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Gastronomía y Agencias	1.932	838	1.094	n.r.	1.932
Estructura y eliminaciones	-11.156	-13.127	1.971	15,0%	-11.156
Total EBITDA comparable	49.620	46.405	3.215	6,9%	46.412
EBIT					
Periódicos	19.285	25.270	-5.985	-23,7%	19.063
Audiovisual	10.101	11.965	-1.864	-15,6%	10.101
Clasificados	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
Gastronomía y Agencias	1.841	796	1.045	n.r.	1.841
Estructura y eliminaciones	-12.144	-13.816	1.672	12,1%	-12.144
Total EBIT	23.480	26.914	-3.434	-12,8%	23.255

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -5.208 miles de euros y 2019 -7.316 miles de euros.

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Regionales en 2019: destaca la incorporación de La Rioja, El Norte de Castilla, Sur y La Verdad a los modelos de suscripción digital ON+. Cabe destacar que a diciembre 2020 el modelo se habrá lanzado en todos los periódicos regionales. Por otro lado, y de acuerdo a la estrategia de diversificación de ingresos del Grupo, se han producido las adquisiciones de Donosti Eventos, organizadora de la Donosti Cup, y de la empresa de organización de eventos Innevento.

ABC en 2019: ABC.es es número 1 en la categoría de sites y 2 en la categoría core, según comScore. Además, se han registrado más de 200 miles nuevos usuarios en el registro de ABC.es,

de los cuales 90 mil navegan logados. De cara a 2020, ABC.es se incorporará también al modelo de suscripción digital.

Suplementos y revistas: en 2019 se celebró la primera edición de WomenNow, epicentro internacional del debate sobre la igualdad y foro para dar voz a mujeres extraordinarias. En 2020 el objetivo es consolidar el evento con la presencia de referentes a nivel mundial, como Hillary Clinton.

En 2019, se ha puesto en marcha WeMass, un proyecto de comercialización de publicidad programática liderado por VOCENTO, PRISA y Godó y partiendo de los inventarios combinados de los tres socios.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex NIIF 16)
Ingresos de explotación					
Regionales	226.114	227.592	-1.478	-0,6%	226.114
ABC	90.755	89.769	986	1,1%	90.755
Suplementos y Revistas	22.553	24.068	-1.515	-6,3%	22.553
Eliminaciones	-14.480	-14.796	316	2,1%	-14.480
Total Ingresos de explotación	324.942	326.633	-1.691	-0,5%	324.942
EBITDA					
Regionales	27.291	32.454	-5.164	-15,9%	26.433
ABC	9.177	5.233	3.943	75,4%	6.888
Suplementos y Revistas	-796	606	-1.402	n.r.	-796
Total EBITDA	35.671	38.294	-2.622	-6,8%	32.525
EBITDA comparable¹					
Regionales	31.967	35.694	-3.728	-10,4%	31.109
ABC	10.371	6.834	3.537	51,8%	8.083
Suplementos y Revistas	-211	715	-926	n.r.	-211
Total EBITDA comparable	42.127	43.244	-1.117	-2,6%	38.981
EBIT					
Regionales	19.149	25.579	-6.430	-25,1%	19.068
ABC	1.245	-496	1.741	n.r.	1.103
Suplementos y Revistas	-1.108	188	-1.296	n.r.	-1.108
Total EBIT	19.285	25.270	-5.985	-23,7%	19.063

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Corazón CZN) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC. b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 2018 -4.950 miles de euros y 2019 -6.456 miles de euros.

La evolución de la rentabilidad de los Regionales está afectada por:

- Disminución de ingresos publicitarios, que se explica a su vez por menores ingresos de Administraciones Públicas y esquelas, y por el efecto del lanzamiento de ON+ (uno de cuyos efectos es un menor inventario a comercializar, y cuyo impacto se estima en un millón y medio de euros en ingresos publicitarios).

- Menor margen de difusión: refleja la creciente dificultad de compensar la caída de ingresos por venta de ejemplares con ahorros en costes impresión y distribución, costes que además en 2019 se han visto perjudicado por el incremento del precio de papel. Una de las actuaciones de Vocento para contrarrestar dicha tendencia ha sido la reestructuración de su capacidad de impresión en la zona norte, concentrándola en la rotativa de Zamudio y cerrando la de San Sebastián.
- Otros efectos son la incorporación en el perímetro de Donosti Cup, la creciente aportación al EBITDA de los modelos ON+, y el incremento de los costes comerciales.

Por su parte, el EBITDA de [ABC](#) crece gracias al buen comportamiento de su publicidad, especialmente al crecimiento de digital, y al efecto de la NIIF 16.

Por último, el EBITDA de [Suplementos y revistas](#) se ve afectado por la disminución de la publicidad offline.

Audiovisual

NIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	27.577	28.847	-1.270	-4,4%
Radio	3.381	3.385	-4	-0,1%
Contenidos	2.217	4.057	-1.840	-45,4%
Eliminaciones	-225	-232	7	2,9%
Total Ingresos de explotación	32.950	36.058	-3.108	-8,6%
EBITDA				
TDT	6.149	6.445	-295	-4,6%
Radio	2.534	2.557	-23	-0,9%
Contenidos	1.745	3.253	-1.508	-46,4%
Total EBITDA	10.428	12.254	-1.826	-14,9%
EBITDA comparable¹				
TDT	6.150	6.445	-295	-4,6%
Radio	2.534	2.557	-23	-0,9%
Contenidos	1.745	3.278	-1.534	-46,8%
Total EBITDA comparable	10.428	12.280	-1.852	-15,1%
EBIT				
TDT	6.097	6.622	-525	-7,9%
Radio	2.522	2.542	-20	-0,8%
Contenidos	1.482	2.801	-1.319	-47,1%
Total EBIT	10.101	11.965	-1.864	-15,6%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

La disminución del [EBITDA](#) del área se explica principalmente por la menor actividad en distribución de Contenidos.

Clasificados

Tras la adquisición de AutoScout24 en 2018, y su integración en VOCENTO en 2019, se ha creado Sumauto, solución comercial que permite la venta cruzada del inventario de los portales de motor de VOCENTO. En el 2020E el objetivo es que los ingresos de Clasificados crezcan a doble dígito, más que el mercado, gracias a las sinergias en ingresos.

Por otro lado, en octubre 2019 se ha procedido a la venta de la participación del 51% de VOCENTO en Infoempleo por 867 miles de euros.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var % 2019 (ex NIIF 16)	
Ingresos de explotación					
Clasificados	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
Total Ingresos de explotación	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
EBITDA					
Clasificados	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
Total EBITDA	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
EBITDA comparable¹					
Clasificados	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Total EBITDA comparable	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
EBIT					
Clasificados	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
Total EBIT	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal en 2018 de -16 miles euros y en 2019 de -313 miles euros.

Los ingresos de explotación crecen un +39,7%, gracias a la incorporación al perímetro de AutoScout24. Excluyendo dicha operación, los ingresos hubiesen crecido un +10,1%.

El EBITDA comparable hubiese crecido un +33,8% con perímetro constante gracias al crecimiento orgánico en las categorías de motor e inmobiliario.

Gastronomía y agencias

Las incorporaciones en el 2019 de Tango y Pro Agency, se enmarcan dentro de la estrategia de diversificación de VOCENTO expuesta en el Día del Inversor. Potencian, en este caso el área de publicidad en punto de venta y de estrategia de negocio y de marca para los clientes, que son un destino cada vez mayor en el gasto de marketing de los anunciantes.

La integración de ambas agencias permite además explotar múltiples sinergias con el Grupo en áreas como la comercialización de publicidad o la organización de eventos.

Por su parte, el área de Gastronomía sigue su positiva evolución con la celebración de nuevos eventos tanto en territorio nacional como “El Encuentro de los Mares” como como a nivel internacional con la celebración del congreso “Madrid Fusión Bogotá”.

NIIF miles de euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	7.986	6.062	1.924	31,7%
Agencias y Otros	5.706	366	5.341	n.r.
Total ingresos de explotación	13.693	6.428	7.265	113,0%
EBITDA				
Gastronomía	1.123	1.099	25	2,3%
Agencias y Otros	762	-261	1.024	391,9%
Total EBITDA	1.886	837	1.048	125,2%
EBITDA comparable¹				
Gastronomía	1.126	1.099	27	2,4%
Agencias y Otros	806	-261	1.067	408,9%
Total EBITDA comparable	1.932	838	1.094	130,5%
EBIT				
Gastronomía	1.109	1.062	47	4,4%
Agencias y Otros	731	-266	997	374,9%
Total EBIT	1.841	796	1.045	131,2%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal en 2018 -1 miles de euros, y en 2019 de -46 miles euros.

La división de Gastronomía presenta un incremento en ingresos de +1.924 miles de euros respecto al mismo período del año anterior por la mayor actividad en nuevos eventos gastronómicos.

Dentro de la división de Agencias y Otros la integración de las agencias desde el mes de septiembre, ha tenido un impacto de cerca de 6 millones de euros en ingresos y un EBITDA algo superior al millón de euros.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2019	2018	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	68.079	74.291	-6.212	-8,4%
Prensa Regional				
El Correo	53.640	57.547	-3.907	-6,8%
El Diario Vasco	41063	43.653	-2.590	-5,9%
El Diario Montañés	18.532	19.625	-1.093	-5,6%
Ideal	14.286	15.455	-1.169	-7,6%
La Verdad	10.559	11.654	-1.095	-9,4%
Hoy	8.255	8.904	-649	-7,3%
Sur	12.163	13.251	-1.088	-8,2%
La Rioja	7.450	7.909	-459	-5,8%
El Norte de Castilla	14.325	15.337	-1.012	-6,6%
El Comercio	12.848	13.647	-799	-5,9%
Las Provincias	12.598	14.050	-1.452	-10,3%
TOTAL Prensa Regional	205.719	221.032	-15.313	-6,9%

Fuente: OJD. Datos 2019 no certificados.

Audiencia	3ºOla 19	3ºOla 18	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	460.000	408.000	52.000	12,7%
Prensa Regional	1.613.000	1.663.000	-50.000	-3,0%
El Correo	290.000	327.000	-37.000	-11,3%
El Diario Vasco	186.000	182.000	4.000	2,2%
El Diario Montañés	121.000	149.000	-28.000	-18,8%
Ideal	178.000	146.000	32.000	21,9%
La Verdad	149.000	130.000	19.000	14,6%
Hoy	88.000	112.000	-24.000	-21,4%
Sur	145.000	121.000	24.000	19,8%
La Rioja	74.000	79.000	-5.000	-6,3%
El Norte de Castilla	144.000	144.000	0	0,0%
El Comercio	147.000	154.000	-7.000	-4,5%
Las Provincias	91.000	119.000	-28.000	-23,5%
Suplementos				
XL Semanal	1.436.000	1.590.000	-154.000	-9,7%
Mujer Hoy	852.000	900.000	-48.000	-5,3%
Mujer Hoy Corazón	169.000	148.000	21.000	14,2%
Inversión y Finanzas	0	29.000	-29.000	-100,0%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	dic-19	dic-18	Var Abs	%
Vocento	27.422	25.120	2.302	9,2%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-19	dic-18	Var Abs
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 incluyendo pagos por indemnizaciones.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Diciembre 2019

Miles de euros	2019	2018
Resultado neto del ejercicio	12.607	18.020
Ingresos financieros	-380	-334
Gastos financieros	3.010	3.924
Otros resultados de instrumentos financieros	114	92
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	4.368	4.195
Amortizaciones y depreciaciones	19.189	15.746
Deterioro del fondo de comercio	1.500	1.000
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-365	-1.463
Resultado de sociedades por el método de participación	439	187
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	1.822	-171
EBITDA	42.304	41.197
Indemnizaciones	7.316	5.208
Otros costes one off	0	0
EBITDA comparable	49.620	46.405
EBITDA comparable	49.620	46.405
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.982	0
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	225	0
EBITDA comparable sin efecto NIIF16	46.412	46.405
EBITDA	42.304	41.197
Amortizaciones y depreciaciones	-19.189	-15.746
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	365	1.463
EBIT	23.480	26.914
Indemnizaciones	7.316	5.208
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-365	-1.463
EBIT comparable	30.431	30.659

Miles de euros	2019	2018
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	23.377	34.182
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	496	728
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	4.706	0
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	10.925	16.573
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	30.612	12.958
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	2.448	0
Efectivo y otros medios equivalentes	-20.906	-23.004
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-173	-497
Gastos de apertura del sindicado	1.326	2.051
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Acreeedores por contratos de alquiler a largo plazo	-4.706	0
Acreeedores por contratos de alquiler a corto plazo	-2.448	0
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	45.656	42.991
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-6.142	-5.633
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	1.768	4.348
Devolución actas de Hacienda	0	238
Pago por renegociación de opciones	-2.631	-3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-14.827	-10.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	-4.320	0
Variaciones Perimetro	1.075	736
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	27.733	28.964
DFN del inicio del periodo	42.991	56.153
DFN del final del periodo	-52.811	-42.991
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	6.142	5.633
Derivados de la venta de activos	-1.768	-4.348
Devolución actas de Hacienda	0	-238
Adaptación a la NIIF16	9.989	0
Pago por renegociación de opciones	2.631	3.289
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	14.827	10.427
Pago dividendo Vocento y plan recompra acciones	4.320	0
Variaciones Perimetro	-1.075	-736
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	25.247	27.189
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	52.811	42.991
Efecto NIIF 16	-7.154	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	45.656	42.991

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

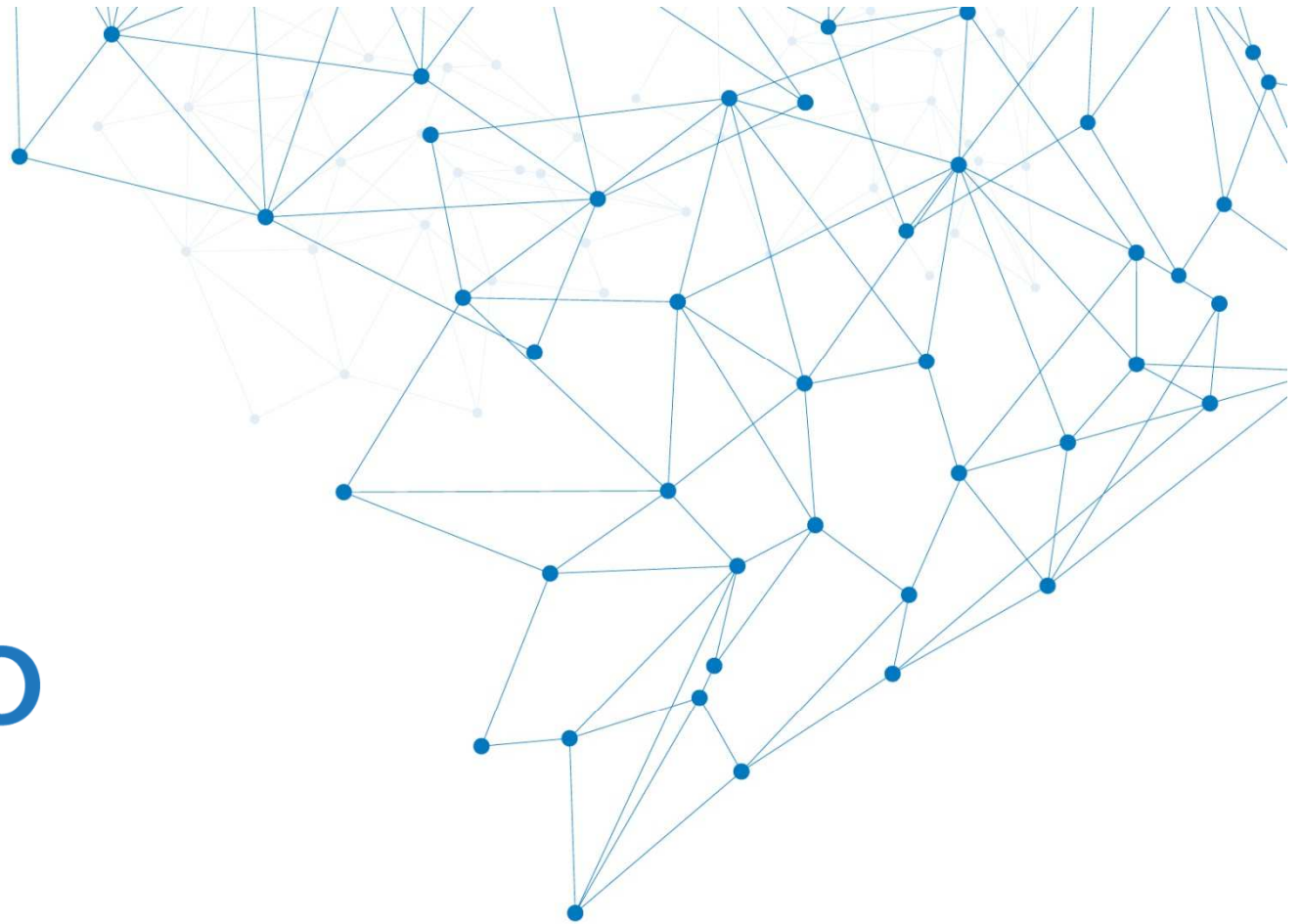
Relación con Inversores y Accionistas

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

RESULTADOS 2019

VOCENTO

27 DE FEBRERO DE 2020



PRINCIPALES HITOS 2019

CRECIMIENTO DE INGRESOS POR DIGITAL Y DIVERSIFICACIÓN

- **Cumplimiento** en 2019 de los objetivos comunicados en el **Día del Inversor**
- **Ingresos VOCENTO crecen** +2,2% gracias a **digital** y a **diversificación** (+36,8%)
- **Crecimiento publicidad** +5,5% (comparable +0,2% vs mercado -3,0%) con digital +21,8%¹ (41,4% del total¹)
 - **Publicidad local -3,5%** afectada por tres procesos electorales y por el descenso en esquelas
 - **Publicidad nacional +13,7%** por el crecimiento en digital y pese a ON+

MEJORA DEL EBITDA Y BENEFICIO NETO POSITIVO

- **Descenso del margen de difusión** €-3,4m. Efecto en EBITDA del precio del papel ca.€-2,0m que se revertirá en 2020. Acuerdo de cierre de la rotativa SVP en 4T19
- **Crecimiento del EBITDA** reportado de €+1,1m, situándose en €42,3m. **EBITDA** comparable €49,6m €+3,2m, +6,9%
- **Beneficio neto €6,3m**, descenso €-4,6m vs 2018 impactado por extraordinarios

GENERACIÓN DE CAJA Y DIVIDENDO

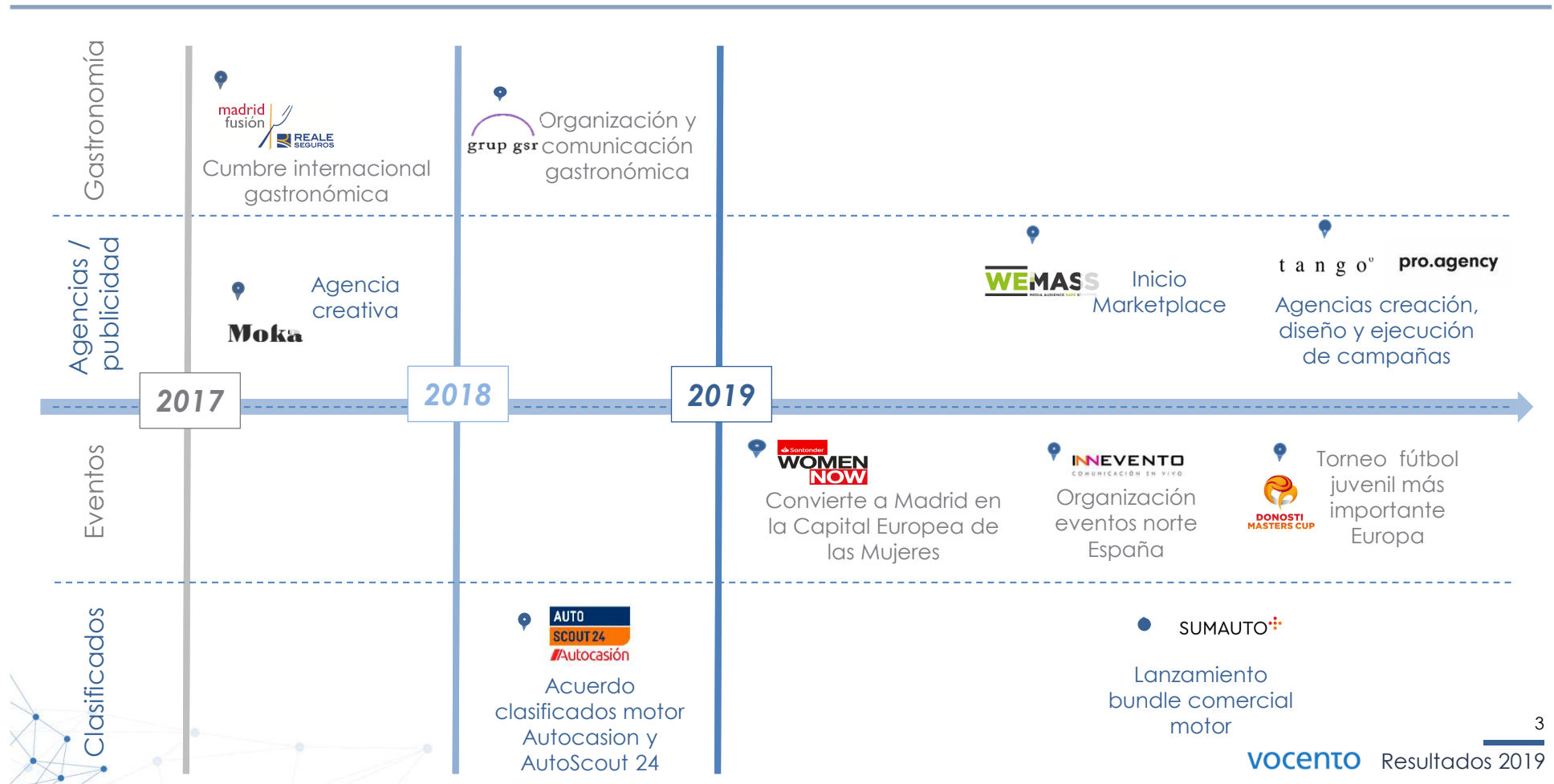
- **Generación de caja ordinaria** €25,2m. PFN €-52,8m (€+9,8m vs 2018, frente efecto NIIF 16 €10,0m) con DFN/EBITDA comparable 1,1x
- Propuesta del Consejo de Administración de dividendo de €0,036 por acción (€4,5m)

MEDIDAS ESTRATÉGICAS EN NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN Y DIGITALES

- **Diversificación:** adquisición de las agencias Tango y Pro Agency amplía campo de crecimiento en ingresos
- **ON+ incrementa** suscriptores hasta ca. 40.000. En 2020 se estima que ABC y todos los Regionales incorporen el modelo

Nota 1: incluye los ingresos de e-commerce.

DIVERSIFICACIÓN Y REFUERZO DIGITAL 2017-19



ÚLTIMA ACCIÓN DIVERSIFICACIÓN: SOLUCIONES PARA MARCAS

Agencias

t a n g o°

Agencia creativa con foco en la experiencia del consumidor

Basada en "estrategia y creatividad" aplicada a punto de venta y medios como publicidad digital

pro.agency

Estrategia creativa digital enfocada en e-commerce y performance

Foco en medio propios: campañas creativas por leads en RRSS o por conversión en venta B2B & B2C

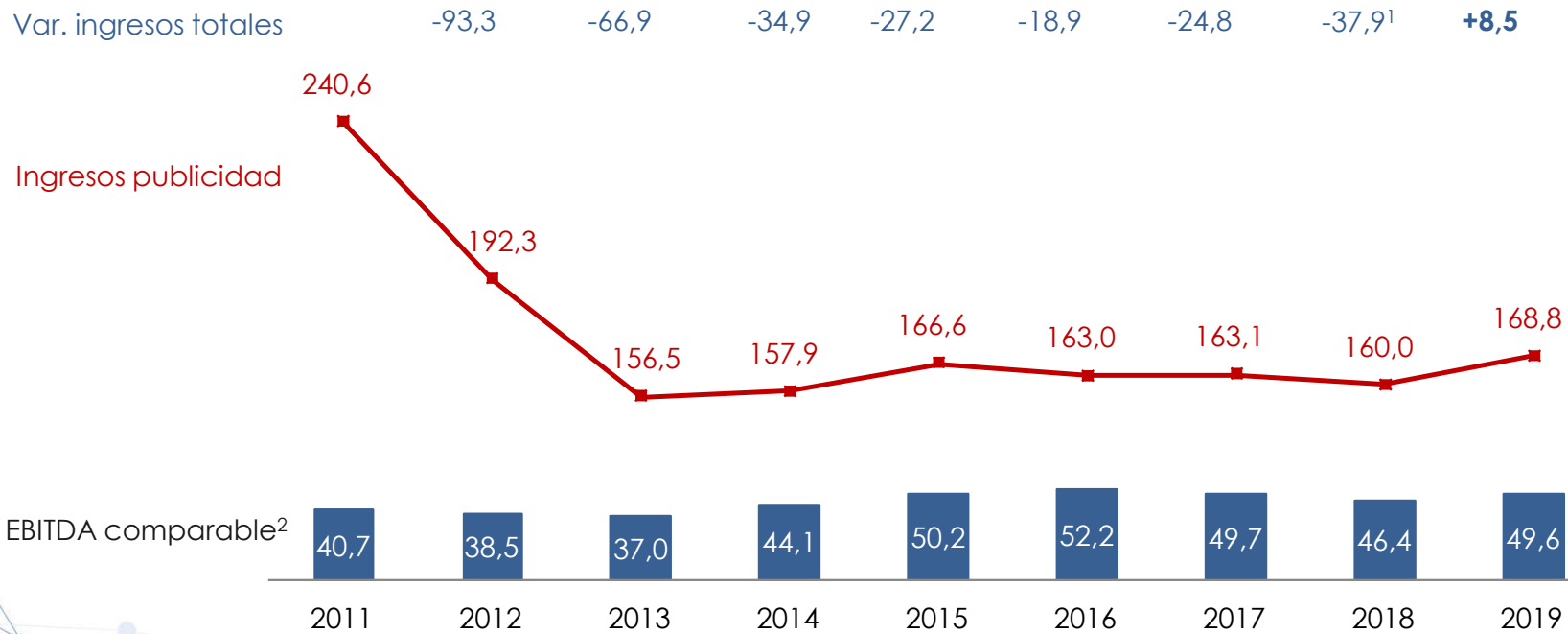
Sinergias con Vocento



CRECIMIENTO EN INGRESOS TOTALES Y PUBLICITARIOS EN 2019...

Ingresos publicitarios y EBITDA comparable

Datos en €m



Nota 1 impacto de NIIF 15 (descenso ajustado €-9,0m); Nota 2: excluye medidas ajuste personal. En 2019 impacto de NIIF 16 (ajustado +0,0m).

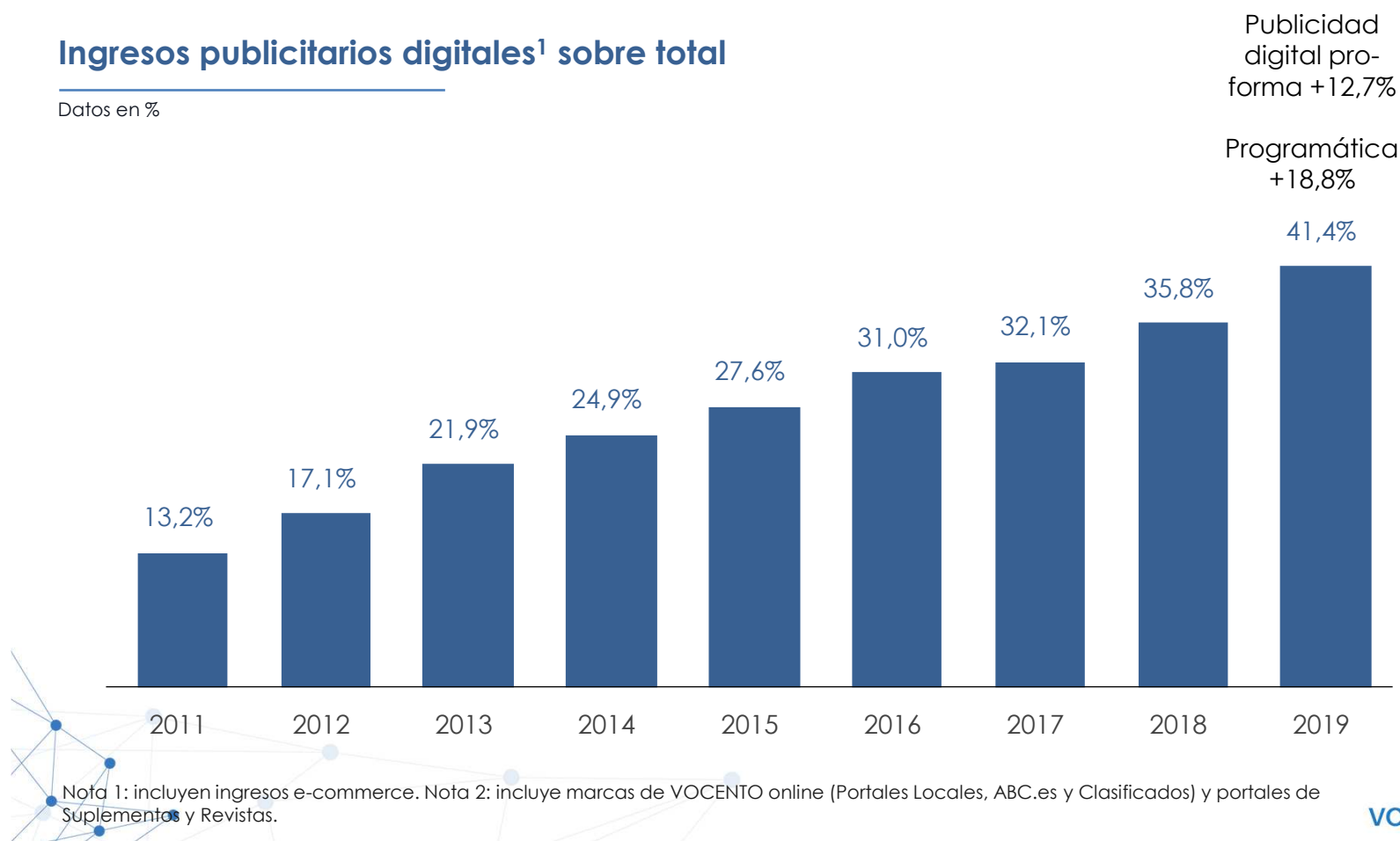
...CON MAYOR PESO DE DIGITAL Y PROGRAMÁTICA EN PUBLICIDAD

Ingresos publicitarios digitales¹ sobre total

Datos en %

Publicidad digital pro-forma +12,7%

Programática +18,8%



DESARROLLO DE LOS MODELOS ON+



Liderazgo, fidelidad del usuario y fortaleza de marca

1º lanzamiento de ON+ **EL CORREO on+**

Crecimiento en 2018 +51% hasta **21k usuarios**

Incorporación en 2016/18 **EL DIARIO VASCO on+** **EL DIARIO MONTAÑÉS on+** **IDEAL on+**

En 2019 alcanza **40k suscriptores (+85% anual)**.

Incorporación en 2019 **LA RIOJA on+** **ITC on+** **SUR on+** **LV on+**

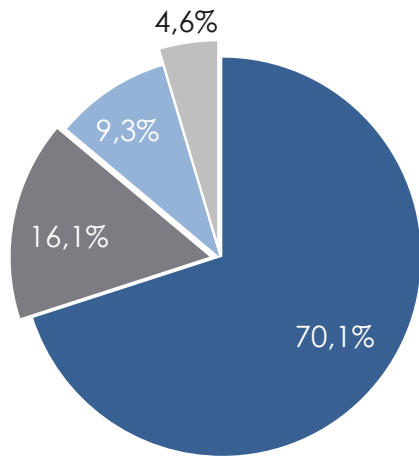
Modelo integrado en todos los regionales y lanzamiento en ABC



CRECIENTE APORTACIÓN DE DIGITAL Y DIVERSIFICACIÓN

Mix de ingresos

Datos en %

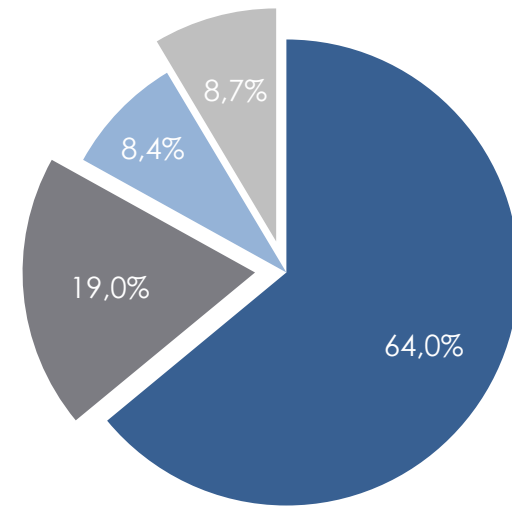


2018

Digital y diversificación ya suponen 27,7%

Impacto de **WEMASS** SUMAUTO

Incorporación de **tan go° pro.agency**



2019

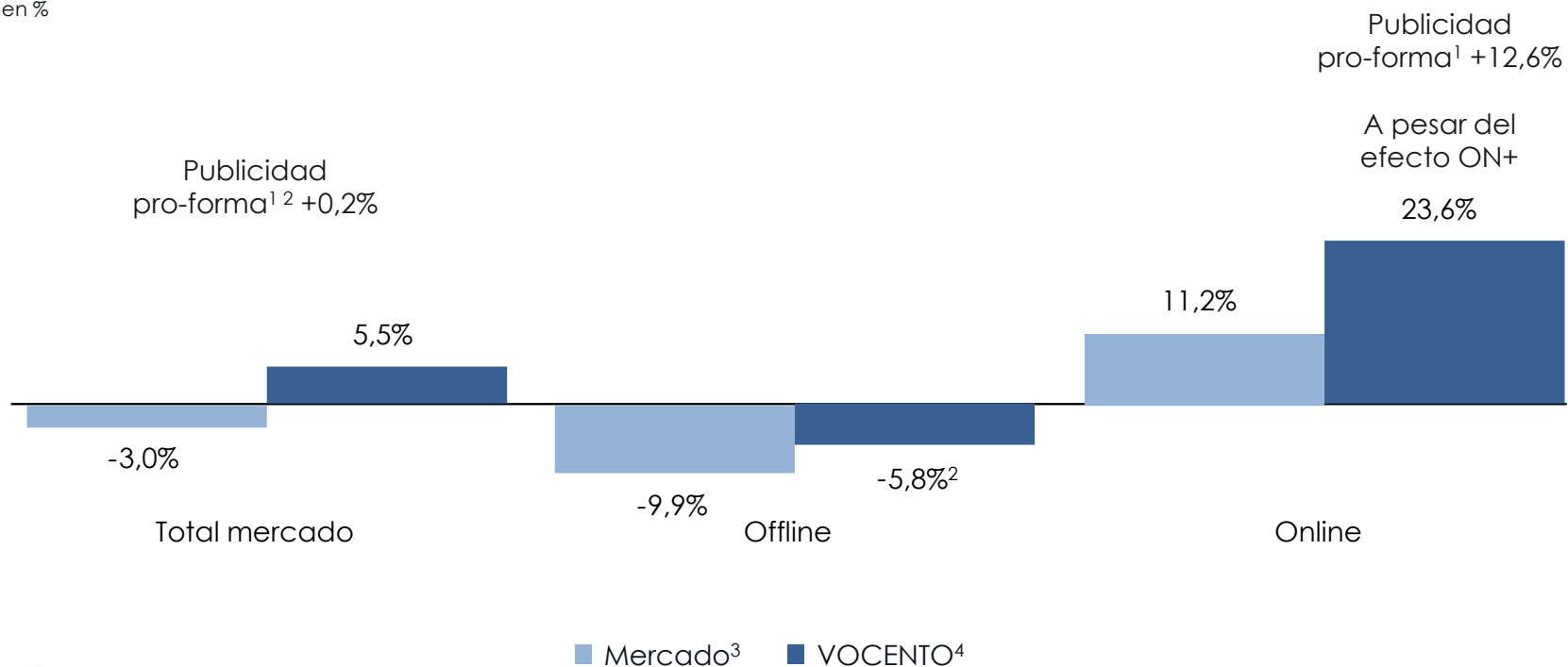
■ Prensa off¹ ■ Digital ■ Audiovisual ■ Diversificación

Nota 1: ajustes de consolidación se contabilizan en negocio de prensa off.

EVOLUCIÓN DE PUBLICIDAD EN VOC SUPERA MERCADO

Mercado publicitario y publicidad VOCENTO

Datos en %

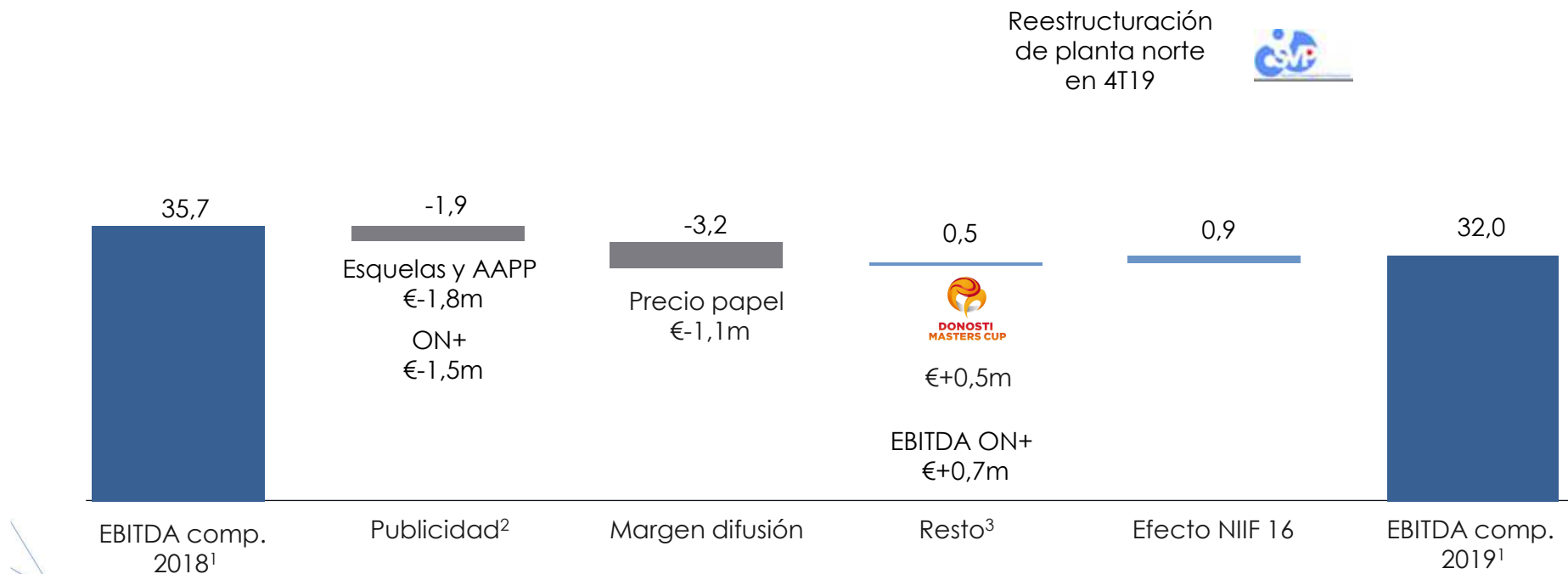


Nota 1: a perímetro constante. Nota 2: excluyendo reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: fuente de mercado i2p sin redes sociales. Nota 4: total VOCENTO, marcas de VOCENTO offline (Prensa Regional y ABC) y marcas de VOCENTO online (Portales Locales, ABC.es y Clasificados) para total mercado, offline y online respectivamente..

REESTRUCTURACIÓN IMPRESIÓN ANTE CAÍDA MARGEN DIFUSIÓN DE REGIONALES

Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 2018 vs 2019 excepto EBITDA comparable €m



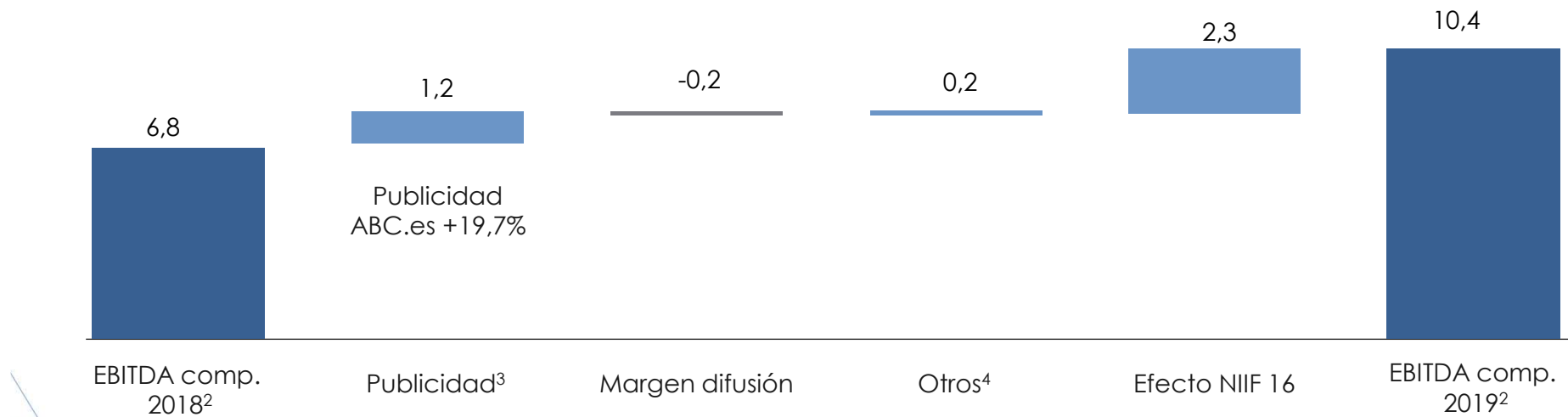
Nota 1: excluye medidas de ajuste 2018 €-3,2m y 2019 €-4,7m. Nota 2: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

CRECIMIENTO DE EBITDA EN ABC

Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 2018 vs 2019 excepto EBITDA comparable €m

ABC.es
#1 en categoría sites y #2 en core¹
>200k nuevos usuarios registrados
90k navegan logados



Nota 1: comScore dic19. Nota 2: excluye medidas de ajuste 2018 €-1,6m y 2019 €-1,2m. Nota 3: actividad editora y digital excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: incluye entre otros costes de personal, comerciales y margen de imprentas.

CLASIFICADOS INCREMENTAN SU RELEVANCIA EN EL GRUPO

Cumplimiento de los objetivos anunciados

Motor

SUMAUTO 

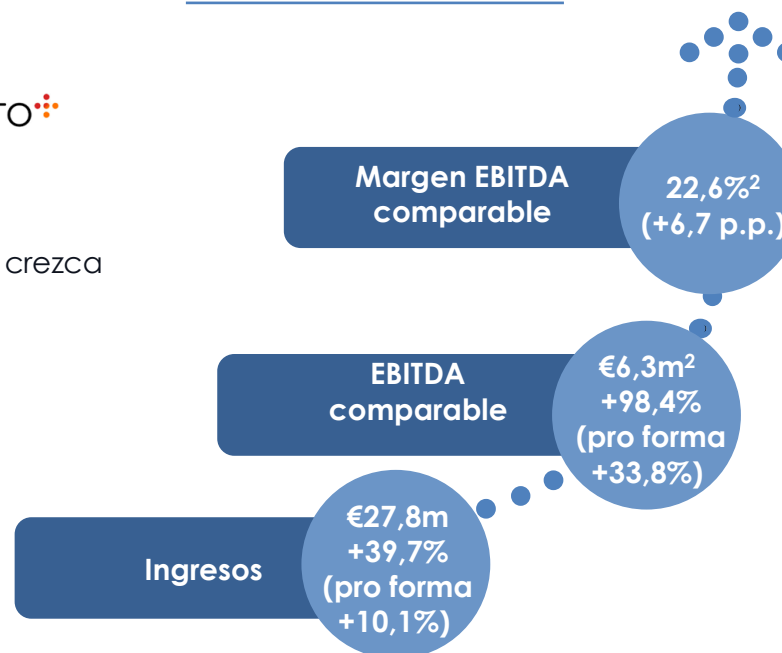
Integración de AutoScout24 y lanzamiento bundle

Sinergias 2020E permitirán publicidad Clasificados crezca doble dígito¹>mercado

Empleo

Venta de Infoempleo

Crecimiento en 2019



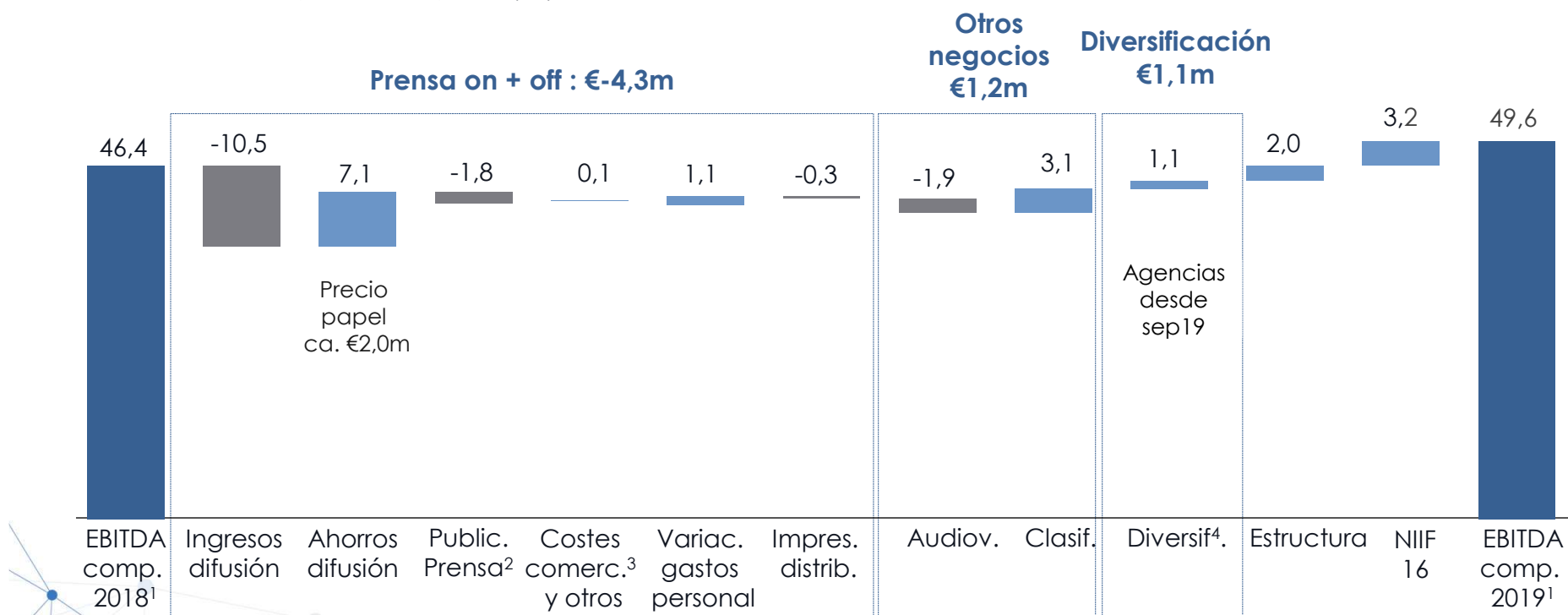
Nota 1: área Clasificados a perímetro constante.

Nota 2: excluye medidas de ajuste de personal de €-0,3m en 2019.

CRECIMIENTO DE CLASIFICADOS Y DIVERSIFICACIÓN COMPENSAN PRENSA

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 2018-2019

Variación 2018 vs 2019 excepto EBITDA comparable (€m)

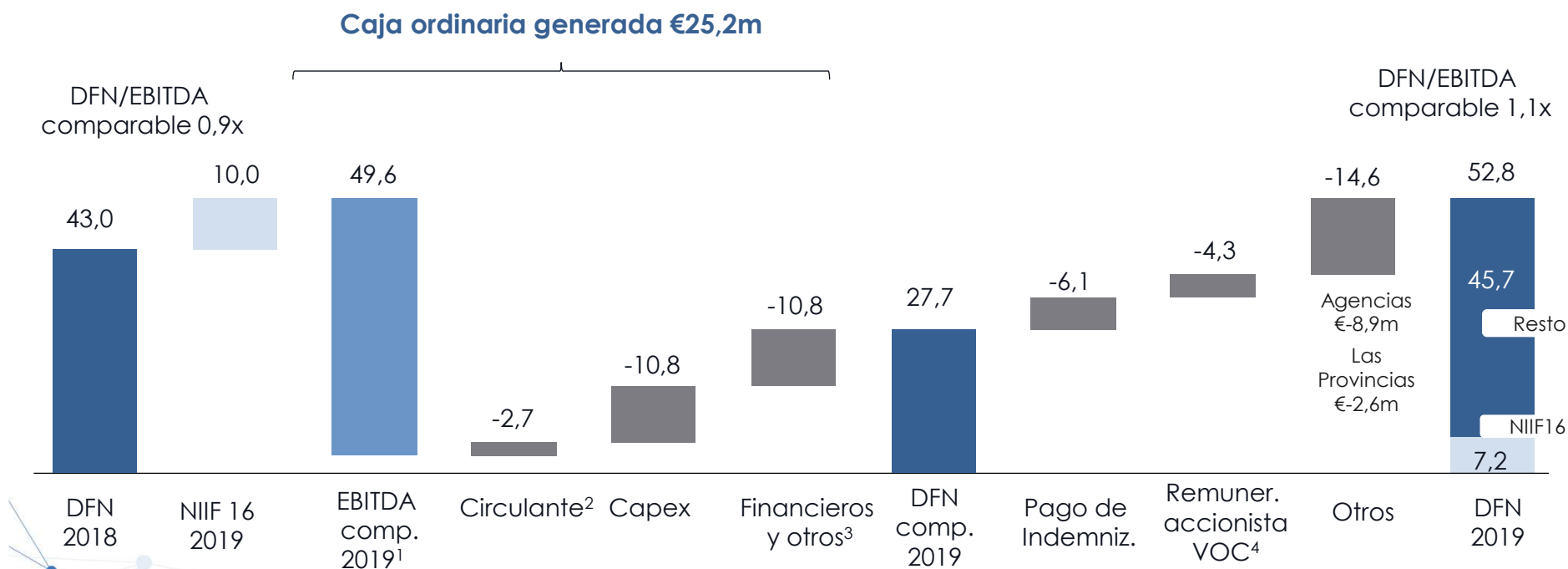


Nota 1: excluye medidas ajuste personal 2018 €-5,2m y 2019 €-7,3m. Nota 2: excluye reclasificación de patrocinios en publicidad. Nota 3: Incluye mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Agencias.

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA

Evolución deuda financiera neta en 2019

Datos en €m

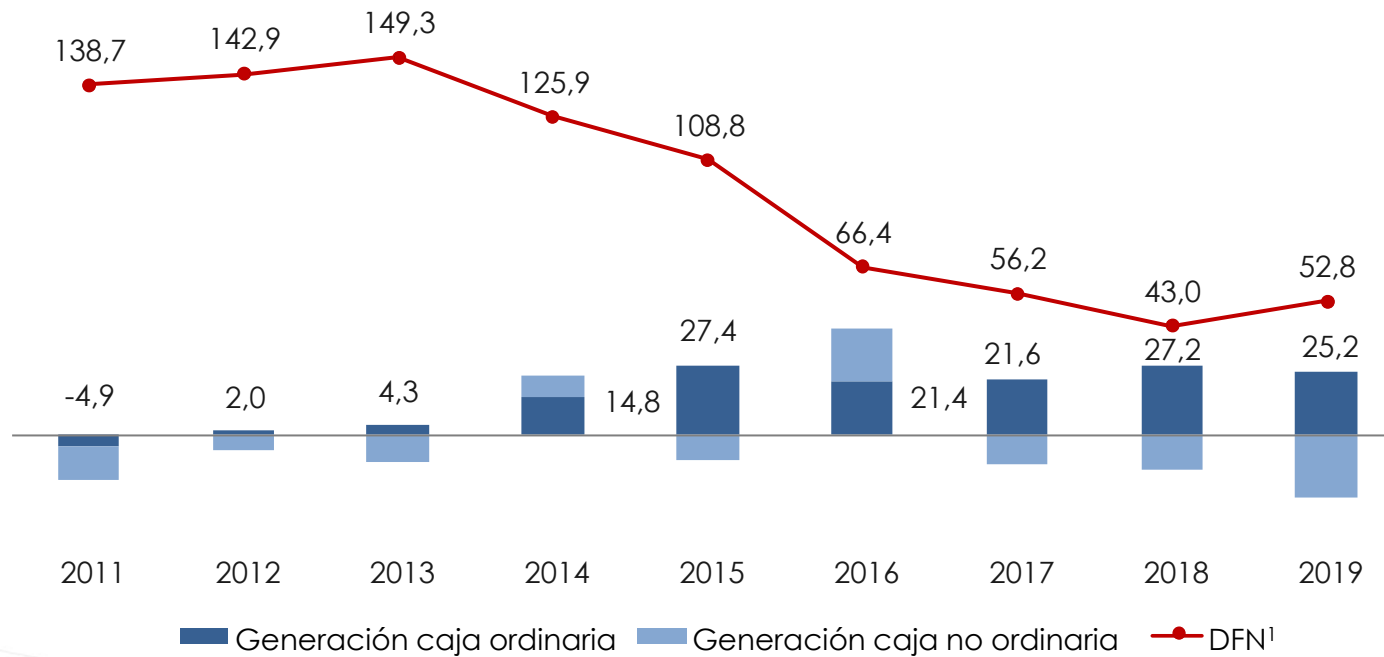


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 2019 €-7,3m. Nota 2: incluye clientes, proveedores, existencias e impuestos corrientes (IVA). Nota 3: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 4: incluye dividendo abonado y programa de recompra de acciones.

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA SOSTENIDA EN EL TIEMPO

Evolución histórica deuda financiera neta

Datos en €m



Nota 1: la variación de DFN en 2019 no coincide con la suma de caja ordinaria y no ordinaria por el efecto de la NIIF 16.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF €m

	2019	2018	Var%	2019 (ex NIIF16)
Ingresos de explotación	394,6	386,0	2,2%	394,6
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-344,9	-339,6	-1,6%	-348,1
EBITDA comparable¹	49,6	46,4	6,9%	46,4
Medidas de ajuste personal	-7,3	-5,2	-40,5%	-7,3
EBITDA	42,3	41,2	2,7%	39,1
EBIT	23,5	26,9	-12,8%	23,3
Resultado financiero y otros	-2,7	-3,7	25,5%	-2,5
BAI	17,0	22,2	-23,6%	17,0
Impuesto sobre sociedades	-4,4	-4,2	-4,1%	-4,4
Minoritarios	-6,4	-7,2	11,2%	-6,4
Resultado atribuible sociedad dominante	6,3	10,9	-42,4%	6,3

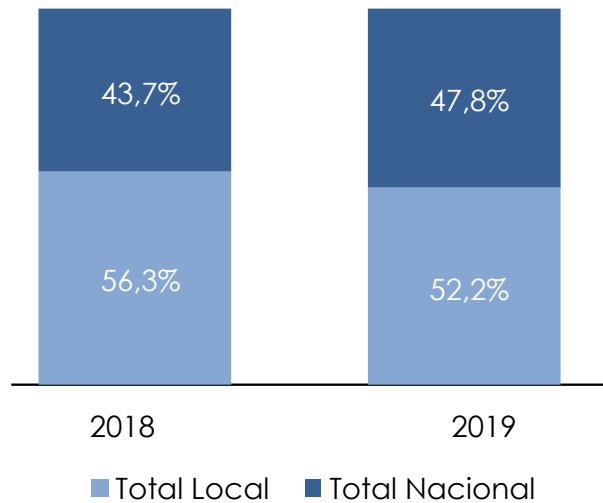
Nota 1: excluye medidas ajuste personal 2019 €-7,3m y 2018 €-5,2m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

ANEXO FINANCIERO

EQUILIBRIO ANUNCIANTES NACIONALES Y LOCALES

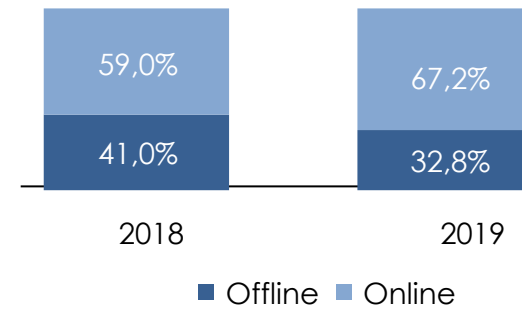
Publicidad nacional vs local¹

Datos en %



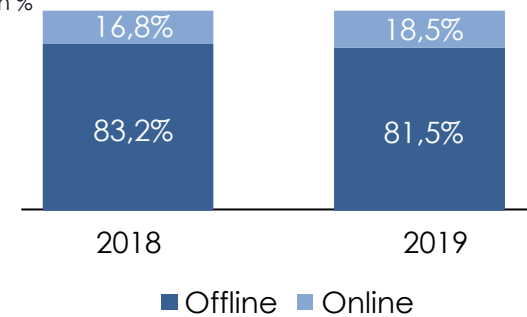
Publicidad nacional¹: papel vs digital

Datos en %



Publicidad local¹: papel vs digital

Datos en %

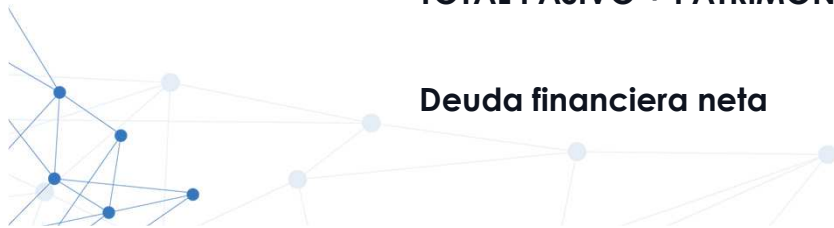


Nota 1: No incluye ni Audiovisual ni Estructura. Datos ajustados de la reclasificación de patrocinios a publicidad, incluyendo AutoScout24.

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF (Datos en €m)

	2019	2018
Activos no corrientes	357,2	344,8
Activos corrientes	128,4	124,4
Activos mantenidos para la venta	0,2	0,3
TOTAL ACTIVO	485,7	469,5
PATRIMONIO NETO	282,1	280,4
Deuda financiera	72,6	64,4
Otros pasivos no corrientes	34,1	31,9
Otros pasivos corrientes	97,0	92,7
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	485,7	469,5
Deuda financiera neta	52,8	43,0



VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA

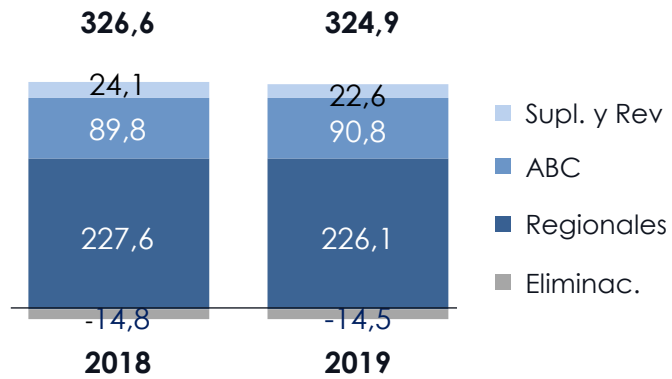
NIIF (Datos en €m)

	2019	2018
EBITDA comparable	49,6	46,4
Variación de circulante	-2,7	4,4
Capex	-10,8	-10,7
Otras partidas ¹	-4,7	-1,8
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	31,4	38,4
Intereses cobrados	0,8	0,3
Dividendos e intereses pagados ²	-6,9	-11,5
Total cash flow ordinario	25,2	27,2
Pago medidas ajuste	-6,1	-5,6
Pago dividendo VOC	-4,3	0
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-14,6	-8,4
Efecto NIIF 16	-10,0	0
Cambio en Deuda Financiera Neta	-9,8	13,2
Deuda financiera neta	52,8	43,0

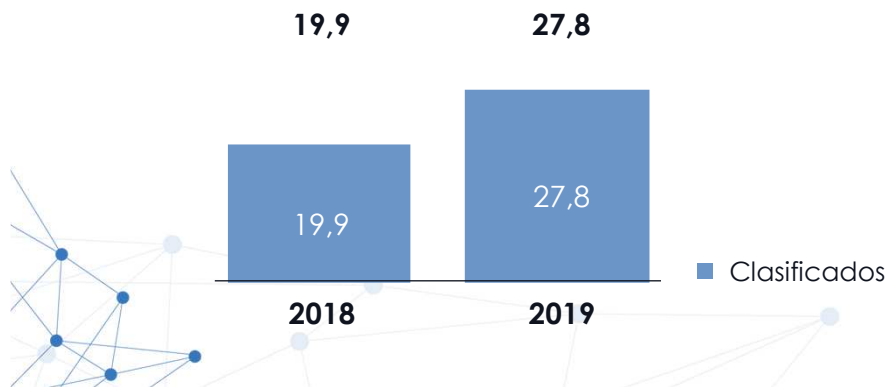
Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros el pago y la caja incorporada por la adquisición de las agencias.

INGRESOS POR NEGOCIO

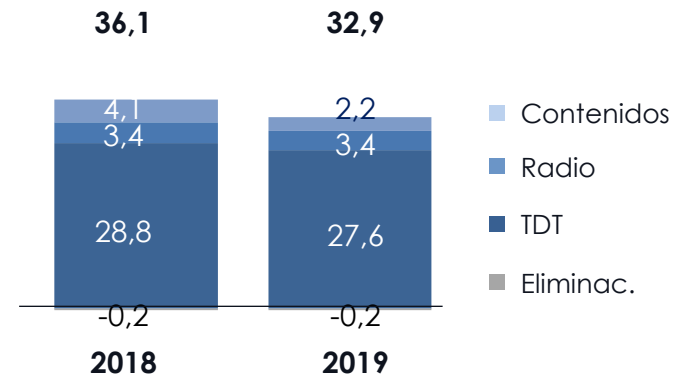
Periódicos (€m)



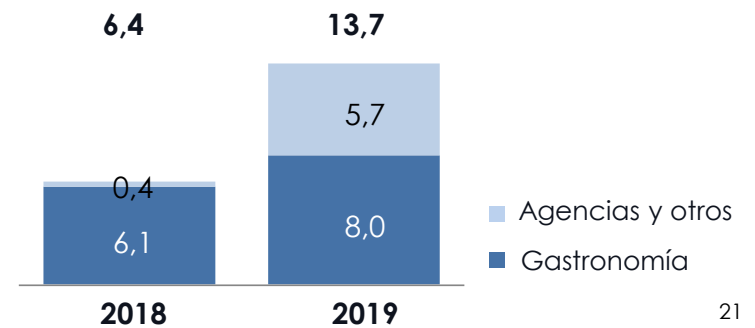
Clasificados (€m)



Audiovisual (€m)

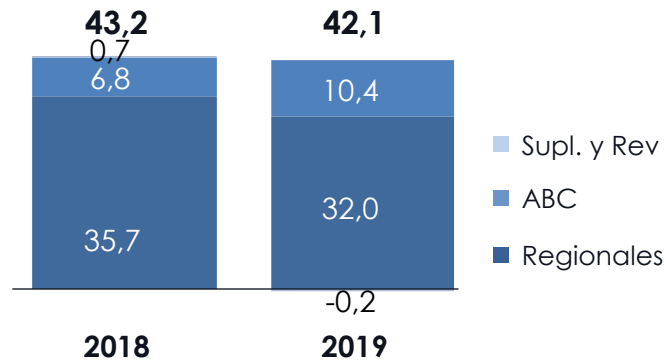


Gastronomía y Agencias (€m)

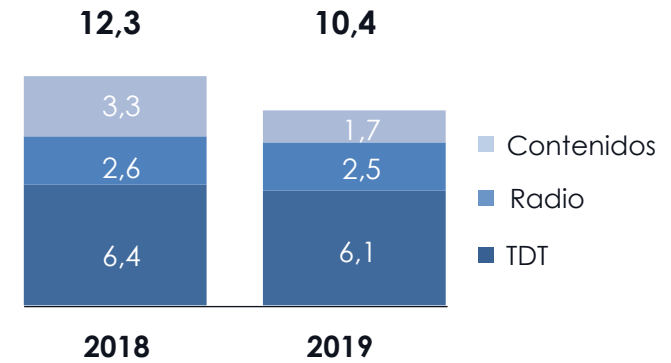


EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

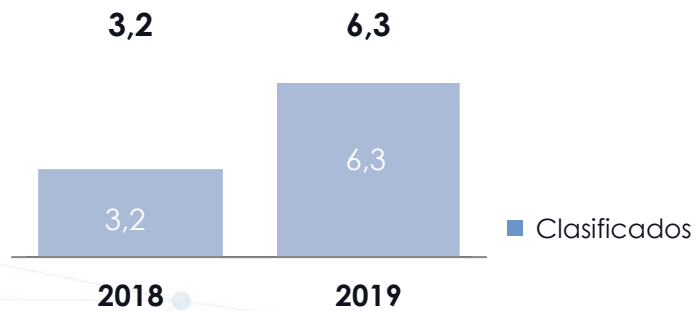
Periódicos (€m)



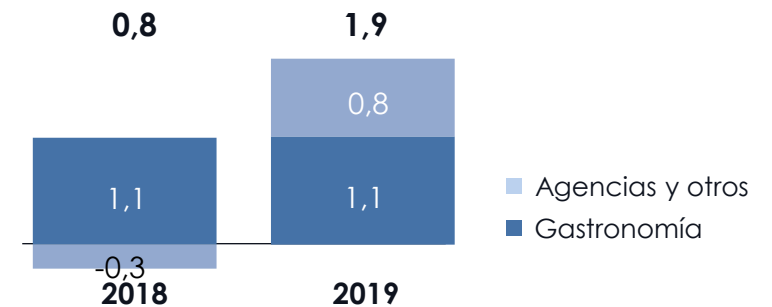
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)



Gastronomía y Agencias (€m)

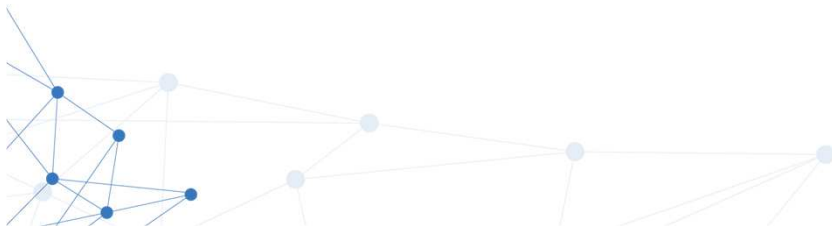


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 2018 €-5,0m y 2019 €-6,5m y Clasificados 2019 €-0,3m.

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R.)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-septiembre 2019

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a diciembre 2019 en el Informe de Resultados 2019



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.

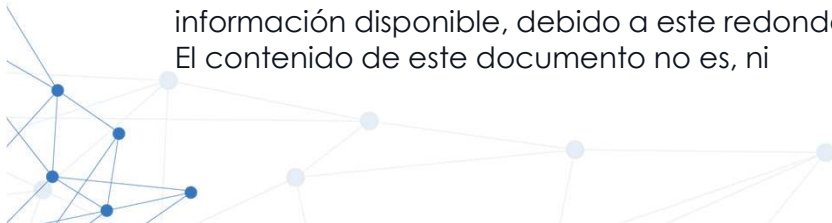
Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

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.





vocento



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

XISemanal

mujerhoy

el corazón

CÓDIGO

K⁺ KIOSKO
Y MAS

cmvocento

WEMASS
MEDIA AUDIENCE SAFE SOLUTION

t a n g o^o

pro.
agency

WOMEN
NOW

Oferplan

pisos
.com

iZen
producciones

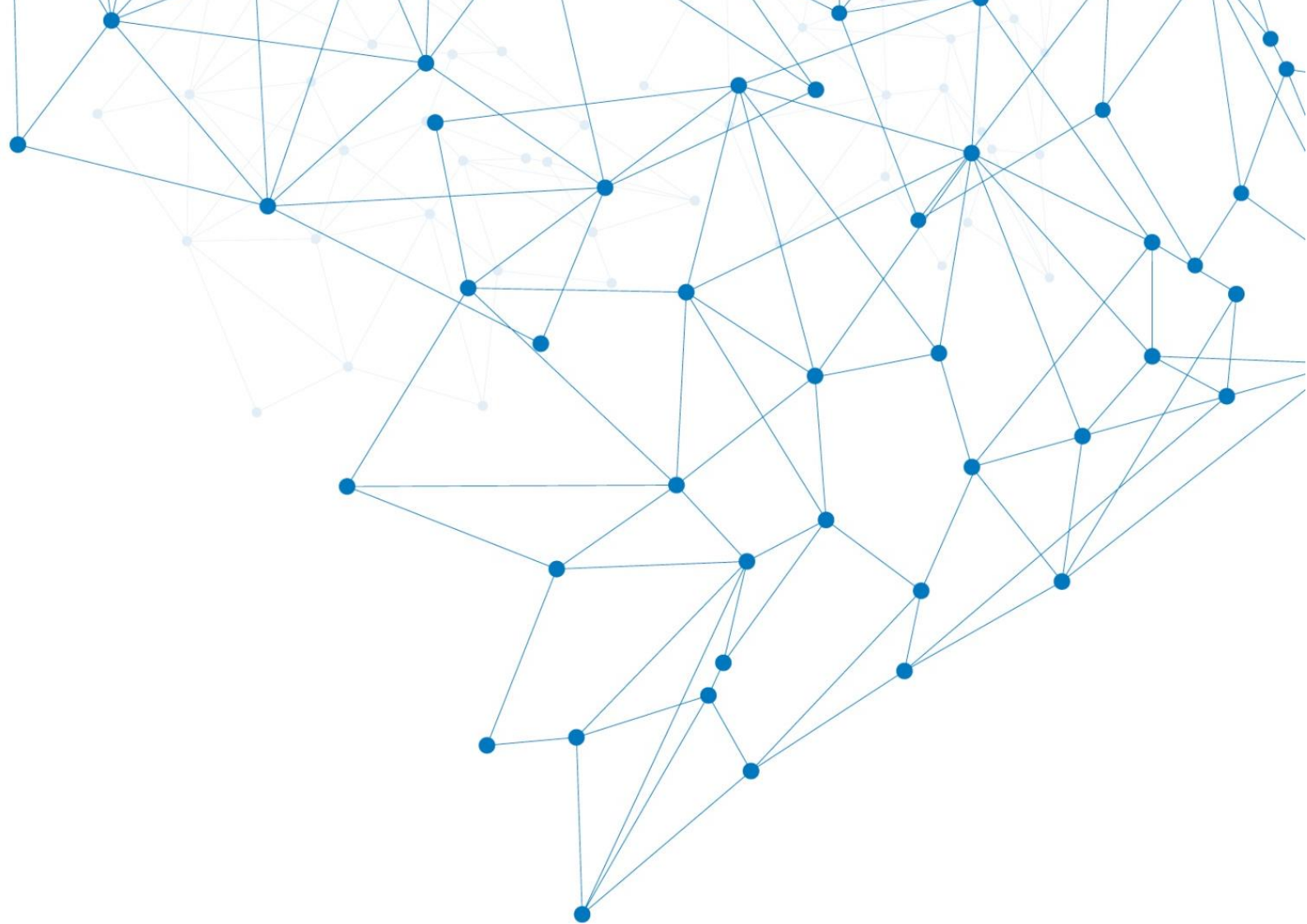
NET TV

SAN SEBASTIAN
GASTRONOMIKA

madrid
fusión
REALE
SEGUROS

Autocasión AUTO
SCOUT 24





VOCENTO

Results for January-December 2019

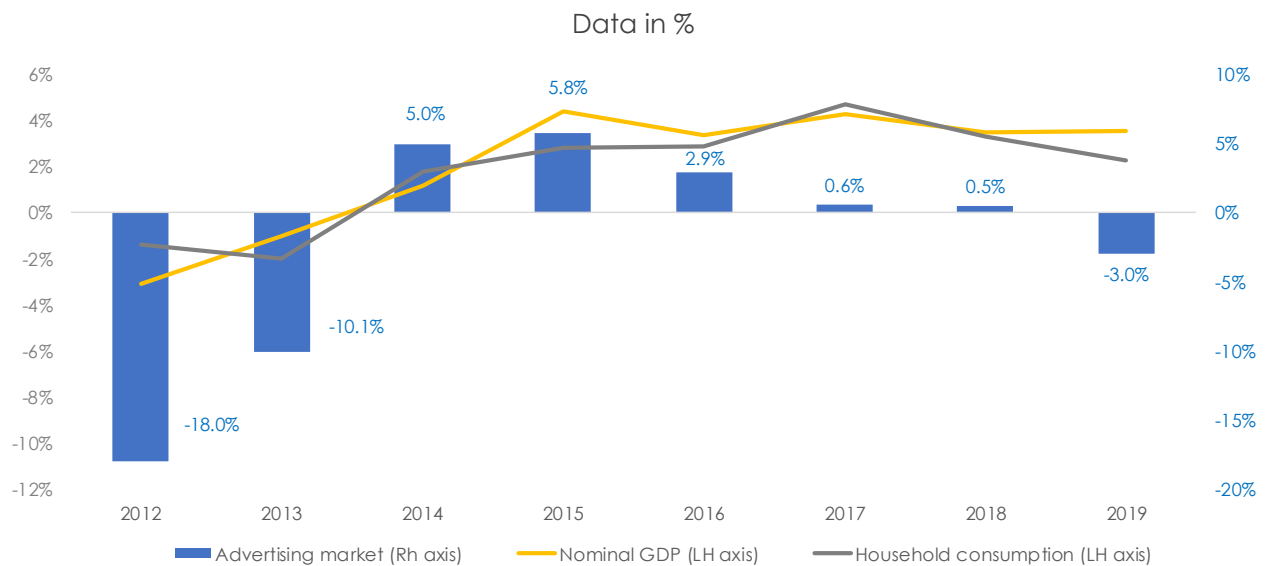
27 FEBRUARY 2020



INTRODUCTION: VOCENTO, THE ECONOMY AND THE ADVERTISING MARKET

In 2019 the advertising market intensified its decoupling from macroeconomic growth. The Spanish economy grew by +3.5% in GDP in 2019 in nominal terms (including the rise in prices), which a similar level to that of 2018. In nominal household consumption, there was a slowdown by one percentage point to 2.3% as a result of a deceleration in employment and in consumer financing. Nevertheless, the performance of the overall Spanish economy is a long way from the recession experienced by the conventional advertising market, which contracted last year by -3.0%.

Performance of the Spanish economy and the advertising market



Source: i2p and INE. Note 1: advertising market ex social media.

The outlook for 2020 is of slower economic growth (2020E GDP +2.8% in nominal terms according to Funcas), although nominal consumption could rebound (2020E +2.6%) as the savings rate stabilises following last year's decrease. Advertising spend is expected to continue to contract in 2020, with an estimated fall in the conventional advertising market of -3.1%.

PERFORMANCE OF VOCENTO BUSINESSES

VOCENTO is a multimedia group, whose parent company is VOCENTO, S.A. It is dedicated to the various different areas that comprise the media sector. For the organisation of management information, a number of business lines have been defined. 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.

NEWSPAPERS (offline and online)				
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Regional printing plants ▪ Regional distribution (Beralán) ▪ News agency (Colpisa) ▪ Regional sales companies ▪ Other regional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plant 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Mujerhoy.com ▪ Women Now 	
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & AGENCIES
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia distribution ▪ Izen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Autocasión ▪ AutoScout24 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Tango ▪ Pro Agency
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 AutoScout24 and of the Tango and Pro agencies in 2019), and 3) the reclassification of expenses and changes to debt accounting which have resulted from the application of IFRS 16.

Highlights of the financial performance of the businesses in 2019

Executing the strategy disclosed in the 2019 Investor Day

Revenues increase thanks to digital and diversification

Increase in EBITDA, positive net income

Positive ordinary cash generation, shareholder remuneration

Increased diversification following acquisition of creative agencies

- **Total revenues at VOCENTO in 2019 rise by +2.2%**
 - i. Revenues from digital sources and diversified businesses increased by +36.8%.
Advertising revenues increased by +5.5% in 2019 (+0.2% on a comparable basis, vs -3.0% for the advertising market). Revenues from digital advertising and e-commerce now represent 41.4% of Group advertising revenues.
Digital advertising increased by +21.8%, despite the impact of ON+ on advertising inventories.
 - ii. Local advertising (52.2% of the total) dropped by -3.5%, reflecting a decrease in notices and the impact of the general, regional and local elections held in the year.
 - iii. National advertising (+13.7%) increased in line with forecasts, with a strong performance in digital advertising (+29.5%).

- **Reported EBITDA +2.7% to 42,304 thousand euros**
 - i. Comparable EBITDA increased by +6.9% to 49,620 thousand euros. Excluding the impact of IFRS16, comparable EBITDA would have been stable. ABC and Classifieds reported an increase in 2019 of +3,537 thousand euros and +3,119 thousand euros, respectively.
 - ii. The circulation margin fell by -3,397 thousand euros, with an impact from the increase in the paper price of around +2,000 thousand euros. The printing business in northern Spain was restructured in 4Q19.
 - iii. Net profit fell by -42.4% to 6,252 thousand euros, impacted by one-offs.

- **Ordinary cash generation of 25,247 thousand euros and dividend**
 - i. Net financial debt rose to 52,811 thousand euros from 42,991 thousand euros in 2018, impacted by IFRS16 (9,989 thousand euros), with NFD/comparable EBITDA standing at 1.1x.
 - ii. The Board of Directors has proposed a dividend payment of €0.036 per share (€4.5m).

- **Strategic measures in diversification and digital**
 - i. The acquisition of the agencies Tango and Pro Agency have diversified the business profile and supported revenue growth.
 - ii. The ON+ subscription services increased their total customer base to 40,000 users. In 2020, all the regional newspapers and ABC are expected to launch premium digital subscription services.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS Thousand euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	128,779	139,770	-10,990	-7.9%	128,779
Advertising revenues	168,794	159,952	8,843	5.5%	168,794
Other revenues	96,983	86,294	10,689	12.4%	96,983
Total revenue	394,557	386,016	8,541	2.2%	394,557
Staff costs	-153,834	-148,466	-5,368	-3.6%	-153,834
Procurements	-33,679	-31,244	-2,435	-7.8%	-33,679
External Services	-162,515	-163,701	1,185	0.7%	-165,723
Provisions	-2,224	-1,408	-816	-58.0%	-2,224
Operating expenses (without D&A)	-352,252	-344,819	-7,433	-2.2%	-355,460
EBITDA	42,304	41,197	1,107	2.7%	39,097
Depreciation and amortization	-19,189	-15,746	-3,443	-21.9%	-16,207
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	365	1,463	-1,098	-75.0%	365
EBIT	23,480	26,914	-3,434	-12.8%	23,255
Impairments/reversal of other intangible assets	-1,500	-1,000	-500	-50.0%	-1,500
Profit of companies acc. equity method	-439	-187	-252	n.r.	-439
Net financial income	-2,744	-3,683	939	25.5%	-2,518
Net income from disposal of non-current assets	-1,822	171	-1,994	n.r.	-1,822
Profit before taxes	16,975	22,216	-5,241	-23.6%	16,975
Corporation tax	-4,368	-4,195	-173	-4.1%	-4,368
Net profit for the year	12,607	18,020	-5,413	-30.0%	12,607
Minority interests	-6,355	-7,159	803	11.2%	-6,355
Net profit attributable to the parent	6,252	10,862	-4,610	-42.4%	6,252
Staff costs ex non recurring costs	-146,518	-143,259	-3,260	-2.3%	-146,518
Operating Expenses ex non recurring costs	-344,937	-339,611	-5,326	-1.6%	-348,144
Comparable EBITDA¹	49,620	46,405	3,215	6.9%	46,412
Comparable EBIT ^{1 2}	30,431	30,659	-228	-0.7%	30,205

n.r.: the change in absolute terms is over >1.000%. n.a.: not applicable as one of the values is zero.

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Note 1: excluding personnel adjustment measures 2018 -5,208 thousand euros and 2019 -7,316 thousand euros.

Note 2: excluding result from fixed asset sales 2018 1,463 thousand euros and 2019 365 thousand euros.

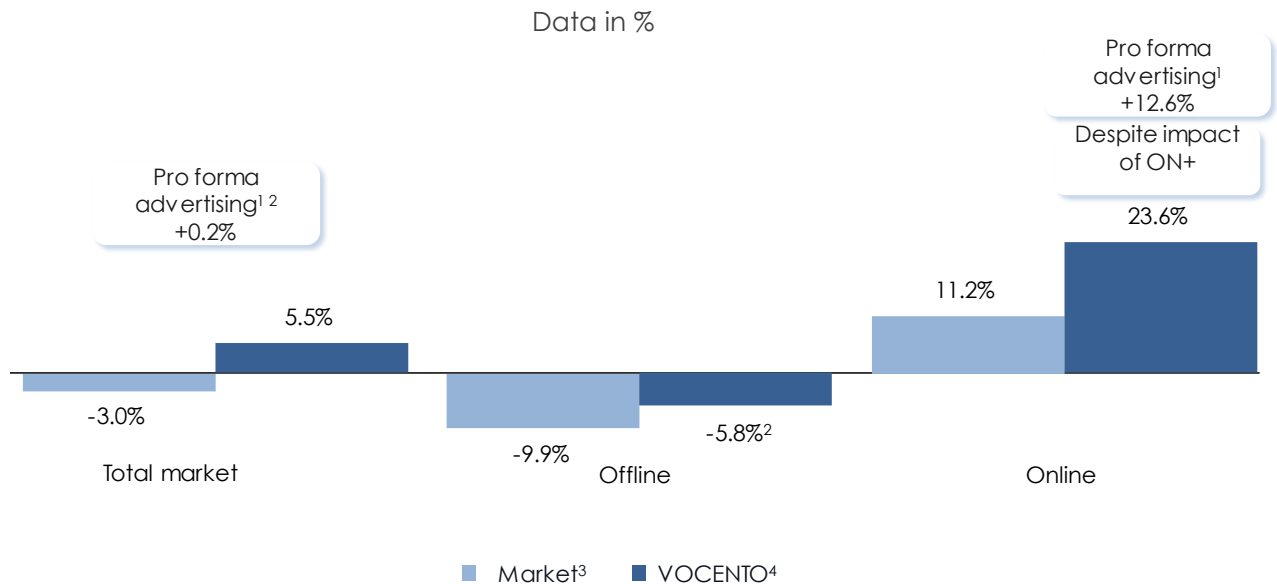
Operating revenues

In 2019 revenues reached a total of 394,557 thousand euros, an increase of +2.2% from 2018. Adjusted for changes to the business portfolio (the acquisitions of AutoScout24, Donosti Eventos, Tango and Pro Agency, and the sale of Infoempleo) and for a change to the registration of subscriptions, revenues fell by -0.9%.

- i. Circulation revenues fell by -7.9%, with a fall in the combined circulation of the Regional Press and ABC of -7.3%. The steeper fall at the end of the year reflects an accounting change in how ABC subscriptions are registered (an effect of c. -3,500 thousand euros), with no impact on the circulation margin.
- ii. In 2019 advertising revenues increased by +5.5%, with a positive impact from the acquisition of automotive portal AutoScout24 and the reclassification of sponsorships. Excluding these items, there was an increase of +0.2%.

VOCENTO's brands outperformed both the print market in 2019 (-5.8% vs -9.9%) and the online advertising market (+23.6% vs +11.2%). A highlight of the year was the increase in online market share despite the ON+ subscription service reducing the inventory of the local portals.

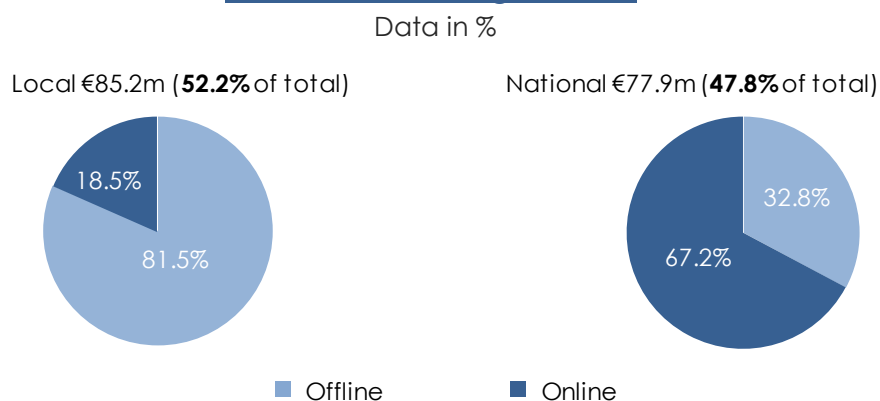
Advertising performance, VOCENTO vs market 2019



Note 1: constant perimeter. Note 2: excluding reclassification of sponsorship to advertising. Note 3: market source i2p, excluding social media. Note 4: total VOCENTO, offline brands (Regional Press and ABC) and online brands (Local portals, ABC.es and Classifieds) for total market, offline and online respectively.

Analysing advertising revenues by market, local advertising decreased by -3.5% in 2019 mainly because of a fall in print advertising (-5.5%), which was impacted by a decline in notices and by the various elections held in the course of the year. National advertising increased by +13.7%, with a strong online performance (+29.5%) contributing 67.2% of total national advertising.

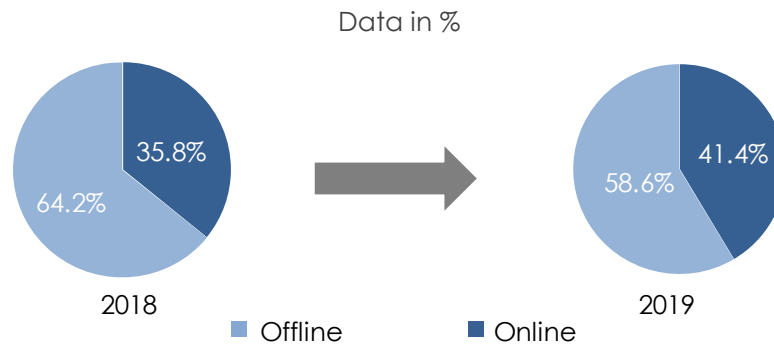
National advertising¹ vs local



Note 1: net advertising. Not including Audiovisual, sales companies or eliminations. Data adjusted for reclassification of sponsorships to advertising.

Including not only digital advertising revenues but also e-commerce revenues, the contribution of digital advertising and new digital businesses to total advertising revenues increased by +5.6 p.p from 2018 and reached 41.4%.

Changing profile of advertising revenues and contribution of new digital businesses



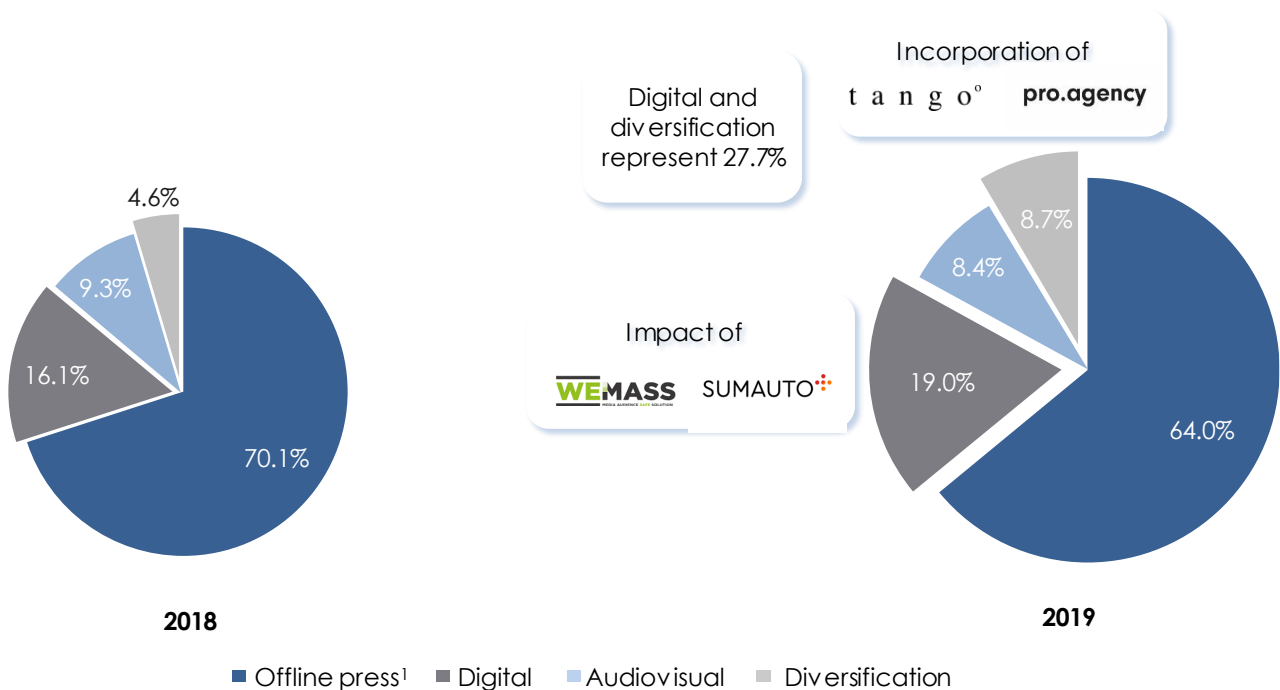
- iii. Other Revenues: +1.4% vs 2018, thanks to the increase at Newspapers, Gastronomy and Agencies.

Since 2017, the most significant investments in diversification carried out by VOCENTO include the acquisitions of Madridfusión (2017), AutoScout24 (2018) and Donosti Cup, Tango and Pro Agency (2019).

These transactions, and other measures such as the organisation of the first WomenNow event, the creation of the programmatic advertising platform WeMass and the launch of the combined commercial offering for Classified advertising in the automotive sector (Sumauto) have helped lead to a reduction in the contribution from Newspapers (offline) and Audiovisual to revenues (-6.1 p.p. and -0.9 p.p. respectively), with digital and diversification now representing 27.7% of total revenues.

Performance of revenues

Data in %



Note 1: adjustments to consolidation in the print business.

EBITDA

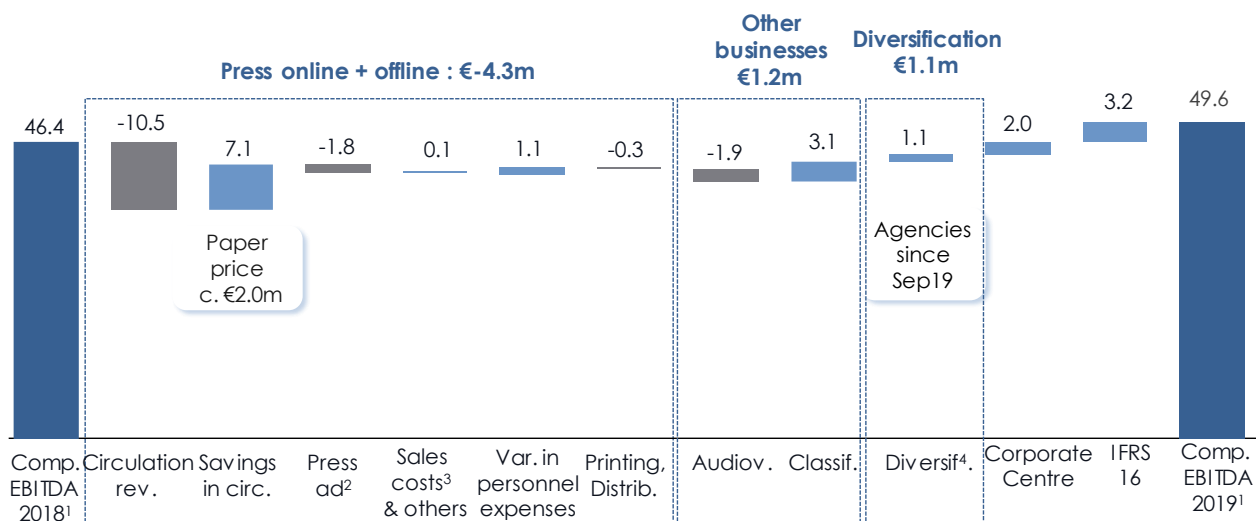
Reported EBITDA increased by +2.7% to 42,304 thousand euros, with a positive impact from IFRS16 of 3,207 thousand euros and a negative impact from compensation payments (which were 2,108 thousand euros higher than in 2018). The EBITDA margin was stable at 10.7%.

Excluding the impact of compensation payments, comparable EBITDA improved by +3,215 thousand euros to 49,620 thousand euros in the year.

In 2019, decreases in EBITDA at the press were offset by the emerging businesses of Classifieds and Agencies.

Detail of movement in comparable EBITDA¹ 2018-2019

Variation 2018 vs 2019 except for comparable EBITDA. All figures in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 2018 €-5.2m and 2019 €-7.3m. Note 2: excluding reclassification of sponsorship to advertising. Note 3: including higher cost of events, etc. Note 4: Gastronomy and Agencies

Operating result (EBIT)

In 2019 the operating result fell by -12.8% to 23,480 thousand euros, a decrease of -3,434 thousand euros from 2018. The deterioration was mainly the increase in compensation payments in the year and the capital gains from real estate sales recorded in the prior year. The positive effect coming from the IFRS16 at EBITDA is almost compensated at EBIT due to the impact on depreciation (+2,982 thousand euros).

Writedown of goodwill

There was a goodwill writedown of -1,500 thousand euros, reflecting the recurring impairment to goodwill at the Content division because of the gradual reduction of the residual life of the film rights catalogue.

Profit of companies accounted by equity method

There was a decrease of -252 thousand euros from 2018. The most significant items included a performance at content production company Izen and start-up losses at the programmatic advertising platform WeMass.

Financial result and others

The financial result improved by +25.5%, from -3,683 thousand euros in 2018 to -2,744 thousand euros in 2019, despite an impact from IFRS16 of +226 thousand euros. The performance was supported by the steady reduction in the average cost of financial debt and by lower interest expenses associated with the syndicated loan.

Net result from divestment of non-current assets

In 2019 this item was -1,822 thousand euros, reflecting the capital loss made on the sale of Infoempleo.

Corporation tax

Corporation tax increased by +4.1% in 2019 to 4,368 thousand euros.

Minority interest

Minority interest fell by -803 thousand euros to -6,355 thousand euros in 2019, corresponding mainly to the performance at Classifieds following the AutoScout24 transaction as well as to DTT (NET TV).

Net result attributable to parent company

The net consolidated result fell to 6,252 thousand euros in 2019 from 10,862 thousand euros in 2018, reflecting an increase in compensation payments, the closure of real estate sales in the prior year and a capital loss on the sale of Infoempleo.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	IFRS			
	2019	2018	Var abs	% Var
Non current assets	357,159	344,751	12,409	3.6%
Intangible assets	155,989	141,129	14,860	10.5%
Property, plant and equipment	111,382	116,115	-4,733	-4.1%
Use of leases	7,049	0	7,049	n.a.
Investments accounted using equity method	20,249	19,308	942	4.9%
Other non current assets	62,490	68,199	-5,709	-8.4%
Current assets	128,372	124,445	3,927	3.2%
Other current assets	110,675	103,886	6,790	6.5%
Cash and cash equivalents	17,696	20,559	-2,862	-13.9%
Assets held for sale	193	294	-100	-34.1%
TOTAL ASSETS	485,725	469,489	16,236	3.5%
Equity	282,072	280,442	1,631	0.6%
Bank borrowings and other fin. liabilities	72,564	64,441	8,123	12.6%
Other non current liabilities	34,065	31,876	2,189	6.9%
Other current liabilities	97,023	92,730	4,293	4.6%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	485,725	469,489	16,236	3.5%

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Intangible assets

The increase in this item is mainly the result of the increase in goodwill following the acquisitions made in 2019.

Property, plant and equipment

The decrease by -4,733 thousand euros reflects mainly the fact that depreciation was greater than capex.

Use of leases

The recording of 7,049 thousand euros is explained by the application of IFRS16.

Other non-current assets

The decrease of -5,709 thousand euros reflects the consumption of tax credits.

Other current assets

The increase by +6,790 thousand euros is partially explained by the result of greater stocks of paper.

Net financial position

The net financial position at the end of the period stood at -52,811 thousand euros. NFD/Comparable EBITDA was 1.1x.

IFRS thousand euros	2019	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	43,985	29,531	14,454	48.9%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	28,579	34,910	-6,331	-18.1%
Gross debt	72,564	64,441	8,123	12.6%
+ Cash and cash equivalents	17,696	20,559	-2,862	-13.9%
+ Other non current financial asstes	3,383	2,942	441	15.0%
Deferred expenses	1,326	2,051	-726	-35.4%
Net cash position/ (net debt)	-52,811	-42,991	-9,819	-22.8%

Note: figures are rounded to the nearest digit.

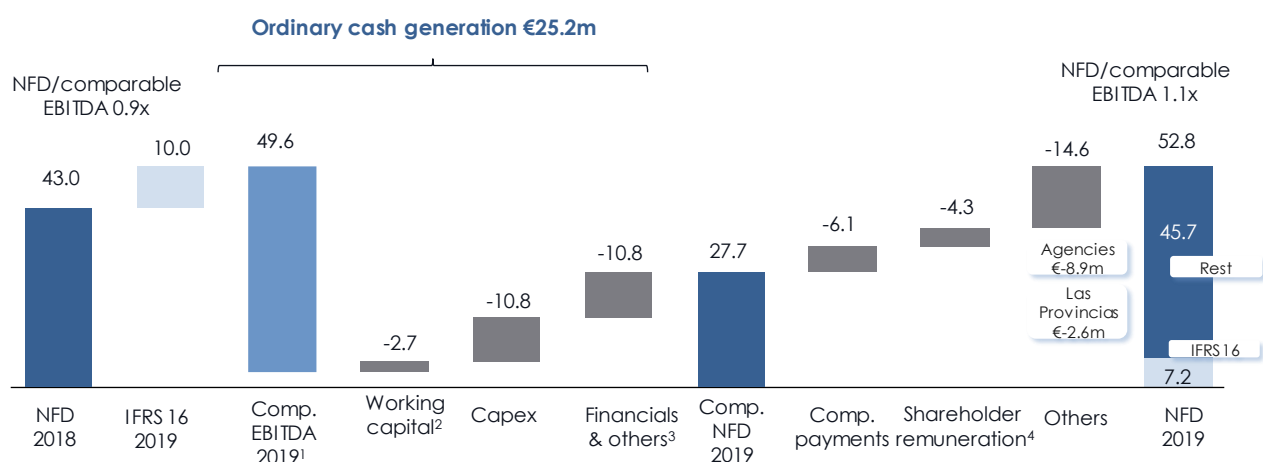
Gross debt included 10,925 thousand euros of short-term borrowings from credit institutions and 23,377 thousand euros of long-term borrowings, as well as a commercial paper balance of 30,124 thousand euros expiring in 2020, another debt with a cost of 984 thousand euros and 7,154 thousand euros of leases related to IFRS 16.

In 2019, VOCENTO generated positive ordinary cash flows from its operations of 25,247 thousand euros. The most significant impact compared with 2018 was the variation in working capital: -2,694 thousand euros, mainly reflecting the increase in paper stocks. In 2018 these stocks decreased and there was an impact on client receivables in 1Q18.

Extraordinary movements included cash outflows associated with the acquisition of the agencies as well as a deferred payment related to the renegotiated put options at Las Provincias.

Analysis of changes to net financial debt 2018-2019

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 2019 €-7.3m. Note 2: including clients, suppliers, stocks and current taxes (VAT). Note 3: anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 4: including dividend payment and share buyback programme. Note: figures are rounded to the nearest digit.

Cash flow statement

IFRS thousand euros	2019	2018	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	6,252	10,860	-4,608	-42.4%
Adjustments to net profit	37,466	31,714	5,752	18.1%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	43,718	42,574	1,144	2.7%
Changes in working capital & others	-2,694	4,982	-7,676	n.r.
Other payables	-950	14	-964	n.r.
Income tax paid	-3,845	-3,401	-444	-13.0%
Interests deduction for tax purposes	-1,495	-963	-532	-55.2%
Net cash flow from operating activities (I)	34,735	43,206	-8,471	-19.6%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-10,840	-10,660	-180	-1.7%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-10,090	2,062	-12,152	n.r.
Interests and dividends received	776	343	433	n.r.
Other receivables and payables (investing)	159	-2,612	2,771	n.r.
Net cash flow from investing activities (II)	-19,994	-10,867	-9,127	-84.0%
Interests and dividends paid	-12,393	-11,419	-974	-8.5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-15,508	-13,551	-1,957	-14.4%
Other receivables and payables (financing)	12,926	-1,018	13,944	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-2,631	-10,554	7,923	75.1%
Net cash flows from financing activities (III)	-17,606	-36,542	18,936	51.8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-2,865	-4,203	1,338	31.8%
Cash and cash equivalents of discounted operations	3	-797	800	n.r.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20,559	25,558	-4,999	-19.6%
Cash and cash equivalents at end of year	17,696	20,559	-2,863	-13.9%

Note: Other payables now includes Other accounts payable, which previously was included as a variation in working capital. Note: figures are rounded to the nearest digit.

Net cash flow from operating activities included an impact on working capital as a result of the increase in stocks of paper.

Net cash flows from investment activities included a variation for acquisitions and asset sales, reflecting the acquisitions made in the year to diversify in the business, compared with the real estate sales completed in 2018.

Moving to net cash flows from financing activity, interest and dividend payments were almost stable despite the 4,000 thousand euros dividend paid by VOCENTO. Regarding other financing receivables and payables, its increase is explained by the issuance of the commercial paper programme partially offset by the payments of leases. The repayment of debt in the period was during 2019 at a similar level to the repayments made in 2018. Finally, corporate movements from companies which were part of the consolidation perimeter included the cash outflow linked to the transaction involving Las Provincias in 2019, while in 2018 payments were made for the minority buyout at Autocasion as part of the AutoScout 24 acquisition.

Capex

The main capex projects undertaken in 2019 were related to continual improvements to the websites, to the launch of ON+ subscription services and to using data to improve our understanding of users.

The difference between the cash outflow of 10,840 thousand euros for investments in fixed assets and the capex recorded in accounts of 11,109 thousand euros reflects the fact that the amount of payments still pending for investments made in 2018 is less than the amount of investments recorded in 2019 but not fully paid for at the end of the period.

Detail of Capex by business area

	2019			2018			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	6,358	3,523	9,881	5,716	3,847	9,563	642	-324	318
Audiovisual	12	32	44	26	84	110	-14	-51	-66
Classifieds	704	57	762	211	107	318	493	-49	444
Gastronomy & Others	10	52	62	38	11	49	-27	41	13
Corporate	303	58	360	412	51	463	-109	6	-103
TOTAL	7,387	3,722	11,109	6,403	4,099	10,502	984	-378	606

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Information by business area

IFRS Thousand Euro	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex IFRS 16)
Total revenues					
Newspapers	324,942	326,633	-1,691	-0.5%	324,942
Audiovisual	32,950	36,058	-3,108	-8.6%	32,950
Classifieds	27,831	19,915	7,916	39.7%	27,831
Gastronomy & Agencies	13,693	6,428	7,265	n.r.	13,693
Corporate & adjustments	-4,859	-3,018	-1,841	-61.0%	-4,859
Total revenues	394,557	386,016	8,541	2.2%	394,557
EBITDA					
Newspapers	35,671	38,294	-2,622	-6.8%	32,525
Audiovisual	10,428	12,254	-1,826	-14.9%	10,428
Classifieds	5,976	3,154	2,822	89.5%	5,915
Gastronomy & Agencies	1,886	837	1,048	n.r.	1,886
Corporate & adjustments	-11,657	-13,342	1,686	12.6%	-11,657
Total EBITDA	42,304	41,196.81	1,107.47	2.7%	39,097
EBIT					
Newspapers	19,285	25,270	-5,985	-23.7%	19,063
Audiovisual	10,101	11,965	-1,864	-15.6%	10,101
Classifieds	4,397	2,698	1,698	62.9%	4,393
Gastronomy & Agencies	1,841	796	1,045	n.r.	1,841
Corporate & adjustments	-12,144	-13,816	1,672	12.1%	-12,144
Total EBIT	23,480	26,914	-3,434	-12.8%	23,255
Comparable EBITDA					
Newspapers	42,127	43,244	-1,117	-2.6%	38,981
Audiovisual	10,428	12,280	-1,852	-15.1%	10,428
Classifieds	6,289	3,170	3,119	98.4%	6,228
Gastronomy & Agencies	1,932	838	1,094	n.r.	1,932
Corporate & adjustments	-11,156	-13,127	1,971	15.0%	-11,156
Total comparable EBITDA	49,620	46,405	3,215	6.9%	46,412

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Note 1: excluding personnel adjustment measures 2018 -5,208 thousand euros and 2019 -7,316 thousand euros.

Newspapers (print and online)

Regional Press in 2019: La Rioja, El Norte de Castilla, Sur and La Verdad all launched ON+ digital subscription services. By December 2020, all the regional newspapers will have launched the service. Elsewhere, in line with the Group's strategy of diversifying its revenues, the acquisitions were completed of Donosti Eventos, which organises the Donosti Cup, and the event organisation company Innevento.

ABC in 2019: ABC.es holds the number 1 position in the websites category and is number 2 in the core category, according to comScore. More than 200,000 new users were recorded on ABC.es, of whom 90,000 browse the website while logged in. In 2020, ABC.es will launch a digital subscription service.

Supplements and magazines: in 2019 the first WomenNow event was held, turning Madrid into the international centre of the gender equality debate and shining a light on some extraordinary women. In 2020 the aim is to consolidate the event with the presence of women with a global profile, such as Hillary Clinton.

In 2019, VOCENTO, PRISA and Godó launched WeMass, a programmatic advertising project which combines the inventories of the three partners.

IFRS Thousand Euro	2019	2018	Var Abs	Var %19 (ex IFRS 16)	
Total Revenues					
Regionals	226,114	227,592	-1,478	-0.6%	226,114
ABC	90,755	89,769	986	1.1%	90,755
Supplements & Magazines	22,553	24,068	-1,515	-6.3%	22,553
Adjustments intersegment	-14,480	-14,796	316	2.1%	-14,480
Total Revenues	324,942	326,633	-1,691	-0.5%	324,942
EBITDA					
Regionals	27,291	32,454	-5,164	-15.9%	26,433
ABC	9,177	5,233	3,943	75.4%	6,888
Supplements & Magazines	-796	606	-1,402	n.r.	-796
Total EBITDA	35,671	38,294	-2,622	-6.8%	32,525
Comparable EBITDA¹					
Regionals	31,967	35,694	-3,728	-10.4%	31,109
ABC	10,371	6,834	3,537	51.8%	8,083
Supplements & Magazines	-211	715	-926	n.r.	-211
Total comparable EBITDA	42,127	43,244	-1,117	-2.6%	38,981
EBIT					
Regionals	19,149	25,579	-6,430	-25.1%	19,068
ABC	1,245	-496	1,741	n.r.	1,103
Supplements & Magazines	-1,108	188	-1,296	n.r.	-1,108
Total EBIT	19,285	25,270	-5,985	-23.7%	19,063

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

Note 1: excluding personnel adjustment measures 2018 -4,950 thousand euros and 2019 -6,456 thousand euros.

Profitability at the Regional Press was impacted by:

- A decrease in advertising revenues, as a result of lower revenues from the Public Administration and from notices, as well as the impact of ON+, which has resulted in a reduction of advertising inventory and a total estimated drop in advertising sales of 1.5 million euros.

- A decrease in the circulation margin: this reflects the increased difficulty in offsetting the fall in circulation sales with savings in the costs of printing and distribution, which in 2019 were further affected by an increase in the price of paper. One of the ways in which Vocento is responding is to restructure its printing capacity in northern Spain, closing the plant at San Sebastián and concentrating printing at the plant in Zamudio.

- Other factors in this performance included the acquisition of the Donosti Cup, the increasing contribution to profitability of ON+ subscription services, and an increase in commercial costs.

At [ABC](#) there was an increase in EBITDA thanks to the solid performance of advertising, especially digital advertising, as well as to the impact of IFRS16.

Finally, EBITDA at the [Supplements and magazines](#) was impacted by the decrease in print advertising.

Audiovisual

IFRS Thousand Euro	2019	2018	Var Abs	Var %
Total revenues				
DTT	27,577	28,847	-1,270	-4.4%
Radio	3,381	3,385	-4	-0.1%
Content	2,217	4,057	-1,840	-45.4%
Adjustments intersegment	-225	-232	7	2.9%
Total revenues	32,950	36,058	-3,108	-8.6%
EBITDA				
DTT	6,149	6,445	-295	-4.6%
Radio	2,534	2,557	-23	-0.9%
Content	1,745	3,253	-1,508	-46.4%
Total EBITDA	10,428	12,254	-1,826	-14.9%
Comparable EBITDA¹				
DTT	6,150	6,445	-295	-4.6%
Radio	2,534	2,557	-23	-0.9%
Content	1,745	3,278	-1,534	-46.8%
Total comparable EBITDA	10,428	12,280	-1,852	-15.1%
EBIT				
DTT	6,097	6,622	-525	-7.9%
Radio	2,522	2,542	-20	-0.8%
Content	1,482	2,801	-1,319	-47.1%
Total EBIT	10,101	11,965	-1,864	-15.6%

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Note 1: excluding personnel adjustment measures in 2018 of -26 thousand euros.

The decrease in EBITDA at the area is mainly the result of lower levels of Content distribution.

Classifieds

Following the acquisition of AutoScout24 in 2018 and its integration in VOCENTO in 2019, the Group has created Sumauto, a solution which enables the cross selling of the advertising inventories of VOCENTO's automotive portals. In 2020E the target is for Classifieds revenues to increase by a double-digit rate and to outperform the market, thanks to revenue synergies.

Elsewhere, in October 2019 VOCENTO sold its 51% stake in Infoempleo for 867 thousand euros.

IFRS thousand euros	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex IFRS 16)
Total revenues					
Classifieds	27,831	19,915	7,916	39.7%	27,831
Total revenues	27,831	19,915	7,916	39.7%	27,831
EBITDA					
Classifieds	5,976	3,154	2,822	89.5%	5,915
Total EBITDA	5,976	3,154	2,822	89.5%	5,915
Comparable EBITDA¹					
Classifieds	6,289	3,170	3,119	98.4%	6,228
Total comparable EBITDA	6,289	3,170	3,119	98.4%	6,228
EBIT					
Classifieds	4,397	2,698	1,698	62.9%	4,393
Total EBIT	4,397	2,698	1,698	62.9%	4,393

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Note 1: excluding personnel adjustment measures in 2018 of -16 thousand euros and in 2019 -313 thousand euros.

Operating revenues increased by +39.7% thanks to the acquisition of AutoScout24. Excluding this effect, revenues would have increased by +10.1%.

Comparable EBITDA increased by +33.8% with a constant perimeter, thanks to the organic growth of the automotive and real estate categories.

Gastronomy and Agencies

The acquisition in 2019 of Tango and Pro Agency form part of the diversification strategy that VOCENTO explained at its Investor Day. The two agencies strengthen the areas of advertising at the point-of-sale and customer brand strategy, which are segments that are receiving increased marketing investment from advertisers.

The integration of both areas will also enable the Group to generate multiple synergies in areas such as advertising sales and event organisation.

The Gastronomy area is continuing to perform positively, with new events in Spain including "El Encuentro de los Mares" and international fairs such as "Madrid Fusión Bogotá".

IFRS Thousand Euro	2019	2018	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Gastronomy	7,986	6,062	1,924	31.7%
Agencies & Others	5,706	366	5,341	n.r.
Total Revenues	13,693	6,428	7,265	113.0%
EBITDA				
Gastronomy	1,123	1,099	25	2.3%
Agencies & Others	762	-261	1,024	391.9%
Total EBITDA	1,886	837	1,048	125.2%
Comparable EBITDA				
Gastronomy	1,126	1,099	27	2.4%
Agencies & Others	806	-261	1,067	408.9%
Total comparable EBITDA	1,932	838	1,094	130.5%
EBIT				
Gastronomy	1,109	1,062	47	4.4%
Agencies & Others	731	-266	997	374.9%
Total EBIT	1,841	796	1,045	131.2%

Note: figures are rounded to the nearest digit.

Note 1: excluding personnel adjustment measures in 2018 -1 thousand euros, and in 2019 -46 thousand euros.

The Gastronomy division increased revenues by +1,924 thousand euros from the prior year as a result of an increase in gastronomical events.

At the Agencies and Others division, the acquisition of the agencies in September has had an impact of around 6 million euros on revenue and just above 1 million euros on EBITDA.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	2019	2018	Var Abs	%
National Press - ABC	68,079	74,291	-6,212	-8.4%
Regional Press				
El Correo	53,640	57,547	-3,907	-6.8%
El Diario Vasco	41,063	43,653	-2,590	-5.9%
El Diario Montañés	18,532	19,625	-1,093	-5.6%
Ideal	14,286	15,455	-1,169	-7.6%
La Verdad	10,559	11,654	-1,095	-9.4%
Hoy	8,255	8,904	-649	-7.3%
Sur	12,163	13,251	-1,088	-8.2%
La Rioja	7,450	7,909	-459	-5.8%
El Norte de Castilla	14,325	15,337	-1,012	-6.6%
El Comercio	12,848	13,647	-799	-5.9%
Las Provincias	12,598	14,050	-1,452	-10.3%
TOTAL Regional Press	205,719	221,032	-15,313	-6.9%

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	2 nd Survey 19	2 nd Survey 18	Var Abs	%
National Press - ABC	460,000	408,000	52,000	12.7%
Regional Press	1,613,000	1,663,000	-50,000	-3.0%
El Correo	290,000	327,000	-37,000	-11.3%
El Diario Vasco	186,000	182,000	4,000	2.2%
El Diario Montañés	121,000	149,000	-28,000	-18.8%
Ideal	178,000	146,000	32,000	21.9%
La Verdad	149,000	130,000	19,000	14.6%
Hoy	88,000	112,000	-24,000	-21.4%
Sur	145,000	121,000	24,000	19.8%
La Rioja	74,000	79,000	-5,000	-6.3%
El Norte de Castilla	144,000	144,000	0	0.0%
El Comercio	147,000	154,000	-7,000	-4.5%
Las Provincias	91,000	119,000	-28,000	-23.5%
Supplements				
XL Semanal	1,436,000	1,590,000	-154,000	-9.7%
Mujer Hoy	852,000	900,000	-48,000	-5.3%
Mujer Hoy Corazón	169,000	148,000	21,000	14.2%
Inversión y Finanzas	0	29,000	-29,000	-100.0%
Monthly Unique uses (Th)	dic-19	dic-18	Var Abs	%
Vocento	27,422	25,120	2,302	9.2%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	dic-19	dic-18	Var Abs
Audience 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 of accounting measures and APMs

Thousand Euros	2,019	2,018
Net result of the year	12,607	18,020
Financial income	-380	-334
Financial expenses	3,010	3,924
Other results from financial instruments	114	92
Tax on profits of continued operations	4,368	4,195
Amortization and depreciation	19,189	15,746
Impairment of goodwill	1,500	1,000
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-365	-1,463
Result from equity-accounted subsidiaries	439	187
Net result of sale of non-current financial assets	1,822	-171
EBITDA	42,304	41,197
Compensations payments	7,316	5,208
Other one-off costs	0	0
Comparable EBITDA	49,620	46,405
Comparable EBITDA	49,620	46,405
Amortization related to long term lease (IFRS 16)	2,982	0
Financial cost related to long term lease (IFRS 16)	225	0
Comparable EBITDA without the effect of IFRS 16	46,412	46,405
EBITDA	42,304	41,197
Amortization and depreciation	(19,189)	(15,746)
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	365	1,463
EBIT	23,480	26,914
Compensations payments	7,316	5,208
Others one-off costs	0	0
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	(365)	(1,463)
Comparable EBIT	30,431	30,659

Thousand Euros	2,019	2,018
Long term financial debt with credit institutions	23,377	34,182
Other liabilities with long term financial cost	496	728
Long term liabilities related to lease contracts	4,706	0
Short term financial debt with credit institutions	10,925	16,573
Other liabilities with short term financial cost	30,612	12,958
Short term liabilities related to lease contracts	2,448	0
Cash and cash equivalents	-20,906	-23,004
Other non-current payables with financial cost	-173	-497
Arrangement fee for syndicated loan	1,326	2,051
Net financial debt (NFD)	52,811	42,991
Long term liabilities related to lease contracts	-4,706	0
Short term liabilities related to lease contracts	-2,448	0
Net financial debt without the effect of IFRS 16	45,656	42,991
Net financial debt (NFD)	52,811	42,991
Compensation payments in the period	-6,142	-5,633
Taxes and expenses from sale of buildings	1,768	4,348
Inspection report refund	0	238
Payment for renegotiation of put options and others	-2,631	-3,289
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-14,827	-10,427
Vocento dividends paid	-4,320	0
Variations from the scope of consolidation	1,075	736
Comparable net financial debt	27,733	28,964
NFD at start period	42,991	56,153
NFD at end of period	-52,811	-42,991
Compensation payments in the period	6,142	5,633
Taxes and expenses from sale of buildings	-1,768	-4,348
Tax penalty refund	0	-238
IFRS 16 effect	9,989	0
Payment for renegotiation of put options and others	2,631	3,289
Business purchase	14,827	10,427
Vocento dividends paid	4,320	0
Variations from the scope of consolidation	-1,075	-736
Ordinary cash generation	25,247	27,189
Net financial Debt	52,811	42,991
Effect of IFRS 16	-7,154	0
Net Financial debt excluding IFRS 16 effect	45,656	42,991

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



2019 RESULTS

vocento

27 FEBRUARY 2020

MAIN ACHIEVEMENTS OF 2019

DIGITAL AND DIVERSIFICATION DRIVE REVENUE GROWTH

- **All Investor Day targets achieved** in 2019
- **VOCENTO revenues increase** +2.2% thanks to **digital and diversification** (+36.8%)
- **Advertising growth** +5.5% (comparable +0.2% vs market -3.0%) with digital +21.8%¹ (41.4% of the total¹)
 - **Local advertising -3.5%** impacted by three elections and the decrease in announcements
 - **National advertising +13.7%** driven by digital growth and despite ON+

IMPROVEMENT IN EBITDA, POSITIVE NET PROFIT

- **Decrease in circulation margin** €-3.4m. Effect on EBITDA from paper price of c.€-2.0m which will be reverted in 2020. Agreement to close SVP print plant in 4Q19.
- **Growth in reported EBITDA** of €+1.1m to €42.3m. **Comparable EBITDA** €49.6m €+3.2m, +6.9%
- **Net profit €6.3m**, €-4.6m vs 2018 and impacted by one-offs

CASH GENERATION AND DIVIDEND

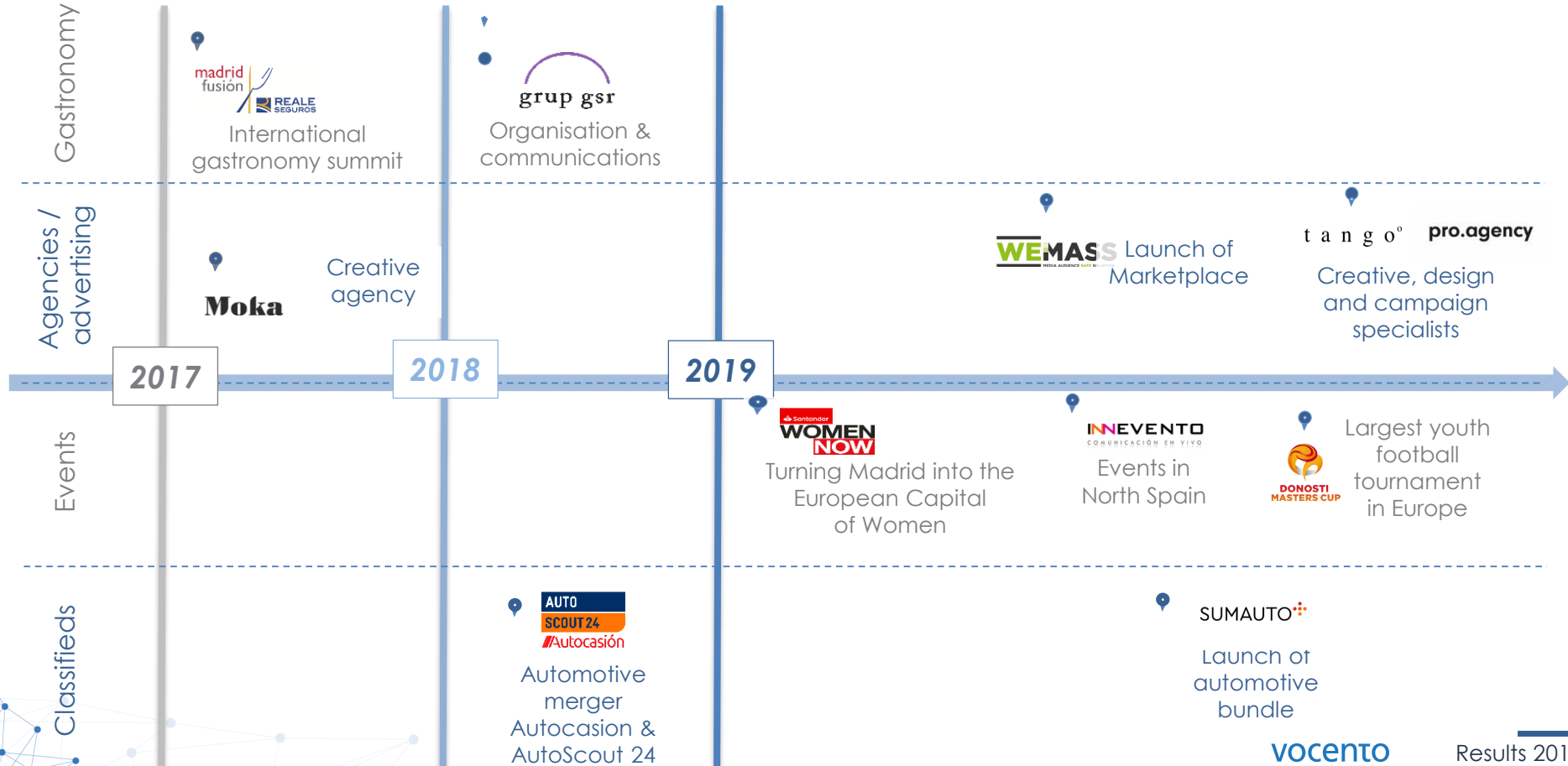
- **Ordinary cash generation** €25.2m. NFD €-52.8m (€+9.8m vs 2018, impact from IFRS16 €10.0m) with NFD/comparable EBITDA 1.1x
- Board proposes dividend of €0.036 per share(€4.5m)

STRATEGIC MEASURES IN DIVERSIFICATION AND DIGITAL

- **Diversification:** acquisition of agencies Tango and Pro Agency increases growth potential for revenues
- **ON+ increases** subscribers to c.40,000. In 2020 all the Regional newspapers and ABC are expected to roll out ON+.

Note 1: including e-commerce revenues.

INVESTMENTS IN DIVERSIFICATION AND DIGITAL 2017-19



LATEST DIVERSIFICATION: SOLUTIONS FOR BRANDS

Agencies

t a n g o°

Creative agency focused on the consumer experience

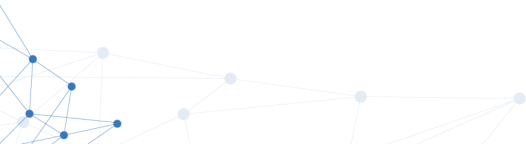
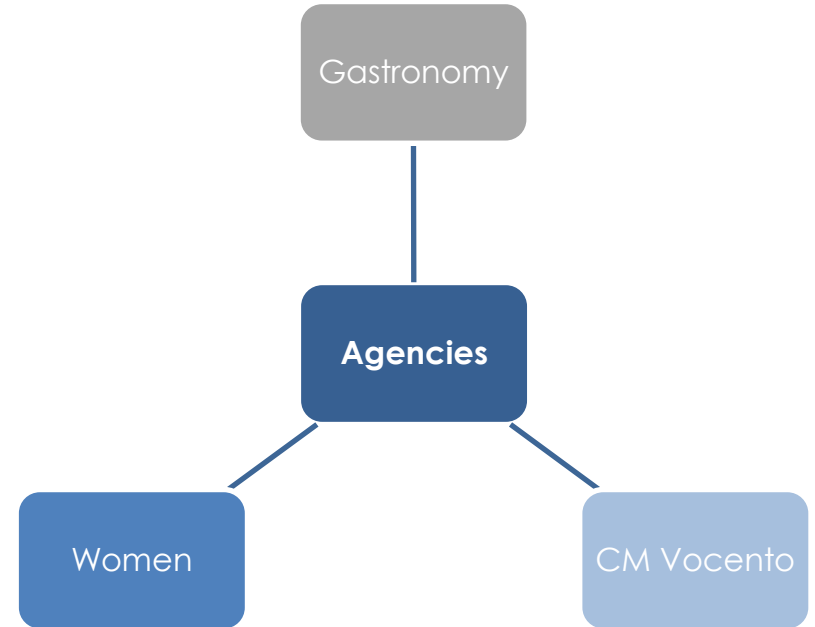
Based on strategy and creativity applied to the point of sale and to media, including digital advertising

pro.agency

Digital creative agency focused on e-commerce and performance

Focus on creative campaigns based on social media leads and sales conversion for B2B and B2C

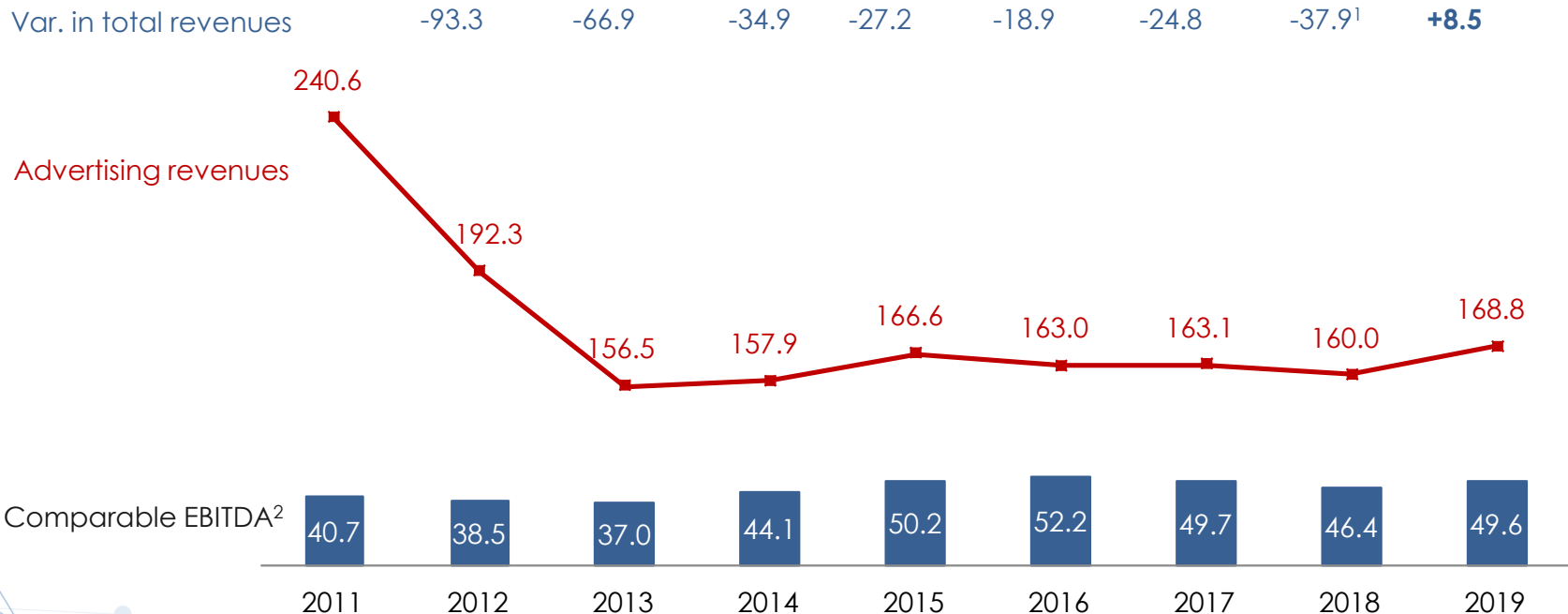
Synergies with Vocento



GROWTH IN TOTAL REVENUES AND ADVERTISING REVENUES IN 2019...

Advertising revenues and comparable EBITDA

Data in €m

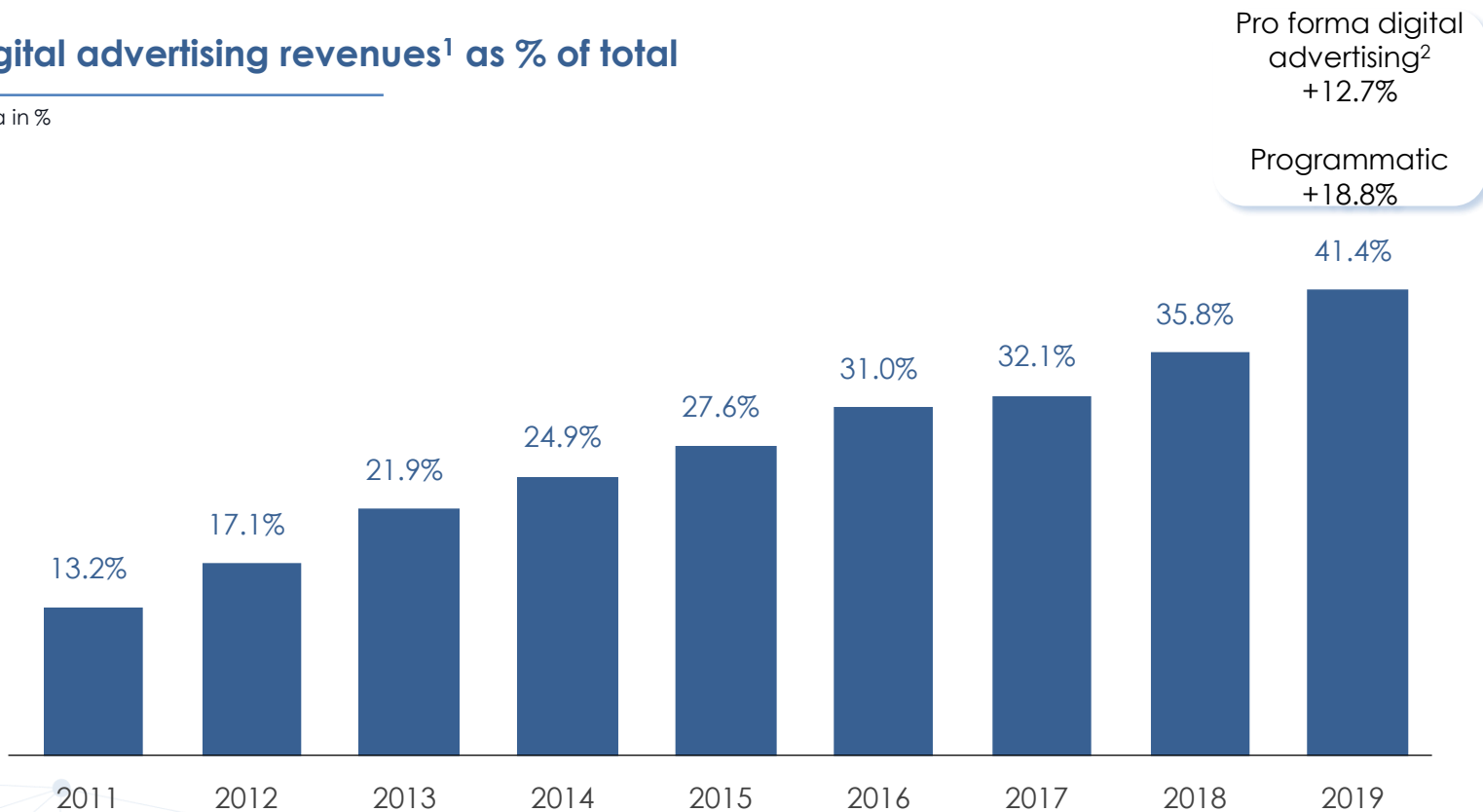


Note 1 impact of IFRS15 (adjusted decrease €-9.0m); Note 2: excluding personnel adjustment measures.
In 2019 impact of IFRS16 (adjusted +0.0m).

...WITH INCREASED CONTRIBUTION FROM DIGITAL AND PROGRAMMATIC

Digital advertising revenues¹ as % of total

Data in %



Note 1: including e-commerce revenues. Note 2: includes online brands (Local portals, ABC.es and Classifieds) and Supplements & Magazines portals.

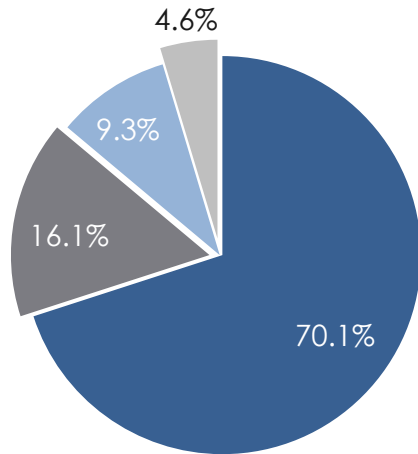
ROLL-OUT OF ON+



INCREASED CONTRIBUTION FROM DIGITAL AND DIVERSIFICATION

Revenue mix

Data in %

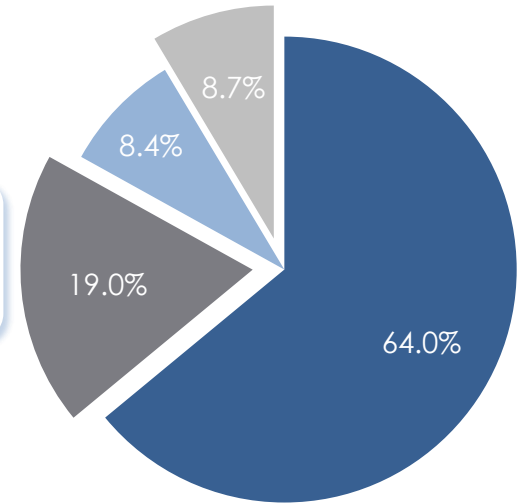


2018

Digital and diversification represent 27.7%

Incorporation of t a n g o° pro.agency

Impact of



2019

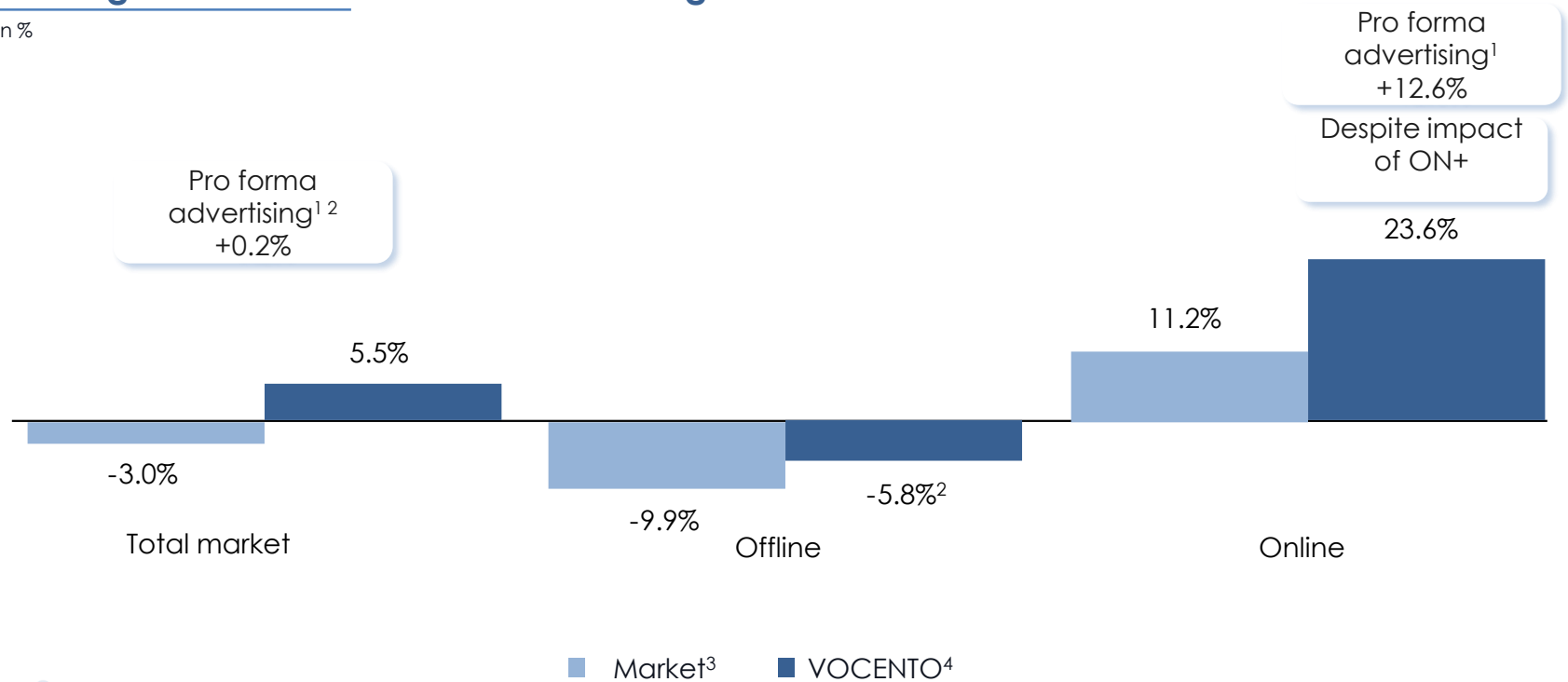
■ Offline press¹ ■ Digital ■ Audiovisual ■ Diversification

Note 1: changes to consolidation in the offline press business.

VOC ADVERTISING OUTPERFORMS THE MARKET

Advertising market and VOCENTO advertising

Data in %

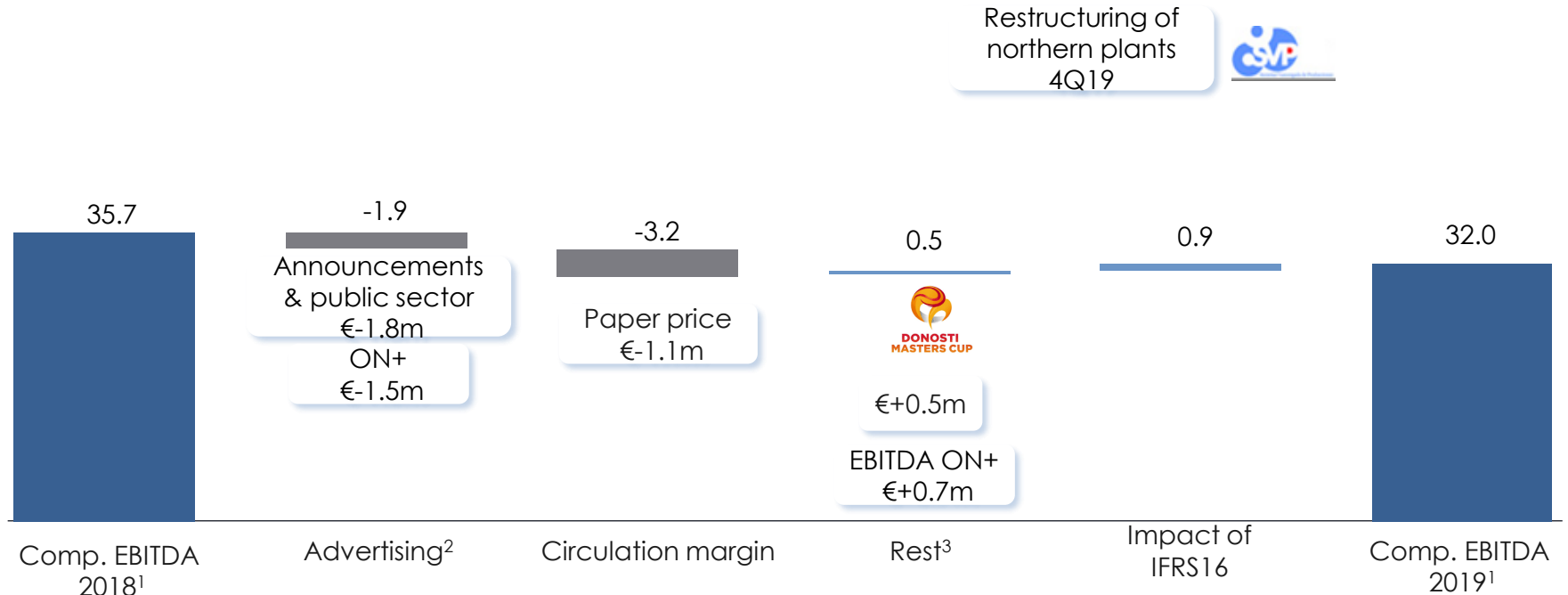


Note 1: constant perimeter. Note 2: excluding reclassification of sponsorship to advertising. Note 3: market source i2p, excluding social media. Note 4: total VOCENTO, offline brands (Regional Press and ABC) and online brands (Local portals, ABC.es and Classifieds) for total market, offline and online respectively.

PRINTING RESTRUCTURED AS REGIONAL CIRCULATION MARGIN DECREASES

Performance of comparable EBITDA, Regional Press

Variation 2018 vs 2019 except comparable EBITDA €m



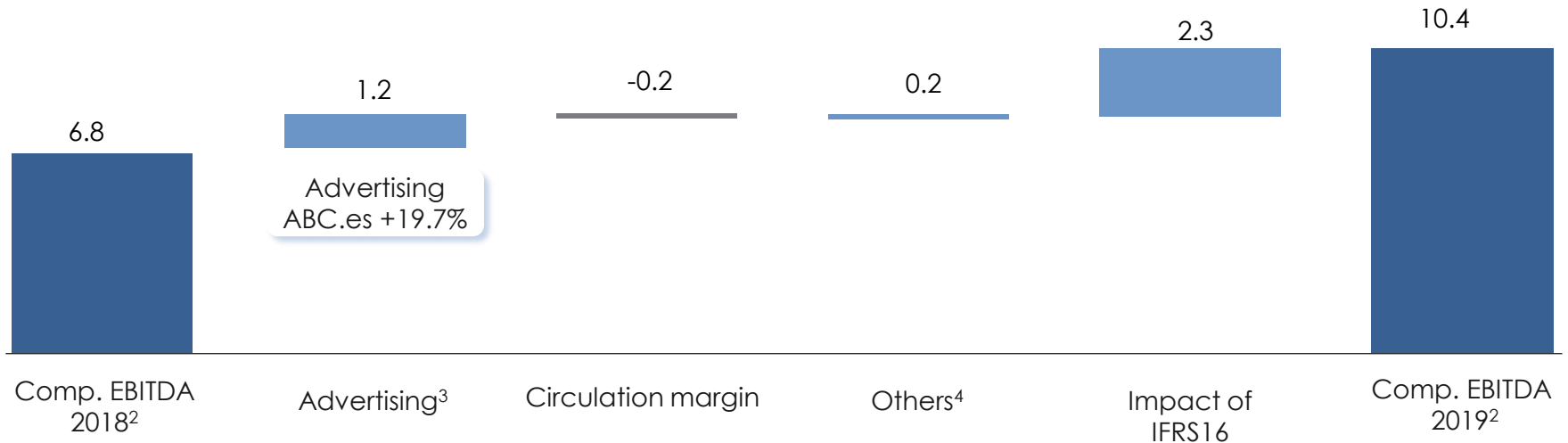
Note 1: excluding adjustment measures 2018 €-3.2m and 2019 €-4.7m. Note 2: print and digital, excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 3: including among others personnel expenses, cost of sales and print plant margins

EBITDA GROWTH AT ABC

Performance of comparable EBITDA at ABC

Variation 2018 vs 2019 except comparable EBITDA €m

ABC.es
#1 in websites and #2 in core¹
>200k new registered users
90k browse when logged in



Note 1: comScore Dec19. Note 2: excluding adjustment measures 2018 €-1.6m and 2019 €-1.2m. Note 3: print and digital, excluding reclassification of sponsorships to advertising. Note 4: including among others personnel expenses, cost of sales and print plant margins.

CLASSIFIEDS INCREASE THEIR WEIGHT IN THE GROUP

Achieving the targets set

Motor

SUMAUTO 

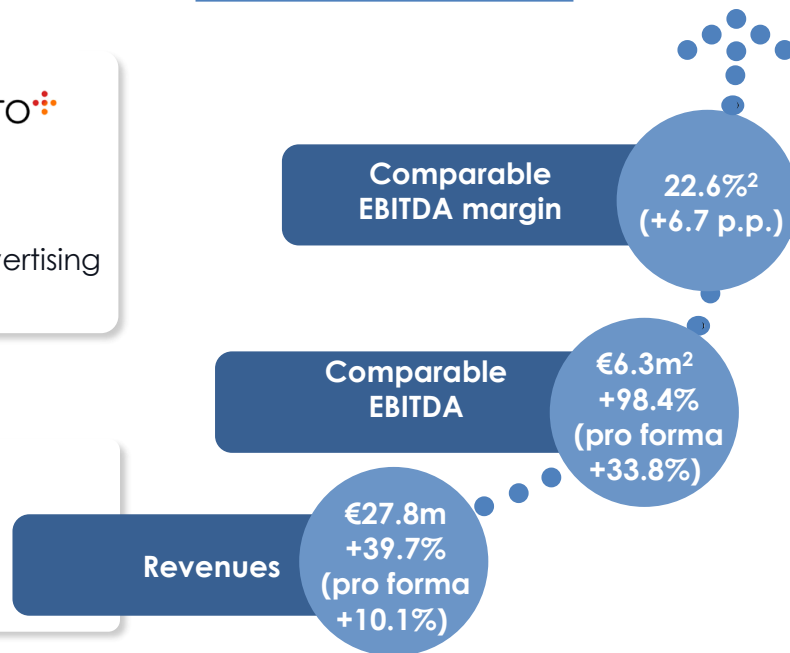
Integration of AutoScout24 and launch of bundle

Synergies in 2020E will lead to growth in Classified advertising at double digits¹>the market

Employment

Sale of Infoempleo

Growth in 2019



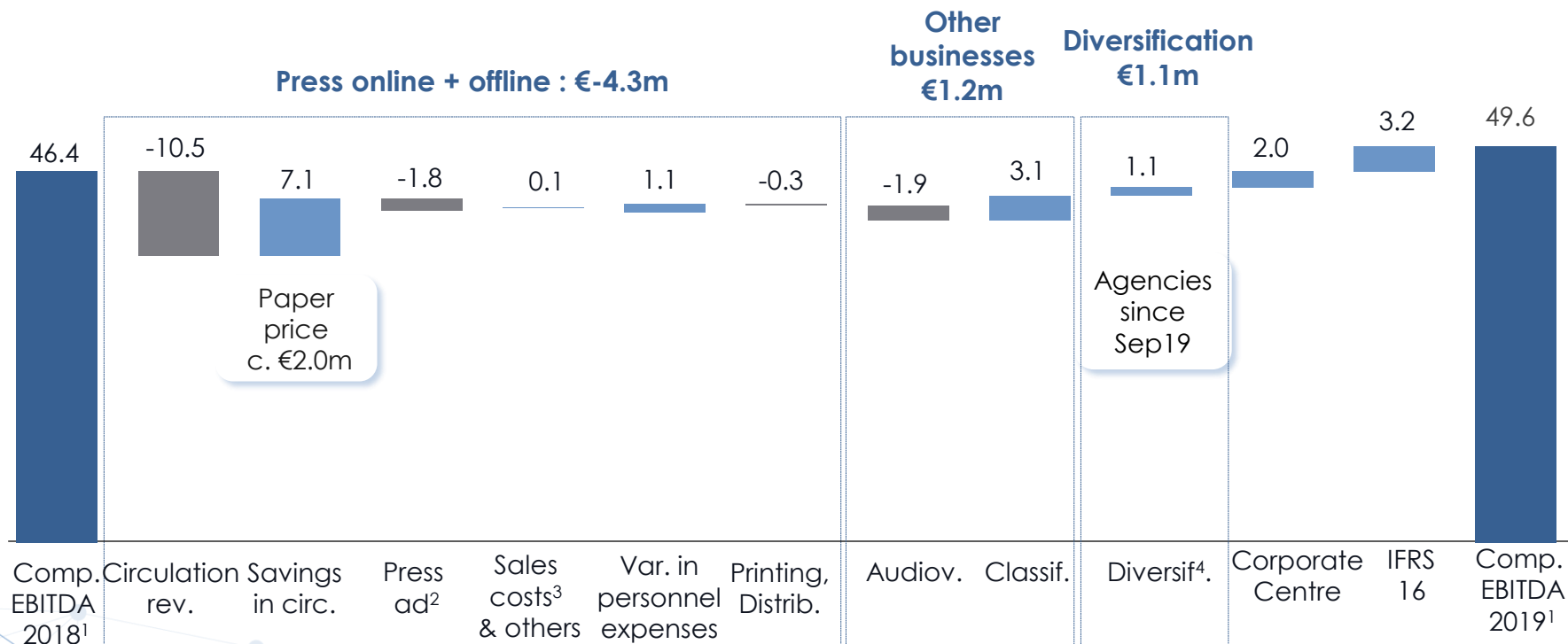
Note 1: Classifieds with a constant perimeter.

Note 2: excluding personnel adjustment measures of €-0.3m in 2019.

GROWTH IN CLASSIFIEDS AND DIVERSIFICATION OFFSET PRESS

Performance of comparable EBITDA, VOCENTO 2018-2019

Variation 2018 vs 2019 except comparable EBITDA (€m)



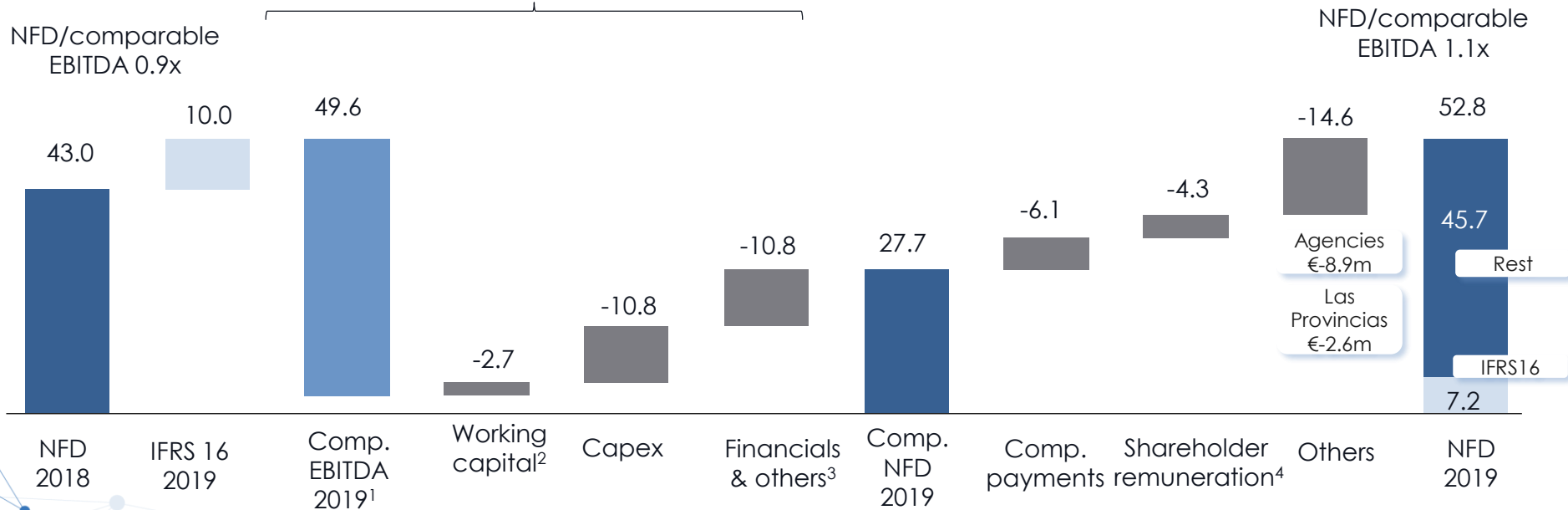
Note 1: excluding personnel adjustment measures 2018 €-5.2m and 2019 €-7.3m. Note 2: excluding reclassification of sponsorship to advertising.
 Note 3: including higher cost of events, etc. Note 4: Gastronomy and Agencies

CASHFLOW GENERATION

Performance of net financial debt in 2019

Data in €m

Ordinary cash generation €25.2m

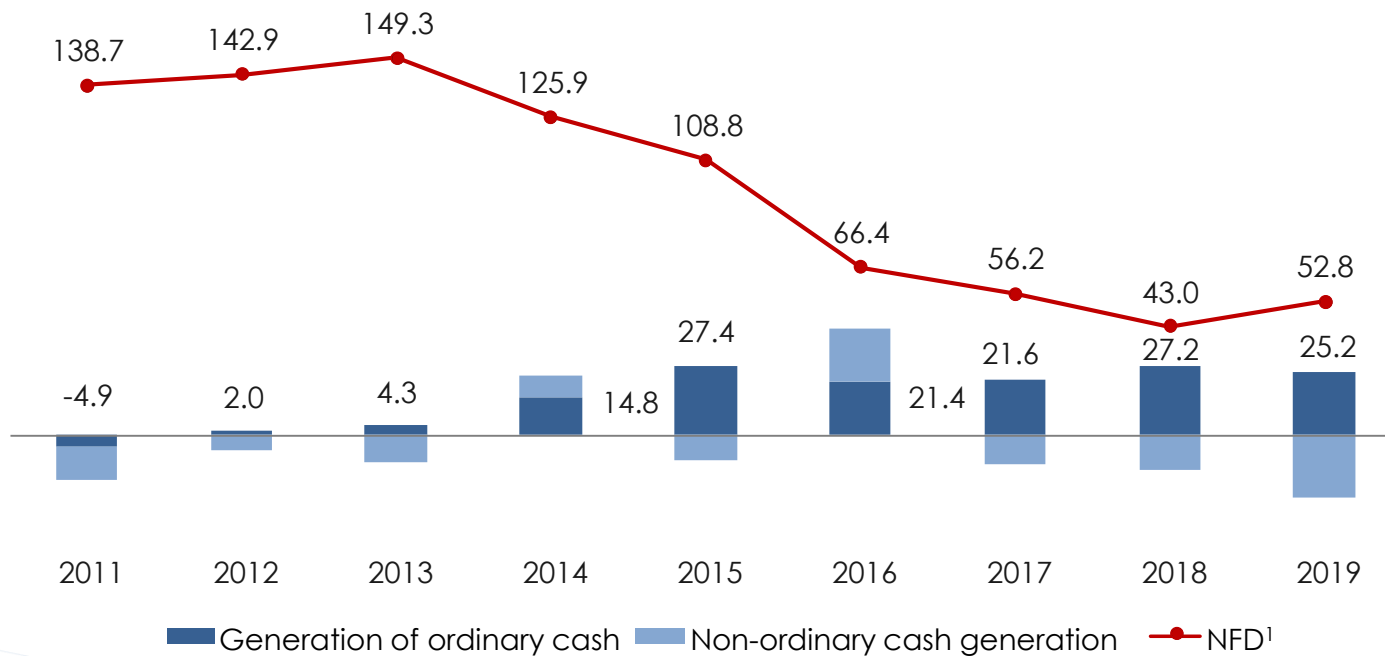


Note 1: excluding personnel adjustment measures 2019 €-7.3m. Note 2: including clients, suppliers, stocks and current taxes (VAT). Note 3: anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 4: including dividend payment and share buyback programme.

SUSTAINED GENERATION OF ORDINARY CASHFLOW

Historical development of net financial debt

Data in €m



Note 1: the variation in NFD 2019 does not coincide with the sum of ordinary and non-ordinary cashflows because of the effect of IFRS 16.

CONSOLIDATED P&L

IFRS €m

	2019	2018	Var%	2019 (ex IFRS16)
Operating revenues	394.6	386.0	2.2%	394.6
Comp. operating expenses ex. amortization ¹	-344.9	-339.6	-1.6%	-348.1
Comparable EBITDA¹	49.6	46.4	6.9%	46.4
Personnel adjustment measures	-7.3	-5.2	-40.5%	-7.3
EBITDA	42.3	41.2	2.7%	39.1
EBIT	23.5	26.9	-12.8%	23.3
Financial result and others	-2.7	-3.7	25.5%	-2.5
Profit before taxes	17.0	22.2	-23.6%	17.0
Corporation tax	-4.4	-4.2	-4.1%	-4.4
Minority interest	-6.4	-7.2	11.2%	-6.4
Result attributable to parent company	6.3	10.9	-42.4%	6.3

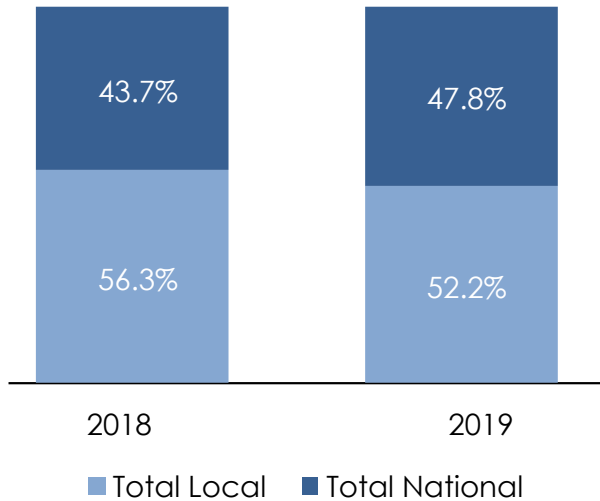
Note 1: excluding personnel adjustment measures 2019 €-7.3m and 2018 €-5.2m. Not complete P&L.

FINANCIAL APPENDIX

BALANCE OF NATIONAL AND LOCAL ADVERTISING

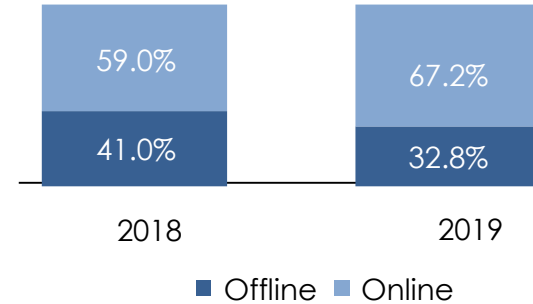
National vs local¹ advertising

Data in %



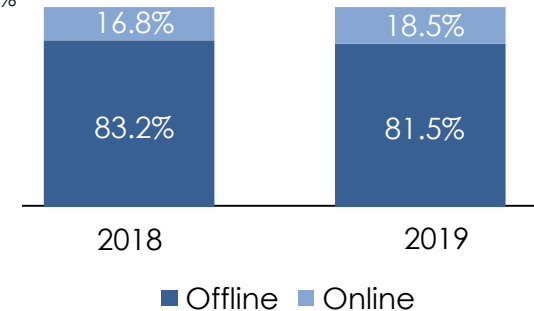
National advertising¹: print vs digital

Data in %



Local advertising¹: print vs digital

Data in %



Note 1: Not including Audiovisual or Corporate Centre. Data adjusted for reclassification of sponsorships as advertising, including AutoScout24.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)

	2019	2018
Non-current assets	357.2	344.8
Current assets	128.4	124.4
Assets held for sale	0.2	0.3
TOTAL ASSETS	485.7	469.5
EQUITY	282.1	280.4
Financial debt	72.6	64.4
Other non-current liabilities	34.1	31.9
Other current liabilities	97.0	92.7
TOTAL LIABILITIES + EQUITY	485.7	469.5
Net financial debt	52.8	43.0

VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT

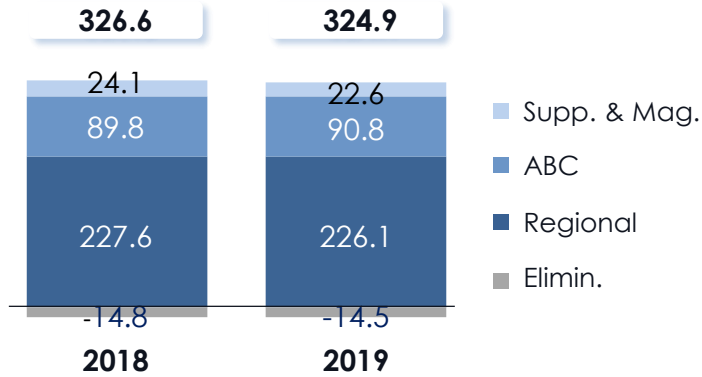
IFRS (Data in €m)

	2019	2018
Comparable EBITDA	49.6	46.4
Variation in working capital	-2.7	4.4
Capex	-10.8	-10.7
Other items ¹	-4.7	-1.8
Cash flow from recurring activities	31.4	38.4
Interest received	0.8	0.3
Dividend and interest payments ²	-6.9	-11.5
Total ordinary cash flow	25.2	27.2
Payment for adjustment measures	-6.1	-5.6
VOC dividend payment	-4.3	0
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ³	-14.6	-8.4
Impact of IFRS16	-10.0	0
Change to Net Financial Debt	-9.8	13.2
Net financial debt	52.8	43.0

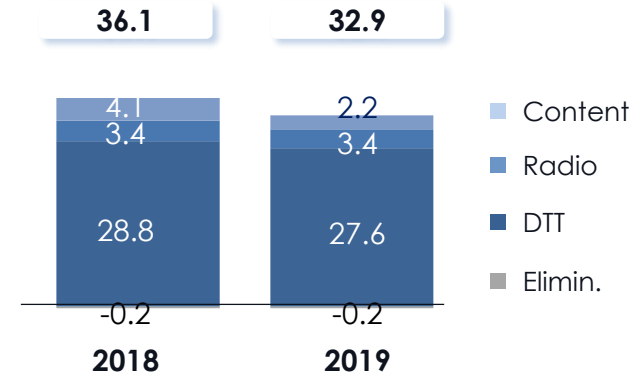
Note 1: including tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others the payment and cashflow incorporate with the acquisition of the agencies.

REVENUES BY BUSINESS

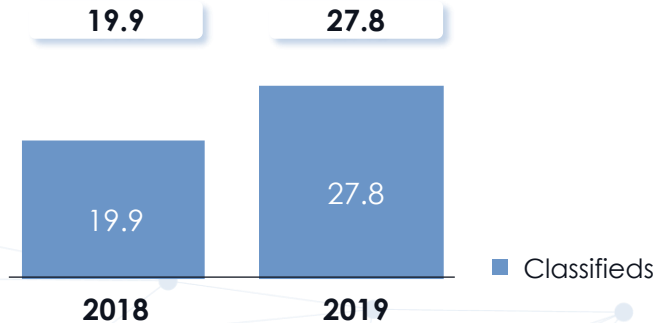
Newspapers (€m)



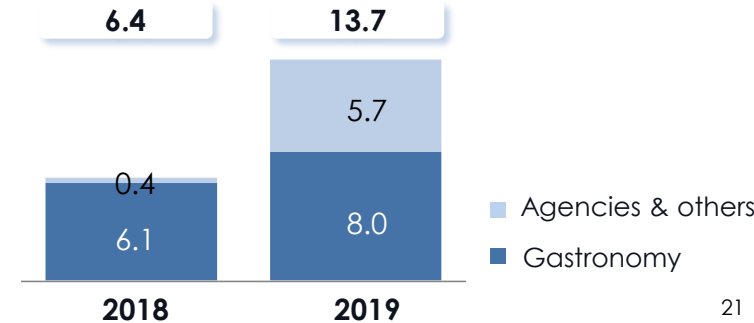
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)

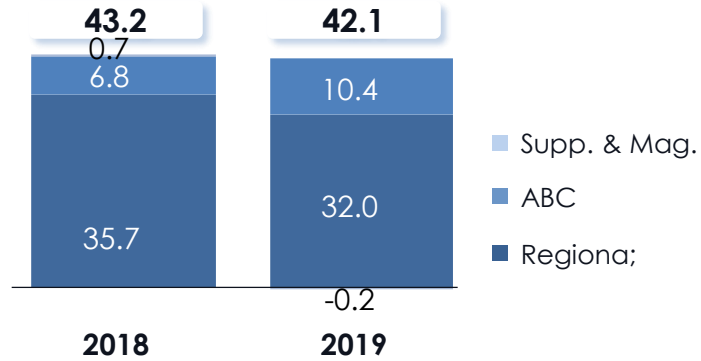


Gastronomy and Agencies (€m)

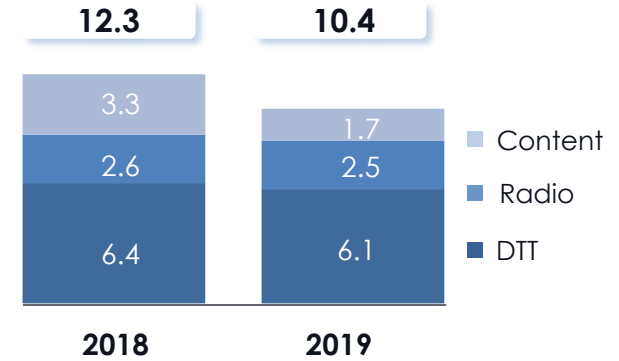


COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS

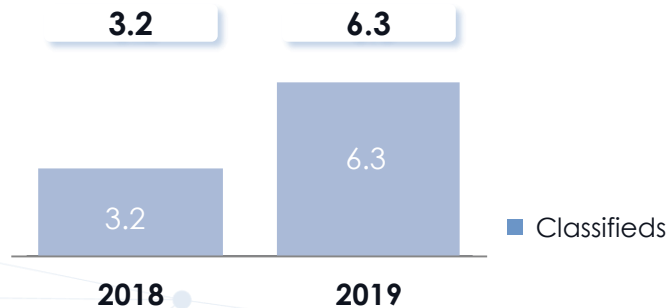
Newspapers (€m)



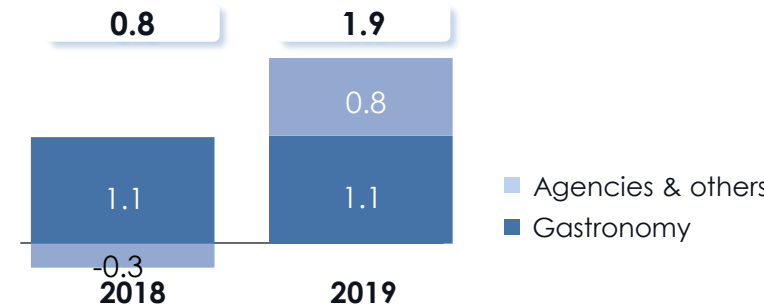
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)



Gastronomy and Agencies (€m)

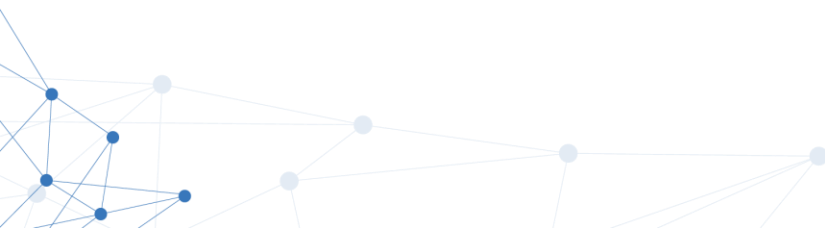


Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 2018 €-5.0m and 2019 €-6.5m and Classifieds 2019 €-0.3m.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 9M19.

The 2019 results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the period.



DISCLAIMER

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

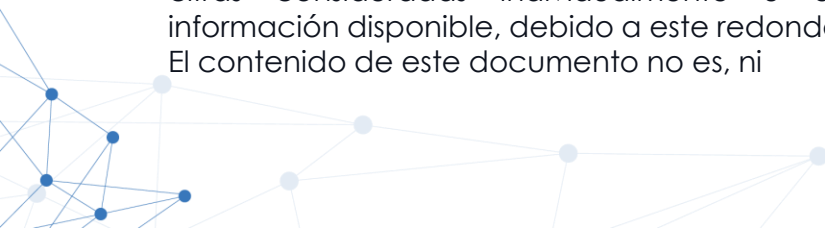
Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

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

El contenido de este documento no es, ni

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

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



vocento

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTANÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ DE CÁDIZ

Colpisa

XISemanal

mujerhoy

Corazón

CÓDIGO

K⁺
KIOSKO
Y MÁS

cmvocento

WEMASS
MEDIA AUDIENCE SAFE SOLUTION

t a n g o^o

pro.
agency

WOMEN
NOW

Oferplan

pisos
.com

iZen
producciones

NET TV

SAN SEBASTIAN
GASTRONOMIKA

madrid
fusión
REALE
SEGUROS

Autocasión AUTO
SCOUT 24

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %	2019	2018	Var Abs	Var %
Circulation revenues	33.540	34.569	-1.029	-3,0%	66.762	69.856	-3.095	-4,4%	99.917	105.355	-5.438	-5,2%	128.779	139.770	-10.990	-7,9%
Advertising revenues	39.633	35.782	3.851	10,8%	84.206	78.767	5.438	6,9%	118.186	110.764	7.423	6,7%	168.794	159.952	8.843	5,5%
Other revenues	21.943	21.466	477	2,2%	42.873	42.441	432	1,0%	66.240	61.427	4.814	7,8%	96.983	86.294	10.689	12,4%
Total revenue	95.117	91.817	3.299	3,6%	193.840	191.064	2.776	1,5%	284.344	277.546	6.798	2,4%	394.557	386.016	8.541	2,2%
Staff costs	-42.968	-41.300	-1.667	-4,0%	-79.360	-77.012	-2.348	-3,0%	-115.241	-112.217	-3.024	-2,7%	-153.834	-148.466	-5.368	-3,6%
Procurements	-7.547	-7.161	-386	-5,4%	-15.780	-15.086	-694	-4,6%	-23.924	-22.981	-944	-4,1%	-33.679	-31.244	-2.435	-7,8%
External Services	-41.573	-41.616	43	0,1%	-83.326	-83.790	464	0,6%	-123.208	-121.530	-1.677	-1,4%	-162.515	-163.701	1.185	0,7%
Provisions	-445	-412	-33	-8,0%	-983	-829	-154	-18,6%	-1.537	-1.229	-308	-25,1%	-2.224	-1.408	-816	-58,0%
Operating expenses (without D&A)	-92.533	-90.490	-2.043	-2,3%	-179.450	-176.718	-2.732	-1,5%	-263.910	-257.957	-5.953	-2,3%	-352.252	-344.819	-7.433	-2,2%
EBITDA	2.584	1.327	1.256	94,6%	14.391	14.347	44	0,3%	20.434	19.589	845	4,3%	42.304	41.197	1.107	2,7%
Depreciation and amortization	-4.562	-3.912	-650	-16,6%	-9.612	-7.816	-1.796	-23,0%	-14.410	-11.768	-2.642	-22,5%	-19.189	-15.746	-3.443	-21,9%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-6	-22	n.r.	-30	1.501	-1.531	n.r.	49	1.561	-1.512	-96,9%	365	1.463	-1.098	-75,0%
EBIT	-2.006	-2.590	584	22,5%	4.748	8.032	-3.283	-40,9%	6.073	9.382	-3.309	-35,3%	23.480	26.914	-3.434	-12,8%
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-250	-125	-50,0%	-750	-500	-250	-50,0%	-1.125	-750	-375	-50,0%	-1.500	-1.000	-500	-50,0%
Profit of companies acc. equity method	48	-329	377	n.r.	139	3	136	n.r.	-519	-246	-273	n.r.	-439	-187	-252	n.r.
Net financial income	-682	-928	247	26,6%	-1.270	-1.980	710	35,8%	-1.878	-2.832	954	33,7%	-2.744	-3.683	939	25,5%
Net gains on disposal of non- current assets	0	6	-6	-100,0%	-1	6	-8	n.r.	-31	6	-37	n.r.	-1.822	171	-1.994	n.r.
Profit before taxes	-3.015	-4.091	1.076	26,3%	2.866	5.561	-2.695	-48,5%	2.520	5.560	-3.040	-54,7%	16.975	22.216	-5.241	-23,6%
Corporation tax	-201	-410	210	51,1%	-1.188	-1.987	799	40,2%	-2.138	-2.641	503	19,0%	-4.368	-4.195	-173	-4,1%
Net profit for the year	-3.215	-4.501	1.286	28,6%	1.678	3.574	-1.896	-53,1%	382	2.919	-2.537	-86,9%	12.607	18.020	-5.413	-30,0%
Minority interests	-994	-882	-112	-12,7%	-2.697	-3.250	553	17,0%	-4.025	-4.325	299	6,9%	-6.355	-7.159	803	11,2%
Net profit attributable to the parent	-4.209	-5.383	1.174	21,8%	-1.019	324	-1.343	n.r.	-3.643	-1.405	-2.238	n.r.	6.252	10.862	-4.610	-42,4%
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-35.728	-692	-1,9%	-72.722	-71.412	-1.310	-1,8%	-108.412	-106.874	-1.538	-1,4%	-146.518	-143.259	-3.260	-2,3%
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-84.918	-1.068	-1,3%	-172.812	-171.117	-1.694	-1,0%	-257.081	-252.614	-4.467	-1,8%	-344.937	-339.611	-5.326	-1,6%
Comparable EBITDA	9.131	6.899	2.231	32,3%	21.029	19.947	1.081	5,4%	27.263	24.932	2.331	9,4%	49.620	46.405	3.215	6,9%
Comparable EBIT	4.569	2.988	1.581	52,9%	11.417	12.131	-714	-5,9%	12.853	13.164	-311	-2,4%	30.431	30.659	-228	-0,7%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS		IFRS		IFRS		IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M19 (ex IFRS 16)	2019	2019 (ex IFRS 16)
Circulation revenues	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917	128.779	128.779
Advertising revenues	39.633	39.633	84.206	84.206	118.186	118.186	168.794	168.794
Other revenues	21.943	21.943	42.873	42.873	66.240	66.240	96.983	96.983
Total revenue	95.117	95.117	193.840	193.840	284.344	284.344	394.557	394.557
Staff costs	-42.968	-42.968	-79.360	-79.360	-115.241	-115.241	-153.834	-153.834
Procurements	-7.547	-7.547	-15.780	-15.780	-23.924	-23.924	-33.679	-33.679
External Services	-41.573	-42.353	-83.326	-84.908	-123.208	-125.604	-162.515	-165.723
Provisions	-445	-445	-983	-983	-1.537	-1.537	-2.224	-2.224
Operating expenses (without D&A)	-92.533	-93.313	-179.450	-181.031	-263.910	-266.306	-352.252	-355.460
EBITDA	2.584	1.804	14.391	12.809	20.434	18.038	42.304	39.097
Depreciation and amortization	-4.562	-3.841	-9.612	-8.148	-14.410	-12.187	-19.189	-16.207
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	-28	-28	-30	-30	49	49	365	365
EBIT	-2.006	-2.066	4.748	4.631	6.073	5.900	23.480	23.255
Impairments/reversal of other intangible assets	-375	-375	-750	-750	-1.125	-1.125	-1.500	-1.500
Profit of companies acc. equity method	48	48	139	139	-519	-519	-439	-439
Net financial income	-682	-622	-1.270	-1.152	-1.878	-1.704	-2.744	-2.518
Net gains on disposal of non- current assets	0	0	-1	-1	-31	-31	-1.822	-1.822
Profit before taxes	-3.015	-3.015	2.866	2.866	2.520	2.520	16.975	16.975
Corporation tax	-201	-201	-1.188	-1.188	-2.138	-2.138	-4.368	-4.368
Net profit for the year	-3.215	-3.215	1.678	1.678	382	382	12.607	12.607
Minority interests	-994	-994	-2.697	-2.697	-4.025	-4.025	-6.355	-6.355
Net profit attributable to the parent	-4.209	-4.209	-1.019	-1.019	-3.643	-3.643	6.252	6.252
Staff costs ex non recurring costs	-36.420	-36.420	-72.722	-72.722	-108.412	-108.412	-146.518	-146.518
Operating Expenses ex non recurring costs	-85.986	-86.766	-172.812	-174.393	-257.081	-259.477	-344.937	-348.144
Comparable EBITDA	9.131	8.351	21.029	19.447	27.263	24.867	49.620	46.412
Comparable EBIT	4.569	4.510	11.417	11.299	12.853	12.680	30.431	30.205

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	2019	2018	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	155.989	141.129	14.860
Goodwill	109.790	105.752	4.038
Intangible assets	46.199	35.377	10.822
Property, plant and equipment	111.382	116.115	(4.733)
Use of leases	7.049	0	7.049
Investments accounted for using the equity method	20.249	19.308	942
Financial assets	3.870	3.919	(49)
Non-current investment securities	2.942	2.955	(13)
Other non current financial assets	928	964	(37)
Other non current receivables	2.304	3.802	(1.498)
Deferred tax assets	56.316	60.478	(4.161)
	357.159	344.751	12.409
CURRENT ASSETS			
Inventories	17.262	11.175	6.087
Trade and other receivables	90.062	91.210	(1.147)
Tax receivables	3.710	2.770	940
Cash and cash equivalents	17.337	19.289	(1.953)
	128.372	124.445	3.927
Assets held for sale and discontinued operations	193	294	(100)
TOTAL ASSETS	485.725	469.489	16.236

Thousand Euro

	IFRS		
	2019	2018	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	214.318	211.959	2.359
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	194.565	188.157	6.407
Treasury shares	(11.492)	(12.054)	562
Net profit for the year	6.252	10.862	(4.610)
Of minority interest	67.754	68.483	(729)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	1.236	6.554	(5.319)
Bank borrowings and other financial liabilities	28.579	34.910	(6.331)
Other non-current payables	15.978	11.895	4.083
Deferred tax liabilities	16.851	13.427	3.424
	62.644	66.786	(4.142)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	43.985	29.531	14.454
Trade and other payables	83.292	79.093	4.200
Tax payables	13.731	13.637	94
	141.008	122.261	18.747
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	485.725	469.489	16.236

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	2019	2018	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	43.985	29.531	14.454	48,9%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	28.579	34.910	-6.331	-18,1%
Gross debt	72.564	64.441	8.123	12,6%
+ Cash and cash equivalents	17.696	20.559	-2.862	-13,9%
+ Other non current financial asstes	3.383	2.942	441	15,0%
Deferred expenses	1.326	2.051	-726	-35,4%
Net cash position/ (net debt)	-52.811	-42.991	-9.819	-22,8%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	2019	2018	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	6.252	10.860	-4.608	-42,4%
Adjustments to net profit	37.466	31.714	5.752	18,1%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	43.718	42.574	1.144	2,7%
Changes in working capital & others	-2.694	4.982	-7.676	n.r.
Other payables	-950	14	-964	n.r.
Income tax paid	-3.845	-3.401	-444	-13,0%
Interests deduction for tax purposes	-1.495	-963	-532	-55,2%
Net cash flow from operating activities (I)	34.735	43.206	-8.471	-19,6%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-10.840	-10.660	-180	-1,7%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-10.090	2.062	-12.152	n.r.
Interests and dividends received	776	343	433	n.r.
Other receivables and payables (investing)	159	-2.612	2.771	n.r.
Net cash flow from investing activities (II)	-19.994	-10.867	-9.127	-84,0%
Interests and dividends paid	-12.393	-11.419	-974	-8,5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-15.508	-13.551	-1.957	-14,4%
Other receivables and payables (financing)	12.926	-1.018	13.944	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-2.631	-10.554	7.923	75,1%
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	-17.606	-36.542	18.936	51,8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-2.865	-4.203	1.338	31,8%
Cash and cash equivalents of discounted operations	3	-797	800	n.r.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Cash and cash equivalents at end of year	17.696	20.559	-2.863	-13,9%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M19			9M18			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	6.358	3.523	9.881	5.716	3.847	9.563	642	-324	318
Audiovisual	12	32	44	26	84	110	-14	-51	-66
Classified	704	57	762	211	107	318	493	-49	444
Gastronomy & Others	10	52	62	38	11	49	-27	41	13
Corporate	303	58	360	412	51	463	-109	6	-103
TOTAL	7.387	3.722	11.109	6.403	4.099	10.502	984	-378	606

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS		IFRS		IFRS		IFRS	
	1Q19	1Q19 (ex IFRS 16)	1H19	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M19 (ex IFRS 16)	2019	2019 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues								
Newspapers	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917	128.779	128.779
Audiovisual	0	0	0	0	0	0	0	0
Classified	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastronomy and Agencies	0	0	0	0	7	7	7	7
Corporate and adjustments	0	0	0	0	-7	-7	-7	-7
Total Circulation Revenues	33.540	33.540	66.762	66.762	99.917	99.917	128.779	128.779
Advertising Revenues								
Newspapers	32.678	32.678	69.564	69.564	96.094	96.094	138.670	138.670
Audiovisual	810	810	1.560	1.560	2.238	2.238	3.428	3.428
Classified	6.385	6.385	13.233	13.233	19.872	19.872	26.509	26.509
Gastronomy and Agencies	0	0	112	112	281	281	586	586
Corporate and adjustments	-239	-239	-263	-263	-298	-298	-399	-399
Total Advertising Revenues	39.633	39.633	84.206	84.206	118.186	118.186	168.794	168.794
Other Revenues								
Newspapers	12.026	12.026	24.280	24.280	39.785	39.785	57.492	57.492
Audiovisual	7.443	7.443	15.028	15.028	22.091	22.091	29.522	29.522
Classified	328	328	692	692	1.013	1.013	1.322	1.322
Gastronomy and Agencies	2.780	2.780	4.286	4.286	4.611	4.611	7.394	7.394
Corporate and adjustments	-710	-710	-1.730	-1.730	-2.545	-2.545	-4.454	-4.454
Total Other Revenues	21.943	21.943	42.873	42.873	66.240	66.240	96.983	96.983
Total Revenues								
Newspapers	78.244	78.244	160.605	160.605	235.796	235.796	324.942	324.942
Audiovisual	8.253	8.253	16.588	16.588	24.329	24.329	32.950	32.862
Classified	6.714	6.714	13.924	13.924	20.885	20.885	27.831	27.831
Gastronomy and Agencies	2.856	2.856	4.716	4.716	6.184	6.184	13.693	13.693
Corporate and adjustments	-949	-949	-1.993	-1.993	-2.850	-2.850	-4.859	-4.859
Total Revenues	95.117	91.817	193.840	193.840	284.344	284.344	394.557	394.557
EBITDA								
Newspapers	2.330	1.565	13.006	11.455	16.821	14.471	35.671	32.525
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251	7.506	7.506	10.428	10.428
Classified	551	535	2.331	2.300	4.073	4.027	5.976	5.915
Gastronomy and Agencies	615	615	529	529	601	601	1.886	1.886
Corporate and adjustments	-3.631	-3.631	-6.726	-6.726	-8.567	-8.567	-11.657	-11.657
Total EBITDA	2.584	1.804	14.391	12.809	20.434	18.038	42.304	39.097
EBITDA Margin								
Newspapers	3,0%	2,0%	8,1%	7,1%	7,1%	6,1%	11,0%	10,0%
Audiovisual	32,9%	32,9%	31,7%	31,7%	30,9%	30,9%	31,6%	31,7%
Classified	8,2%	8,0%	16,7%	16,5%	19,5%	19,3%	21,5%	21,3%
Gastronomy and Agencies	21,5%	21,5%	11,2%	11,2%	9,7%	9,7%	13,8%	13,8%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBITDA Margin	2,7%	1,9%	7,4%	6,6%	7,2%	6,3%	10,7%	9,9%
EBIT								
Newspapers	-1.819	-1.878	4.644	4.528	4.319	4.149	19.285	19.063
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023	7.269	7.269	10.101	10.101
Classified	416	415	1.572	1.570	2.863	2.860	4.397	4.393
Gastronomy and Agencies	610	610	518	518	573	573	1.841	1.841
Corporate and adjustments	-3.809	-3.809	-7.010	-7.010	-8.950	-8.950	-12.144	-12.144
Total EBIT	-2.006	-2.066	4.748	4.631	6.073	5.900	23.480	23.255
EBIT Margin								
Newspapers	-2,3%	-2,4%	2,9%	2,8%	1,8%	1,8%	5,9%	5,9%
Audiovisual	31,5%	31,5%	30,3%	30,3%	29,9%	29,9%	30,7%	30,7%
Classified	6,2%	6,2%	11,3%	11,3%	13,7%	13,7%	15,8%	15,8%
Gastronomy and Agencies	21,4%	21,4%	11,0%	11,0%	9,3%	9,3%	13,4%	13,4%
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s	n/s
Total EBIT Margin	-2,1%	-2,8%	2,4%	4,2%	2,1%	3,4%	6,0%	7,0%
Comparable EBITDA								
Newspapers	7.820	7.055	18.524	16.973	22.506	20.155	42.127	38.981
Audiovisual	2.719	2.719	5.251	5.251	7.506	7.506	10.428	10.428
Classified	1.041	1.026	2.853	2.822	4.598	4.552	6.289	6.228
Gastronomy and Agencies	616	616	538	538	624	624	1.932	1.932
Corporate and adjustments	-3.065	-3.065	-6.137	-6.137	-7.970	-7.970	-11.156	-11.156
Total comparable EBITDA	9.131	8.351	21.029	19.447	27.263	24.867	49.620	46.412
Comparable EBIT								
Newspapers	3.628	3.569	10.121	10.006	9.963	9.792	25.390	25.168
Audiovisual	2.596	2.596	5.023	5.023	7.187	7.187	10.020	10.020
Classified	907	906	2.094	2.092	3.388	3.385	4.710	4.706
Gastronomy and Agencies	611	611	527	527	596	596	1.880	1.880
Corporate and adjustments	-3.172	-3.172	-6.349	-6.349	-8.280	-8.280	-11.569	-11.569
Total comparable EBIT	4.569	4.510	11.417	11.299	12.853	12.680	30.431	30.205

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %	2019	2018	Var Abs	Var %
Advertising Revenues																
DTT	798	892	-94	-10,5%	1.537	1.657	-120	-7,3%	2.209	2.366	-157	-6,6%	3.387	3.561	-174	-4,9%
Radio	11	12	-1	-7,9%	24	24	-0	-1,6%	29	33	-4	-11,8%	41	47	-6	-13,5%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	-0	0	-0	n.a.	-0	0	-0	n.r.	-0	0	-0	n.r.	0	-0	0	n.r.
Adjustments intersegment	810	904	-95	-10,5%	1.560	1.681	-121	-7,2%	2.238	2.399	-161	-6,7%	3.428	3.608	-180	-5,0%
Other Revenues																
DTT	6.003	6.003	0	0,0%	12.121	13.330	-1.209	-9,1%	18.028	19.231	-1.203	-6,3%	24.190	25.287	-1.097	-4,3%
Radio	745	817	-72	-8,8%	1.662	1.652	10	0,6%	2.488	2.477	10	0,4%	3.340	3.338	2	0,1%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%	1.744	3.166	-1.422	-44,9%	2.217	4.057	-1.840	-45,4%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%	-169	-174	5	2,9%	-225	-232	7	2,9%
Total Other Revenues	7.443	7.718	-275	-3,6%	15.028	16.733	-1.705	-10,2%	22.091	24.701	-2.610	-10,6%	29.522	32.450	-2.928	-9,0%
Total Revenues																
DTT	6.801	6.895	-94	-1,4%	13.658	14.987	-1.330	-8,9%	20.237	21.598	-1.360	-6,3%	27.577	28.847	-1.270	-4,4%
Radio	757	830	-73	-8,8%	1.685	1.676	9	0,6%	2.517	2.510	6	0,3%	3.381	3.385	-4	-0,1%
Content	744	956	-211	-22,1%	1.358	1.866	-508	-27,2%	1.744	3.166	-1.422	-44,9%	2.217	4.057	-1.840	-45,4%
Adjustments intersegment	-50	-58	8	14,3%	-113	-116	3	2,9%	-169	-174	5	2,9%	-225	-232	7	2,9%
Total Revenues	8.253	8.622	-370	-4,3%	16.588	18.414	-1.825	-9,9%	24.329	27.101	-2.771	-10,2%	32.950	36.058	-3.108	-8,6%
EBITDA																
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%	4.239	4.531	-292	-6,4%	6.149	6.445	-295	-4,6%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%	1.909	1.901	9	0,5%	2.534	2.557	-23	-0,9%
Content	588	702	-114	-16,2%	1.073	1.470	-398	-27,1%	1.357	2.561	-1.204	-47,0%	1.745	3.253	-1.508	-46,4%
Total EBITDA	2.719	2.943	-225	-7,6%	5.251	5.895	-644	-10,9%	7.506	8.993	-1.487	-16,5%	10.428	12.254	-1.826	-14,9%
EBITDA Margin																
DTT	22,1%	23,4%	-1,3 p.p.		21,2%	20,9%	0,3 p.p.		20,9%	21,0%	-0,0 p.p.		22,3%	22,3%	-0,0 p.p.	
Radio	83,1%	75,8%	7,4 p.p.		75,8%	76,8%	-1,0 p.p.		75,9%	75,7%	0,2 p.p.		74,9%	75,5%	-0,6 p.p.	
Content	79,0%	73,4%	5,6 p.p.		79,0%	78,8%	0,2 p.p.		77,8%	80,9%	-3,0 p.p.		78,7%	80,2%	-1,5 p.p.	
Total EBITDA Margin	32,9%	34,1%	-1,2 p.p.		31,7%	32,0%	-0,4 p.p.		30,9%	33,2%	-2,3 p.p.		31,6%	34,0%	-2,3 p.p.	
EBIT																
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.191	-358	-11,2%	4.220	4.545	-326	-7,2%	6.097	6.622	-525	-7,9%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%	1.901	1.889	11	0,6%	2.522	2.542	-20	-0,8%
Content	503	521	-17	-3,3%	918	1.197	-279	-23,3%	1.149	2.198	-1.050	-47,7%	1.482	2.801	-1.319	-47,1%
Total EBIT	2.596	2.699	-103	-3,8%	5.023	5.666	-643	-11,4%	7.269	8.633	-1.364	-15,8%	10.101	11.965	-1.864	-15,6%
EBIT Margin																
DTT	21,6%	22,5%	-1,0 p.p.		20,7%	21,3%	-0,5 p.p.		20,9%	21,0%	-0,2 p.p.		22,1%	23,0%	-0,8 p.p.	
Radio	82,8%	75,3%	7,5 p.p.		75,5%	76,3%	-0,8 p.p.		75,5%	75,3%	0,3 p.p.		74,6%	75,1%	-0,5 p.p.	
Content	67,6%	54,5%	13,1 p.p.		67,6%	64,1%	3,5 p.p.		65,9%	69,4%	-3,6 p.p.		66,8%	69,0%	-2,2 p.p.	
Total EBIT Margin	31,5%	31,3%	0,2 p.p.		30,3%	30,8%	-0,5 p.p.		29,9%	31,9%	-2,0 p.p.		30,7%	33,2%	-2,5 p.p.	
Comparable EBITDA																
DTT	1.502	1.613	-111	-6,9%	2.901	3.138	-237	-7,6%	4.239	4.531	-292	-6,4%	6.150	6.445	-295	-4,6%
Radio	629	629	0	0,0%	1.278	1.287	-9	-0,7%	1.909	1.901	9	0,5%	2.534	2.557	-23	-0,9%
Content	588	727	-139	-19,2%	1.073	1.496	-424	-28,3%	1.357	2.587	-1.229	-47,5%	1.745	3.278	-1.534	-46,8%
Total comparable EBITDA	2.719	2.969	-250	-8,4%	5.251	5.921	-670	-11,3%	7.506	9.018	-1.513	-16,8%	10.428	12.280	-1.852	-15,1%
Comparable EBIT																
DTT	1.467	1.554	-87	-5,6%	2.833	3.022	-189	-6,2%	4.138	4.376	-239	-5,5%	6.015	6.253	-237	-3,8%
Radio	626	625	1	0,2%	1.272	1.278	-7	-0,5%	1.901	1.889	11	0,6%	2.522	2.542	-20	-0,8%
Content	503	546	-43	-7,9%	918	1.223	-305	-24,9%	1.149	2.224	-1.075	-48,4%	1.482	2.826	-1.344	-47,6%
Total comparable EBIT	2.596	2.725	-129	-4,7%	5.023	5.523	-500	-9,1%	7.187	8.490	-1.303	-15,3%	10.020	11.621	-1.602	-13,8%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS					IFRS					IFRS					IFRS				
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	(ex IFRS 16)	1H19	1H18	Var Abs	Var %	1H19 (ex IFRS 16)	9M19	9M18	Var Abs	Var %	9M19 (ex IFRS 16)	2019	2018	Var Abs	Var %	2019 (ex IFRS 16)
Circulation Revenues																				
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0
Advertising Revenues																				
Classified	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233	19.872	13.678	6.194	45,3%	19.872	26.509	18.512	7.997	43,2%	26.509
Total Advertising Revenues	6.385	4.386	1.999	45,6%	6.385	13.233	9.200	4.032	43,8%	13.233	19.872	13.678	6.194	45,3%	19.872	26.509	18.512	7.997	43,2%	26.509
Other Revenues																				
Classified	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692	1.013	1.061	-47	-4,5%	1.013	1.322	1.403	-81	-5,8%	1.322
Total Other Revenues	328	358	-29	-8,2%	328	692	726	-34	-4,7%	692	1.013	1.061	-47	-4,5%	1.013	1.322	1.403	-81	-5,8%	1.322
Total Revenues																				
Classified	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
Total Revenues	6.714	4.744	1.970	41,5%	6.714	13.924	9.926	3.998	40,3%	13.924	20.885	14.739	6.146	41,7%	20.885	27.831	19.915	7.916	39,7%	27.831
EBITDA																				
Classified	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
Total EBITDA	551	474	77	16,2%	535	2.331	1.306	1.024	78,4%	2.300	4.073	2.125	1.948	91,7%	4.027	5.976	3.154	2.822	89,5%	5.915
EBITDA Margin																				
Classified	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%	19,5%	14,4%	5,1 p.p.		19,3%	21,5%	15,8%	5,6 p.p.		21,3%
Total EBITDA Margin	8,2%	10,0%	-1,8 p.p.		8,0%	16,7%	13,2%	3,6 p.p.		16,5%	19,5%	14,4%	5,1 p.p.		19,3%	21,5%	15,8%	5,6 p.p.		21,3%
EBIT																				
Classified	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
Total EBIT	416	358	58	16,3%	415	1.572	1.076	497	46,2%	1.570	2.863	1.778	1.084	61,0%	2.860	4.397	2.698	1.698	62,9%	4.393
EBIT Margin																				
Classified	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%	13,7%	12,1%	1,6 p.p.		13,7%	15,8%	13,5%	2,2 p.p.		15,8%
Total EBIT Margin	6,2%	7,6%	-1,3 p.p.		6,2%	11,3%	10,8%	0,5 p.p.		11,3%	13,7%	12,1%	1,6 p.p.		13,7%	15,8%	13,5%	2,2 p.p.		15,8%
Comparable EBITDA																				
Classified	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Total comparable EBITDA	1.041	479	562	n.r.	1.026	2.853	1.324	1.529	n.r.	2.822	4.598	2.141	2.457	n.r.	4.552	6.289	3.170	3.119	98,4%	6.228
Comparable EBIT																				
Classified	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385	4.710	2.699	2.011	74,5%	4.706
Total comparable EBIT	907	363	543	n.r.	906	2.094	1.093	1.002	91,6%	2.092	3.388	1.794	1.594	88,9%	3.385	4.710	2.699	2.011	74,5%	4.706

GASTRONOMY & Agencies

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q19	1Q18	Var Abs	Var %	1H19	1H18	Var Abs	Var %	9M19	9M18	Var Abs	Var %	2019	2018	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	7	0	7	n.a.	7	0	7	n.a.
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	-18,0%	0	0	0	-18,3%	7	0	7	18,7%	7	0	7	130,5%
Advertising Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	112	21	92	447,0%	281	35	247	707,7%	586	432	154	35,6%
Agencies	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Advertising Revenues	0	0	0	-18,0%	112	21	92	-18,3%	281	35	247	18,7%	586	432	154	130,5%
Other Revenues																
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.286	2.875	1.412	49,1%	4.611	2.991	1.620	54,2%	7.394	5.630	1.764	31,3%
Agencies	76	1	75	n.r.	317	92	225	245,0%	1.285	134	1.151	861,7%	5.706	366	5.341	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Other Revenues	2.856	2.636	219	-18,0%	4.603	2.967	1.637	-18,3%	5.896	3.124	2.771	18,7%	13.100	5.996	7.104	130,5%
Total Revenues																
Gastronomy	2.780	2.635	145	5,5%	4.399	2.895	1.503	51,9%	4.899	3.026	1.874	61,9%	7.986	6.062	1.924	31,7%
Agencies	76	1	75	n.r.	317	92	225	n.r.	1.285	134	1.151	n.r.	5.706	366	5.341	n.r.
Adjustments intersegment	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total Revenues	2.856	2.636	219	8,3%	4.716	2.987	1.728	57,9%	6.184	3.159	3.025	95,7%	13.693	6.428	7.265	113,0%
EBITDA																
Gastronomy	744	870	-125	-14,4%	749	848	-99	-11,6%	593	795	-202	-25,4%	1.123	1.099	25	2,3%
Agencies	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%	8	-270	278	102,9%	762	-261	1.024	391,9%
Total EBITDA	615	751	-136	-18,1%	529	658	-129	-19,6%	601	525	76	14,4%	1.886	837	1.048	125,2%
EBITDA Margin																
Gastronomy	26,8%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%		12,1%	26,3%	-1.417,0%		14,1%	18,1%	-405,7%	
Agencies	-170,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%		0,6%	-201,9%	20.255,9%		13,4%	-71,4%	8.476,9%	
Total EBITDA Margin	21,5%	28,5%	-7,0 p.p.		11,2%	22,0%	-10,8 p.p.		9,7%	16,6%	-6,9 p.p.		13,8%	13,0%	0,7 p.p.	
EBIT																
Gastronomy	741	870	-129	-14,8%	742	848	-106	-12,5%	582	795	-213	-26,8%	1.109	1.062	47	4,4%
Agencies	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%	-9	-273	264	96,6%	731	-266	997	374,9%
Total EBIT	610	751	-141	-18,7%	518	656	-137	-21,0%	573	522	51	9,8%	1.841	796	1.045	131,2%
EBIT Margin																
Gastronomy	26,6%	33,0%	-623,2%		17,0%	29,3%	-1.225,7%		12,1%	26,3%	-1.417,0%		14,1%	18,1%	-405,7%	
Agencies	-172,3%	n.r.	n.r.		-69,5%	-206,9%	13.745,2%		0,6%	-201,9%	20.255,9%		13,4%	-71,4%	8.476,9%	
Total EBIT Margin	21,4%	28,5%			11,0%	22,0%			9,3%	16,5%			13,4%	12,4%		
Comparable EBITDA																
Gastronomy	745	870	-125	-14,3%	758	849	-90	-10,6%	595	795	-200	-25,2%	1.126	1.099	27	2,4%
Agencies	-129	-119	-11	-9,0%	-220	-190	-30	-15,8%	29	-270	299	110,6%	806	-261	1.067	408,9%
Total comparable EBITDA	616	752	-136	-18,0%	538	658	-120	-18,3%	624	526	98	18,7%	1.932	838	1.094	130,5%
Comparable EBIT																
Gastronomy	742	870	-128	-14,7%	751	848	-97	-11,5%	584	795	-211	-26,6%	1.112	1.066	46	4,3%
Agencies	-131	-119	-12	-9,8%	-224	-192	-32	-16,5%	12	-273	285	104,2%	769	-266	1.035	389,1%
Total comparable EBIT	611	751	-140	-18,6%	527	656	-129	-19,7%	596	522	74	14,1%	1.880	800	1.081	135,2%