



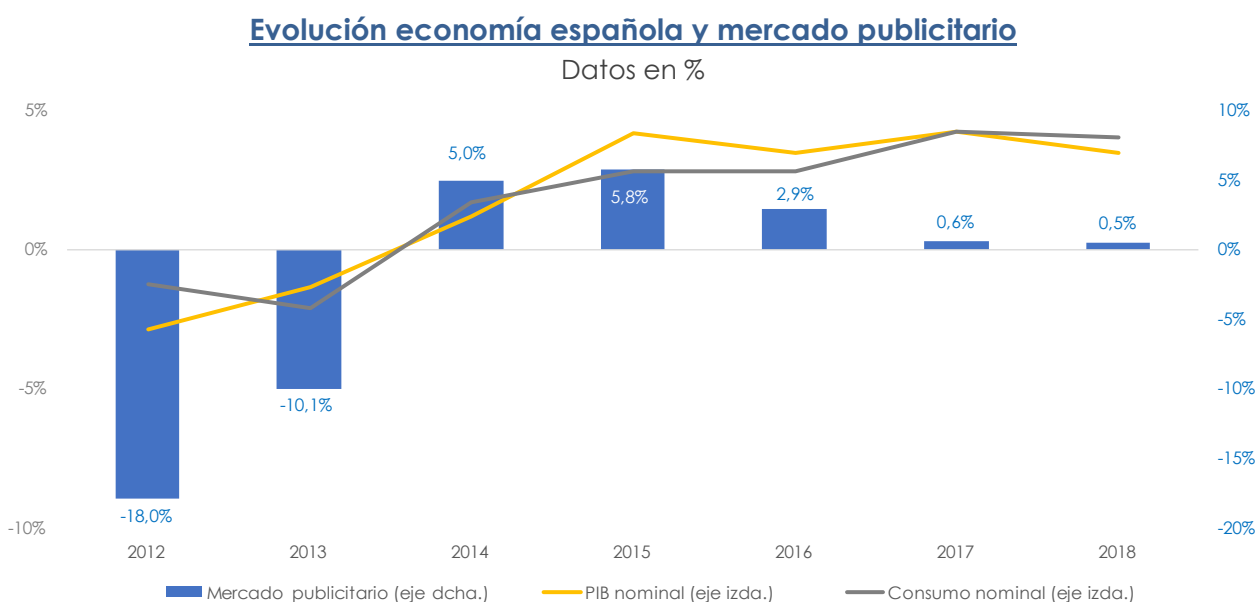
RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2018

28 de febrero de 2019

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

La economía española ha experimentado cierta ralentización durante 2018 con un crecimiento del PIB, según la primera estimación del INE, del +2,5%, cuatro décimas menos que en 2017. Dicha desaceleración tiene su principal causa en un menor dinamismo del sector exterior, al contrario que la demanda interna, donde el consumo de los hogares mantiene su expansión gracias sobre todo al crecimiento del empleo. En términos nominales, es decir incorporando el crecimiento de los precios, se observa una tendencia similar: ralentización en el PIB durante 2018, pero no así en el consumo de los hogares.

En este positivo entorno macroeconómico continúa el desacoplamiento entre crecimiento económico nominal y mercado publicitario, cuyo crecimiento ha sido de apenas el +0,5% en el pasado año. Por soportes, prensa offline mantiene tasas de caída de dígito medio, mientras que el crecimiento en digital, excluida la contribución de las redes sociales, se ha mantiene en niveles del 2017.



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

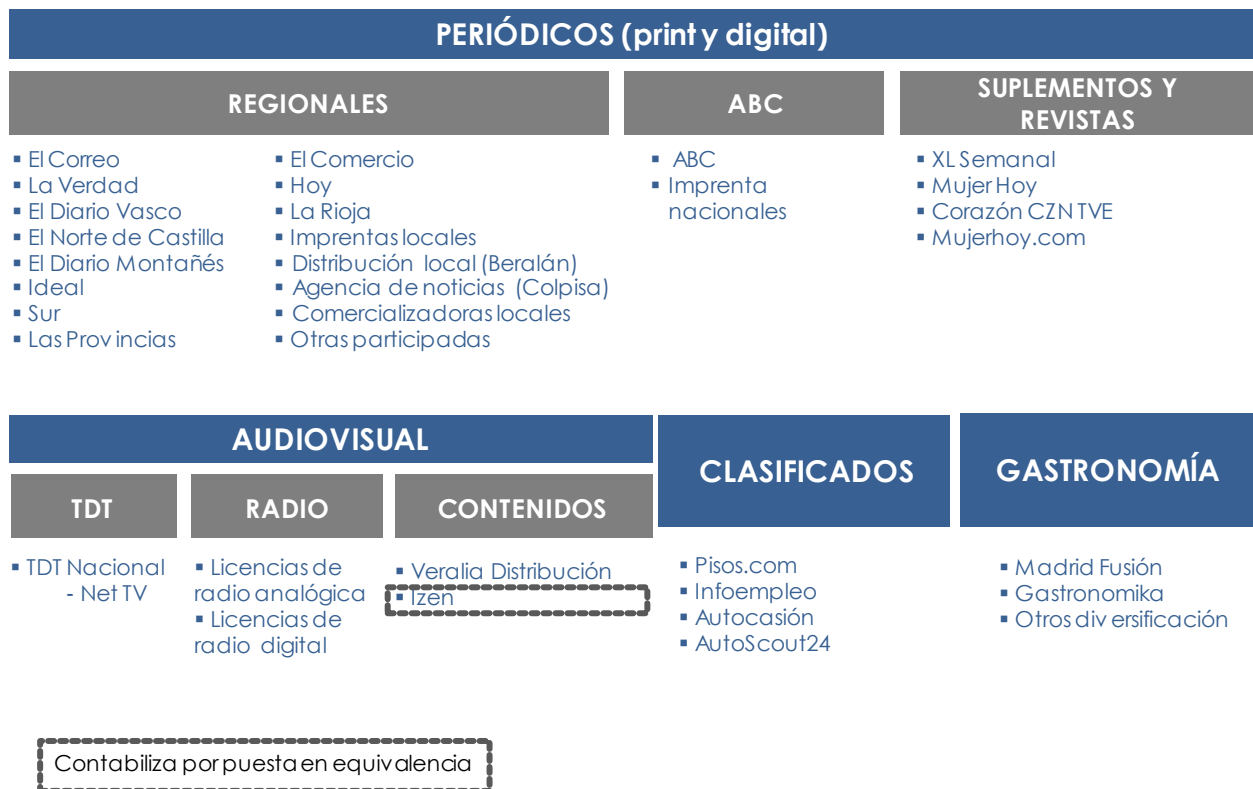
Las perspectivas para 2019 son de un menor crecimiento de la economía hasta el +2,2% en términos constantes, según el consenso del panel de Funcas, si bien las primeras referencias económicas en el año apuntan a un mantenimiento de la actividad. Por su parte, se estima que la inversión publicitaria mantenga su atonía en 2019, con un descenso del mercado de medios tradicionales, es decir sin incluir medios digitales, del -2,9% según i2p.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

En la organización de la información de gestión se definen las líneas de actividad de Periódicos, Audiovisual, Clasificados y Gastronomía (se ha incorporado como nueva línea de actividad a partir del 2018). Esta agrupación de la información 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.

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO



NOTA IMPORTANTE

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

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2018

Mejora progresiva de la publicidad en el año

Vuelta al Beneficio Neto consolidado en 2018

Crecimiento publicitario de ABC con liderazgo en sites

Generación de caja ordinaria y dividendo previsto en 2019

Medidas estratégicas para mejorar el posicionamiento competitivo

- **Ingresos publicitarios VOCENTO 2018 -1,9%, con estabilización en 4T18 +0,4%**
 - i. Crecimiento de la publicidad digital en 2018 +11,1%. Diferente evolución entre el crecimiento de abc.es (+22,2%) y el de los Portales Regionales (+6,3%).
 - ii. Resistencia de la publicidad local de Vocento (2018 -0,2%).

- **Vuelta al Beneficio Neto consolidado 2018 por 10.862 miles de euros**
 - i. Mejora del margen de imprentas (+1.531 miles de euros), gracias principalmente a acuerdos de impresión, que compensa la caída del margen de ejemplares en 2018 (-920 miles de euros),
 - ii. EBITDA comparable 2018¹ 46.405 miles de euros; desciende en -3.272 miles de euros (-6,6%) sobre 2017.
 - iii. Beneficio Neto mejora en +15.657 miles de euros sobre 2017.

- **Generación de caja ordinaria de 27.189 miles de euros y aprobación de dividendo para 2019**
 - i. La Posición Financiera Neta mejora un +23,4% hasta -42.991 miles de euros y una ratio DFN/EBITDA comparable 0,9x.
 - ii. Aprobación por el Consejo de Administración de un dividendo de €0,032 por acción.

- **Crecimiento publicitario de ABC +2,3% y liderazgo en audiencia sites**
 - i. Abc.es alcanza en 2018 liderazgo en sites² entre periódicos generalistas con 22 millones usuarios únicos.
 - ii. Acuerdo en publicidad programática con los grupos Prisa y Godó. El inicio operativo de la compañía conjunta está previsto en 2T19³.

- **Otras operaciones para mejorar el posicionamiento competitivo**
 - i. Acuerdo en el segmento de Clasificados con Autoscout24³ para la creación de un operador de referencia en el vertical de motor.
 - ii. Acuerdo para la reducción de sobrecapacidad de impresión en la región de Levante.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

² Fuente comScore diciembre 2018.

³ Pendiente de aprobación por CNMC.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
Venta de ejemplares	139.770	146.554	-6.785	-4,6%	170.973
Ventas de publicidad	159.952	163.065	-3.113	-1,9%	163.065
Otros ingresos	86.294	85.435	860	1,0%	89.877
Ingresos de explotación	386.016	395.054	-9.038	-2,3%	423.915
Personal	-148.466	-152.256	3.789	2,5%	-152.256
Aprovisionamientos	-31.244	-31.354	110	0,4%	-60.215
Servicios exteriores	-163.701	-169.335	5.635	3,3%	-169.335
Provisiones	-1.408	-2.500	1.092	43,7%	-2.500
Gastos de explotación sin amortizaciones	-344.819	-355.445	10.626	3,0%	-384.306
EBITDA	41.197	39.609	1.588	4,0%	39.609
Amortizaciones	-15.746	-16.916	1.170	6,9%	-16.916
Resultado por enajenación de inmovilizado	1.463	-4.874	6.337	n.r.	-4.874
EBIT	26.914	17.820	9.095	51,0%	17.820
Deterioro de fondo de comercio	-1.000	-1.000	0	0,0%	-1.000
Resultado sociedades método de participación	-187	-90	-97	n.r.	-90
Resultado financiero y otros	-3.683	-4.788	1.105	23,1%	-4.788
Resultado neto enaj. activos no corrientes	171	2.932	-2.761	-94,2%	2.932
Resultado antes de impuestos	22.216	14.874	7.342	49,4%	14.874
Impuesto sobre sociedades	-4.195	-13.073	8.878	67,9%	-13.073
Resultado neto antes de minoritarios	18.020	1.801	16.219	n.r.	1.801
Accionistas minoritarios	-7.159	-6.597	-562	-8,5%	-6.597
Resultado atribuible Sociedad Dominante	10.862	-4.796	15.657	n.r.	-4.796
Gastos de personal comparables ¹	-143.259	-142.288	-970	-0,7%	-142.288
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-339.611	-345.377	5.766	1,7%	-374.238
EBITDA comparable²	46.405	49.677	-3.272	-6,6%	49.677
EBIT comparable ²³	30.659	32.761	-2.102	-6,4%	32.761

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 miles de euros y 2017 -4.874 miles de euros.

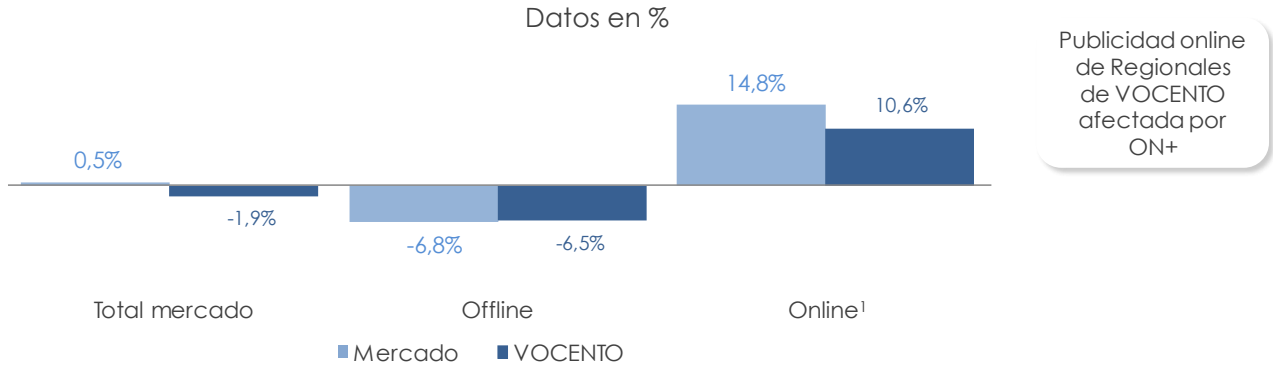
Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 2018 alcanzan 386.016 miles de euros, una disminución del -2,3% comparado con 2017.

- Ventas de ejemplares experimenta una caída del -4,6%, debido a los descensos en Prensa Regional del -3,7% y en ABC del -6,9%.
- Los ingresos por venta de publicidad descienden en 2018 un -1,9%, en un año que ha evolucionado de menos a más (4T18 +0,4%).

Las marcas¹ de VOCENTO registran un comportamiento similar al del mercado en prensa offline (-6,5% vs -6,8%), mientras que en online crecen el +10,6% frente al +14,8% del mercado.

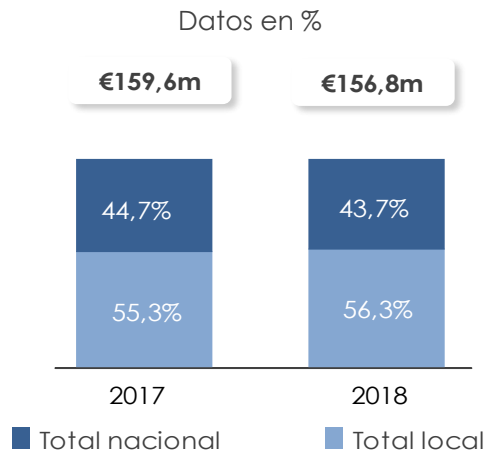
Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado 2018



Fuente de mercado i2p. Nota 1: incluye Portales Locales (+6,3%), ABC.es (+22,2%) y Clasificados (+7,7%) = marcas online VOCENTO +10,6%. No incluye TESA online +35,1% que sumado = publicidad online VOCENTO +11,1%.

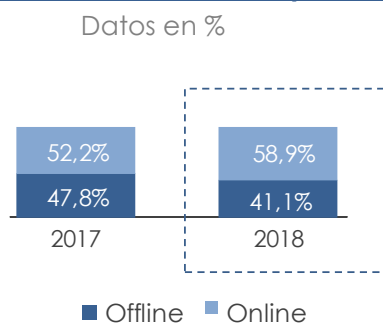
Analizando la composición de la publicidad de VOCENTO por su origen, se observa cómo la publicidad local gana peso y presenta un mejor comportamiento que la nacional.

Publicidad¹ nacional vs local

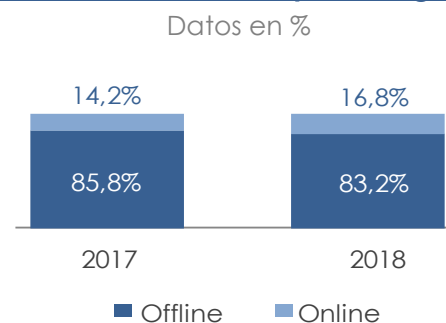


Además, sigue ganando peso la publicidad digital, en especial en la de origen nacional.

Publicidad¹ nacional: Papel vs Digital



Publicidad¹ local: Papel vs Digital



Nota 1: excluyen publicidad audiovisual, Otros y Estructura.

Como respuesta a la creciente competencia de los grandes operadores globales online y con el objetivo de mejorar la rentabilidad sobre la inversión del anunciante, VOCENTO, grupo Prisa y Godó han acordado crear una plataforma de publicidad programática (sujeto a las autorizaciones administrativas necesarias), que tendrá la forma de una sociedad conjunta, para la comercialización conjunta de parte de su inventario digital. La suma de audiencias permitirá obtener eficiencias y permitirá la creación de nuevos productos comerciales en el entorno digital.

Además, en el área de Clasificados, Autocasión (portal de motor de VOCENTO) ha anunciado un acuerdo de fusión (sujeto a las autorizaciones administrativas necesarias) con Autoscout24 (líder europeo en el segmento del motor), para desarrollar una estrategia comercial conjunta que permita la generación de sinergias en ingresos. Los clientes podrán contratar publicidad en ambos portales y acceder a productos Premium y soluciones de publicidad display.

Estos dos acuerdos son consecuentes con el objetivo estratégico de VOCENTO de continuar incrementando el peso de sus ingresos digitales en el futuro. En 2018, e incluyendo los de e-commerce, contabilizados dentro de otros ingresos, el aumento es de 3,8 p.p. sobre 2017, hasta alcanzar el 35,8% del total de los ingresos publicitarios y e-commerce.

- iii. Otros Ingresos crecen un +1,0% respecto de 2017, debido entre otros a la entrada en perímetro de consolidación de los negocios del área de Gastronomía y Otros.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 2018 mejoran un 1,7%, excluidas las medidas de ajuste de personal y "one offs" por -10.067 miles de euros en 2017 y de -5.208 miles de euros en 2018.

Por áreas, la reducción en 2018 de los costes comparables en Audiovisual fue del -23,3%, debido a la salida del perímetro de Verbalia Contenidos, y en Periódicos, del -2,9% por menores gastos de personal y de servicios exteriores.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
Periódicos	-283.389	-291.997	8.607	2,9%	-320.858
Audiovisual	-23.777	-31.015	7.238	23,3%	-31.015
Clasificados	-16.746	-16.187	-558	-3,4%	-16.187
Gastronomía y Otros	-5.590	-264	-5.325	n.s.	-264
Estructura y eliminaciones	-10.109	-5.914	-4.195	-70,9%	-5.914
Total	-339.611	-345.377	5.766	1,7%	-374.238

EBITDA comparable

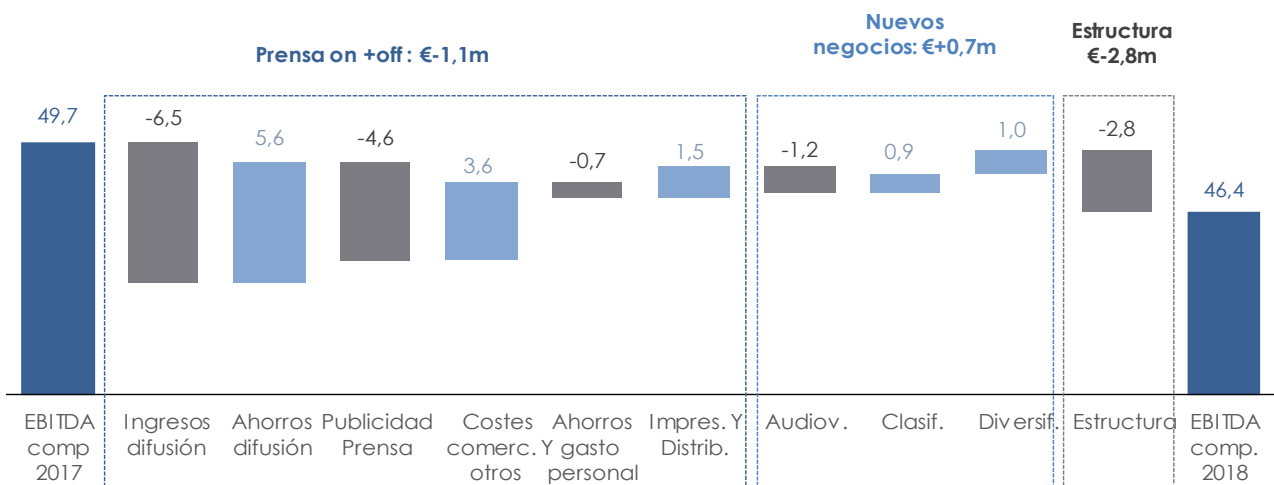
El EBITDA comparable en 2018 alcanza 46.405 miles de euros en comparación con los 49.677 miles de euros de 2017, mientras que el margen EBITDA comparable se mantiene estable en el 12,0%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable en 2018 son:

- i Periódicos: desciende en -1.134 miles de euros, debido a que los ahorros en costes fijos no compensan la caída de ingresos de publicidad.
- ii Nuevos negocios: mejora en +666 miles de euros, con una mejora en Clasificados y Diversificación, y un descenso en Audiovisual que se explica por la menor actividad en el área de distribución de Contenidos.
- iii En Estructura, desciende en -2.804 miles de euros debido principalmente al devengo de retribución variable en base a objetivos financieros alcanzados.

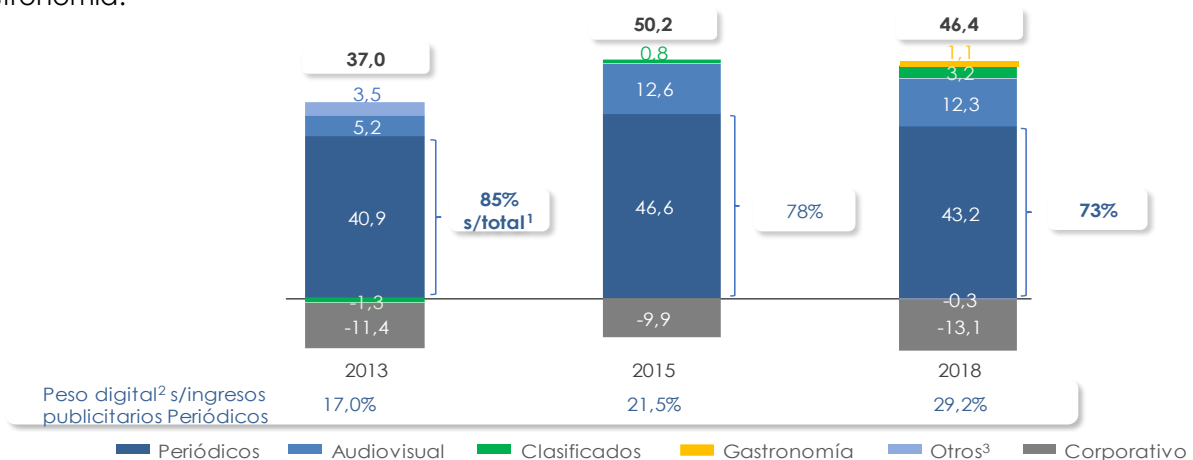
Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 2017-2018

Datos en variación en 2017 vs 2018 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2018 €-5,2m. Nota 2: incluye ahorros en promociones de difusión. Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

Cabe destacar la evolución en la composición del EBITDA de VOCENTO en los últimos años, con una pérdida de peso de los Periódicos -donde la relevancia de los ingresos digitales sigue creciendo- a favor de áreas de crecimiento y/o diversificación, como son Clasificados o Gastronomía.



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

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2018 se sitúa en 26.914 miles de euros, +9.095 miles de euros respecto de 2017, principalmente por menores amortizaciones (-6,9%) y al resultado positivo por enajenación de inmovilizado de 1.463 miles de euros, incluyendo la sede del diario Hoy de Badajoz.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende a -1.000 miles de euros, consecuencia del deterioro 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 financiero y otros

La mejora del diferencial financiero en +23,1%, desde -4.788 miles de euros en 2017 a -3.683 miles de euros en 2018, se explica por la reducción de la deuda financiera media.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos en 2018 alcanza los 4.195 miles de euros. Tras el ajuste de los créditos fiscales en Territorio Común en diciembre 2017, no se están activando nuevos créditos fiscales en Territorio Común.

Accionistas minoritarios

El mayor resultado atribuido a los minoritarios, -7.159 miles de euros en 2018 frente a -6.597 miles de euros en 2017, se corresponde principalmente con Prensa Regional y NET TV.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2018 es de 10.862 miles de euros en comparación con -4.796 miles de euros el pasado año, lo que supone un incremento anual del +15.657 miles de euros.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	2018	2017	Var abs	% Var
Activos no corrientes	344.751	330.876	13.875	4,2%
Activo intangible	141.129	114.842	26.287	22,9%
Propiedad, planta y equipo	116.115	121.707	-5.592	-4,6%
Part.valoradas por el método de participación	19.308	19.369	-61	-0,3%
Otros activos no corrientes	68.199	74.957	-6.758	-9,0%
Activos corrientes	124.445	136.333	-11.888	-8,7%
Otros activos corrientes	103.886	110.775	-6.889	-6,2%
Efectivo y otros medios equivalentes	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
Activos mantenidos para la venta	294	523	-229	-43,8%
TOTAL ACTIVO	469.489	467.731	1.758	0,4%
Patrimonio neto	280.442	252.022	28.420	11,3%
Deuda financiera	64.441	79.576	-15.135	-19,0%
Otros pasivos no corrientes	31.876	38.888	-7.012	-18,0%
Otros pasivos corrientes	92.730	97.245	-4.515	-4,6%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	469.489	467.731	1.758	0,4%

Activo intangible

El incremento de +26.287 miles de euros corresponde en gran parte al fondo de comercio derivado de la incorporación en el perímetro de consolidación de AutoScout24. Relacionado con esta operación, se está produciendo un análisis de PPA (Purchase Price Allocation).

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el saldo de -5.592 miles de euros obedece, entre otros, a la baja de activos derivada de las desinversiones en inmuebles y a un mayor impacto de las amortizaciones respecto del Capex.

Otros activos corrientes

El descenso por -6.889 miles de euros se debe principalmente a la mejor evolución en los cobros con clientes y a un menor saldo de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -42.991 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 23.501 miles de euros. Mejora un +23,4% respecto al cierre 2017. La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,1x en 2017 a 0,9x en 2018.

Desglose de Deuda Financiera Neta

NIIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	29.531	25.903	3.628	14,0%
Endeudamiento financiero a largo plazo	34.910	53.673	-18.764	-35,0%
Endeudamiento financiero bruto	64.441	79.576	-15.135	-19,0%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	20.559	25.558	-4.999	-19,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	2.942	664	2.278	n.r.
Gastos periodificados	2.051	2.799	-748	-26,7%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-42.991	-56.153	13.162	23,4%

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 17.357 miles de euros, que a su vez contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 12.958 miles de euros, principalmente vinculados con la emisión de pagarés y, en menor medida, con planes de pensiones.

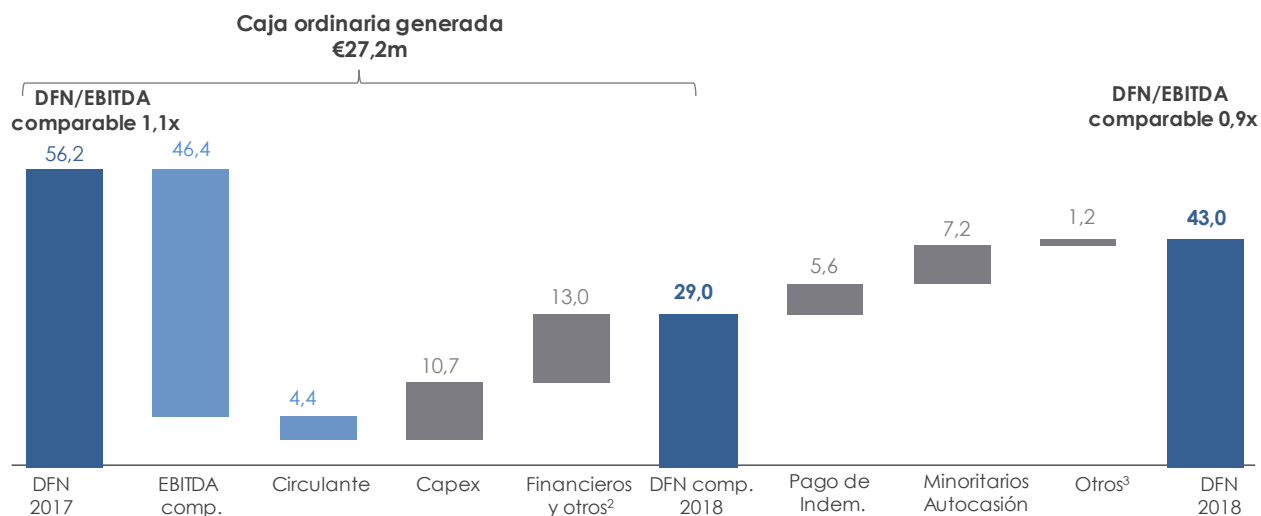
El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 35.398 miles de euros, que a su vez contiene la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 728 miles de euros, vinculados principalmente con pagos pendientes de Madrid Fusión e indemnizaciones.

Durante 2018 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 27.189 miles de euros. Los impactos individuales más significativos se deben a: i) la variación en capital circulante: +4.435 miles de euros, que resulta de una combinación de mayores cobros de clientes, y menores compras de existencias, y ii) Capex: por -10.660 miles de euros.

Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -5.633 miles de euros, iv) pagos a minoritarios de Autocasión: por la compra de su 40% del negocio por -7.200 miles de euros, paso previo enmarcado en el acuerdo con AutoScout24, y v) otras salidas de caja no ordinarias por -1.194 miles de euros que responden, entre otros, a pagos aplazados relacionados con la adquisición de Madridfusión en el 2017 y con las opciones de venta de Las Provincias, y a cobros por la venta de ciertos inmuebles, como la sede del diario Hoy.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2017-2018

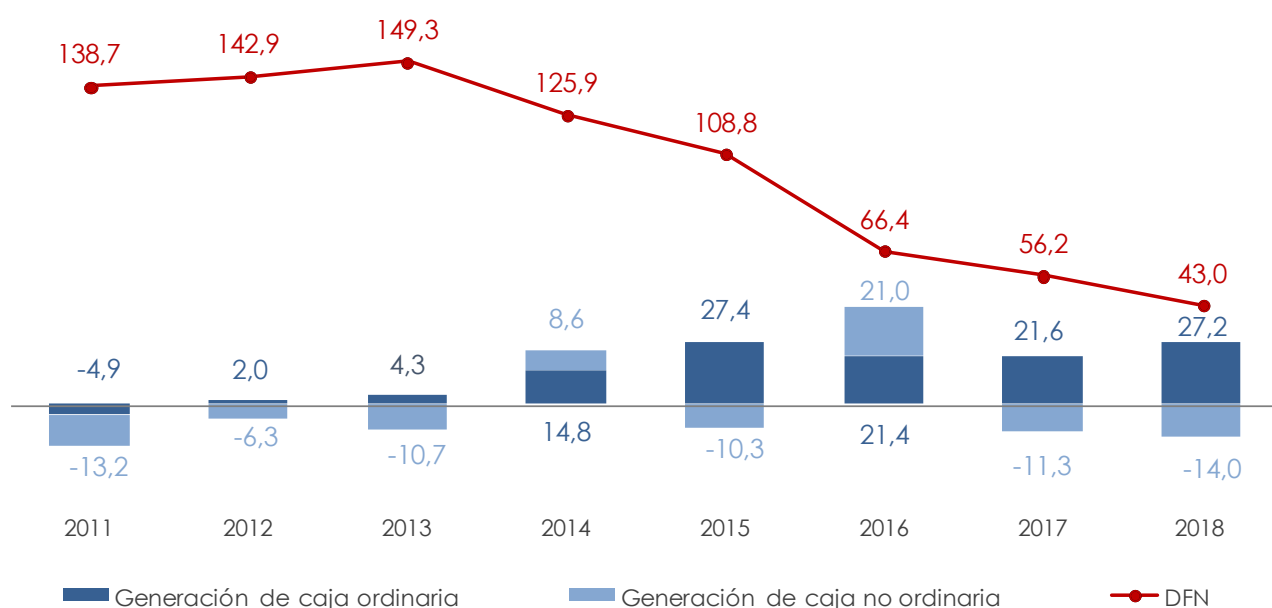
Datos en €m



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2018 €-5.2m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye el pago relacionado con Las Provincias e impuestos de la venta del edificio de ABC.

En una visión más a medio plazo la restructuración de la cartera de negocios, la mejora en el EBITDA comparable, el control del Capex y la vigilancia de la inversión en circulante ha permitido un notable incremento en la generación de caja ordinaria desde 2011 situándose ésta en positivo desde el 2012. Como consecuencia de lo anterior, la deuda financiera neta se ha reducido en cerca de 100 millones de euros.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2011-2018



Estado de flujos de efectivo

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	10.860	-4.795	15.655	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	31.714	46.970	-15.256	-32,5%
Flujos netos efectivo activ. explot. antes de circulante	42.574	42.175	399	0,9%
Variación capital circulante y otros	4.435	-9.695	14.130	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	1.322	1.739	-417	-24,0%
Otras partidas a pagar con coste financiero	-761	-915	154	16,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-3.401	-3.135	-266	-8,5%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	-963	1.534	-2.497	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	43.206	31.703	11.503	36,3%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-10.660	-8.739	-1.921	-22,0%
Adquisición y venta de activos	1.141	-1.741	2.882	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	343	372	-29	-7,8%
Otros cobros y pagos (inversión)	-2.612	0	-2.612	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-11.788	-10.108	-1.680	-16,6%
Dividendos e intereses pagados	-11.419	-10.059	-1.360	-13,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-13.551	-17.444	3.893	22,3%
Otros cobros y pagos (financiación)	-1.018	13.081	-14.099	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-10.554	-3.725	-6.829	n.r.
Flujos netos de efectivo de activ. de financiación (III)	-36.542	-18.147	-18.395	n.r.
Var. neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-5.124	3.448	-8.572	n.r.
Efectivo y equivalentes aportado por las sociedades adquiridas	921	0	921	n.a.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	-797	402	-1.199	n.r.
Efectivo y equiv. al efectivo al principio del período	25.558	21.709	3.849	17,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	20.559	25.558	-4.998	-19,6%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 43.206 miles de euros que incluye entre otros: i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -5.633 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por +4.435 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -11.788 miles de euros, explicados mayoritariamente por la inversión en el negocio digital (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -36.542 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses de la deuda y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -11.419 miles de euros, la devolución de deuda en el periodo, la salida de caja por la compra de los minoritarios de Autocasión, la entrada de efectivo por la emisión de pagarés, así como un pago por las opciones de venta en Las Provincias.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

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

La diferencia entre la salida de caja por inversiones en inmovilizado por 10.660 miles de euros, y Capex contable de 10.502 miles de euros, obedece al neto entre los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2017 y en 2018, y las inversiones registradas en 2018 pero no desembolsadas al cierre del ejercicio.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	2018			2017			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	5.716	3.847	9.563	4.831	3.067	7.898	885	780	1.665
Audiovisual	26	84	110	64	342	406	-38	-258	-297
Clasificados	211	107	318	297	77	373	-85	30	-55
Gastronomía y Otros	38	11	49	n.a.	n.a.	n.a.	38	11	49
Estructura	412	51	463	311	81	393	101	-30	71
TOTAL	6.403	4.099	10.502	5.503	3.567	9.070	900	532	1.432

Información por área de actividad

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
Ingresos de explotación					
Periódicos	326.633	336.374	-9.742	-2,9%	365.235
Audiovisual	36.058	44.513	-8.455	-19,0%	44.513
Clasificados	19.915	18.503	1.413	7,6%	18.503
Gastronomía y Otros	6.428	74	6.354	n.r.	74
Estructura y eliminaciones	-3.018	-4.409	1.391	31,6%	-4.409
Total Ingresos de explotación	386.016	395.054	-9.038	-2,3%	423.915
EBITDA					
Periódicos	38.294	35.632	2.662	7,5%	35.632
Audiovisual	12.254	13.260	-1.005	-7,6%	13.260
Clasificados	3.154	2.293	861	37,5%	2.293
Gastronomía y Otros	837	-191	1.028	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.342	-11.384	-1.958	-17,2%	-11.384
Total EBITDA	41.197	39.609	1.588	4,0%	39.609
EBITDA comparable¹					
Periódicos	43.244	44.378	-1.134	-2,6%	44.378
Audiovisual	12.280	13.498	-1.217	-9,0%	13.498
Clasificados	3.170	2.315	854	36,9%	2.315
Gastronomía y Otros	838	-191	1.029	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.127	-10.323	-2.804	-27,2%	-10.323
Total EBITDA comparable	46.405	49.677	-3.272	-6,6%	49.677
EBIT					
Periódicos	25.270	21.235	4.035	19,0%	21.235
Audiovisual	11.965	6.735	5.230	77,7%	6.735
Clasificados	2.698	1.877	821	43,7%	1.877
Gastronomía y Otros	796	-191	988	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.816	-11.837	-1.979	-16,7%	-11.837
Total EBIT	26.914	17.820	9.095	51,0%	17.820
EBIT comparable^{1 2}					
Periódicos	29.139	30.970	-1.831	-5,9%	30.970
Audiovisual	11.621	10.857	764	7,0%	10.857
Clasificados	2.699	1.900	799	42,0%	1.900
Gastronomía y Otros	800	-191	991	n.r.	-191
Estructura y eliminaciones	-13.601	-10.776	-2.825	-26,2%	-10.776
Total EBIT comparable	30.659	32.761	-2.102	-6,4%	32.761

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -10.067 miles de euros y 2018 -5.208 miles de euros.

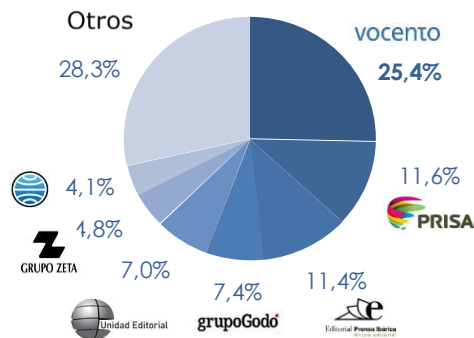
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 2018 1.463 y 2017 -4.874 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

VOCENTO presenta un claro liderazgo en prensa de información general con una cuota del 25,4%. También es líder en audiencia, con más de 2,1 millones de lectores, y cuenta con un notable posicionamiento en Internet, con una audiencia superior de 25 millones de usuarios únicos.

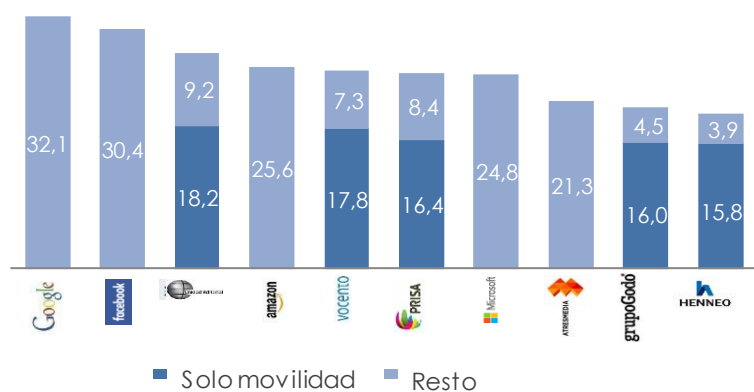
Cuota de difusión ordinaria¹

Datos en%



Ranking de audiencia en Internet²

Datos en millones de usuarios únicos mes



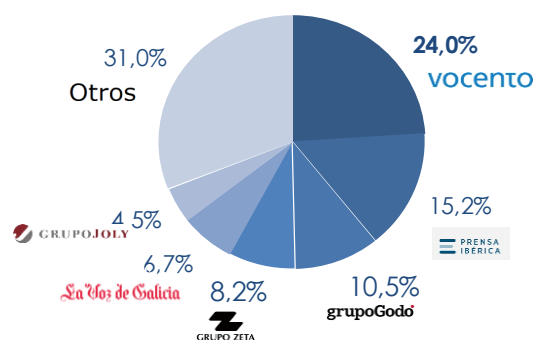
Nota 1: fuente OJD 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore enero-diciembre 2018.

Periódicos Regionales

Las cabeceras regionales de VOCENTO son claros líderes en el mercado de prensa regional con una cuota general del 24,0%.

Cuota de difusión prensa regional 2018 ¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos no certificados.

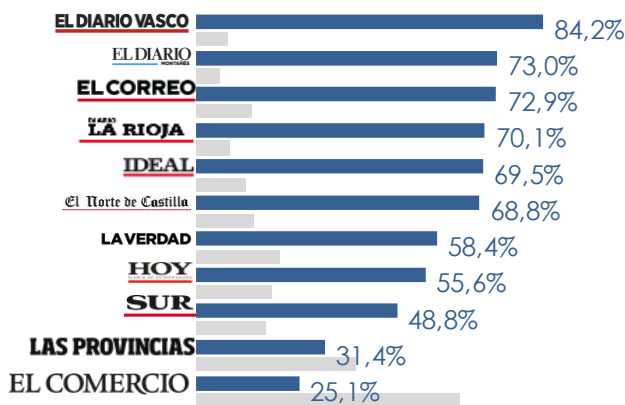
En cuanto a la audiencia, son líderes en offline, con 1,74 millones de lectores y en online, con más de 25⁵ millones de usuarios únicos, y cuotas muy superiores en sus respectivas áreas de influencia.

⁴ Fuente EGM 3º ola acumulada 2018.

⁵ Fuente comScore promedio enero-diciembre 2018 de usuarios únicos mensuales.

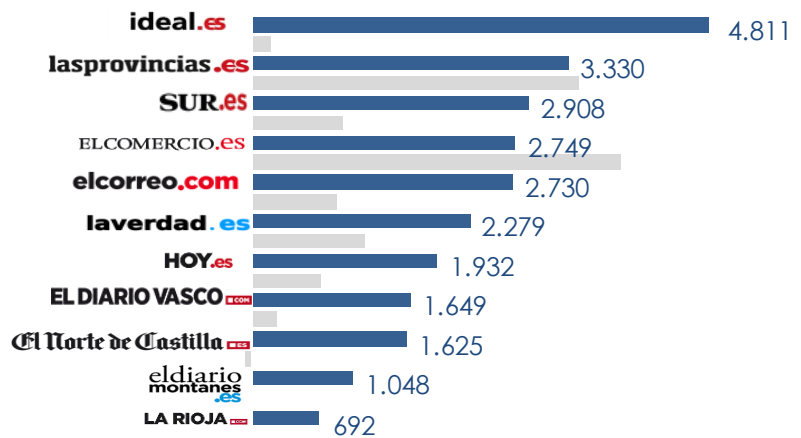
Cuota difusión área influencia por cabecera¹

Datos en %



Audiencia portales locales²

Datos en miles de usuarios únicos mes



Nota 1: fuente OJD. 2018. Datos no certificados. Nota 2: fuente comScore promedio enero-diciembre 2018.

En la parte digital, entre las numerosas iniciativas, lo más destacable son los modelos ON+ de El Correo Vasco, Diarios Vasco, Diario Montañés e Ideal, mostrando el compromiso de la compañía por la calidad, diferenciación y adaptación a los desafíos de un complejo entorno. Además, continúan las medidas de eficiencia tanto en los costes fijos de estructura como variables vinculados con las ventas de ejemplares.

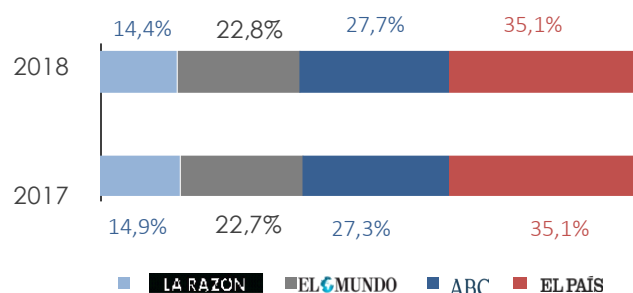
Periódico Nacional- ABC

En 2018, la apuesta por la calidad de los contenidos de ABC le ha permitido incluir muros de registro, los cuales conceden a la compañía mayor conocimiento de los usuarios, y de esta forma personalizar los contenidos y las preferencias de los usuarios.

Otras apuestas como la tarjeta Oro permiten que ABC se consolide en la segunda posición en la Comunidad de Madrid con una cuota 27,7%.

Cuota de difusión ordinaria en Madrid 2017-2018¹

Datos en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2018 no certificados

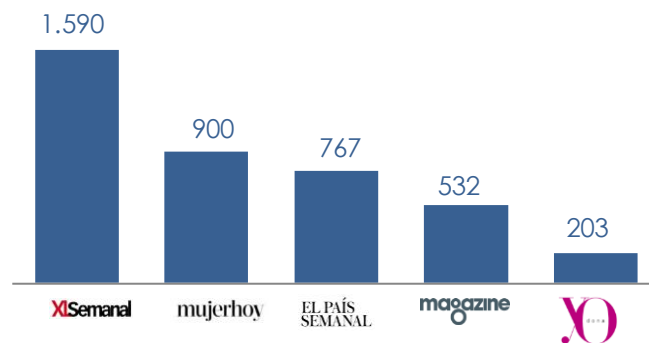
En cuanto a abc.es, en el mes de diciembre ha conseguido ser el número 1 en audiencias sites en la categoría de generalistas, alcanzando los 22 millones de usuarios únicos.

Suplementos y Revistas

Es un área de negocio que aporta valor estratégico a VOCENTO a través de sus contenidos, que complementan la oferta en fin de semana de sus cabeceras. Su distribución con los diarios de otros editores permite además una cobertura nacional, siendo XL Semanal y Mujer Hoy los dos primeros suplementos en España con una audiencia combinada de más de 2,5 millones de lectores.

Datos de audiencia de los principales suplementos en España¹

Datos en miles de lectores



Nota 1: 2018 3ª ola acumulada EGM.

2018 ha sido un año relevante para Mujer Hoy que se ha consolidado como líder en audiencia online dentro de su categoría ("Beauty & Fashion"). Por otra parte, se ha estado trabajado en nuevas iniciativas para incrementar los ingresos, como es el caso del evento "Woman Now", que se celebrará por primera vez en 2019.

NIIF miles de euros	2018	2017 (NIIF 15)	Var Abs	Var %	2017
Ingresos de explotación					
Regionales	227.592	234.120	-6.529	-2,8%	264.057
ABC	89.769	94.310	-4.542	-4,8%	94.310
Suplementos y Revistas	24.068	26.663	-2.594	-9,7%	26.663
Eliminaciones	-14.796	-18.719	3.923	21,0%	-19.794
Total Ingresos de explotación	326.633	336.374	-9.742	-2,9%	365.235
EBITDA					
Regionales	32.454	33.826	-1.371	-4,1%	33.826
ABC	5.233	1.908	3.325	n.r.	1.908
Suplementos y Revistas	606	-102	708	n.r.	-102
Total EBITDA	38.294	35.632	2.662	7,5%	35.632
EBITDA comparable¹					
Regionales	35.694	38.590	-2.895	-7,5%	38.590
ABC	6.834	5.567	1.267	22,8%	5.567
Suplementos y Revistas	715	221	494	n.r.	221
Total EBITDA comparable	43.244	44.378	-1.134	-2,6%	44.378
EBIT					
Regionales	25.579	25.865	-286	-1,1%	25.865
ABC	-496	-4.112	3.616	87,9%	-4.112
Suplementos y Revistas	188	-518	705	n.r.	-518
Total EBIT	25.270	21.235	4.035	19,0%	21.235
EBIT comparable^{1 2}					
Regionales	27.463	30.523	-3.060	-10,0%	30.523
ABC	1.380	651	728	n.r.	651
Suplementos y Revistas	297	-204	501	n.r.	-204
Total EBIT comparable	29.139	30.970	-1.831	-5,9%	30.970

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -8.746 miles de euros y 2018 -4.950 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 2017 -989 miles de euros y 2018 1.081 miles de euros.

Ingresos de Explotación: 326.633 miles de euros, un 2,9% inferior al 2017.

- i. **Ventas de ejemplares:** asciende a 139.770 miles de euros, un descenso del -4,6%. Los ingresos por venta de ejemplares de Prensa Regional descienden en 2018 un -3,7%, con una caída de la difusión del -7,5%.

En la evolución de su difusión se observa una ralentización de la caída anual en 2018 respecto a la de 2017 que fue del -8,6%. Destacar el aumento de los precios de cabecera en todos los diarios regionales.

Por último, los ingresos por venta de ejemplares en [Suplementos y Revistas](#) caen un -5,7%.

- ii. **Ventas de publicidad:** alcanzan 137.841 miles de euros, y cae un -3,2% respecto del mismo periodo del año anterior, con una diferente evolución entre la publicidad online, que crece un +12,9%, y la offline, que desciende un -7,9%.

Los **Regionales** alcanzan unas ventas de publicidad de 95.793 miles de euros, un descenso del -3,5% sobre 2017.

En **ABC**, crecen un +2,3% en 2018 gracias al impulso de digital (+22,2%).

- iii. **Otros Ingresos:** se sitúan en 49.022 miles de euros, con un crecimiento de +3,5% gracias, entre otros motivos, a los mayores ingresos en trabajos de impresión con terceros.

EBITDA comparable⁶: asciende a 43.244 miles de euros en comparación con 44.378 miles de euros un año antes. La rentabilidad del área se mantiene durante 2018, con un margen EBITDA comparable del 13,2%. Las medidas en costes (2018 -2,9%) compensan en parte el descenso en ingresos.

Evolución de los costes comparables Periódicos

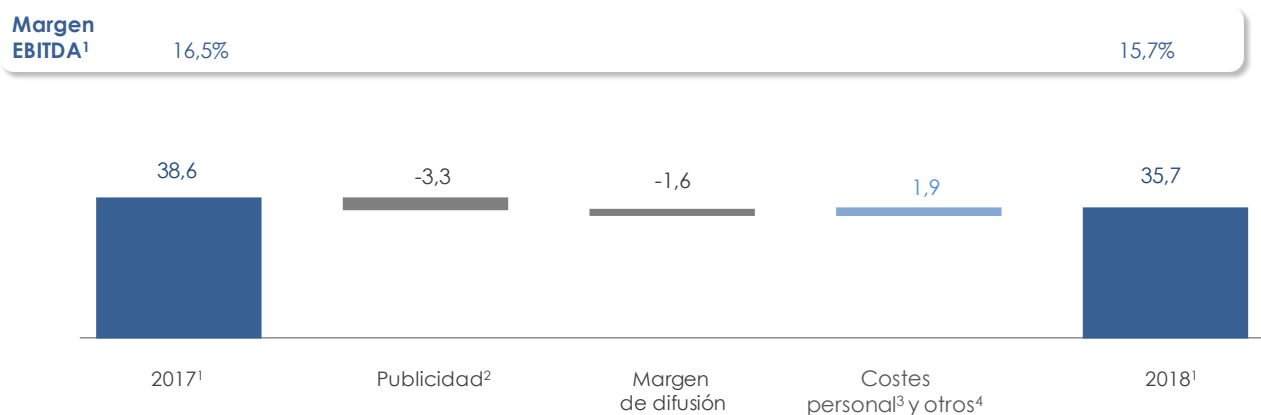
Datos en €m

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Regionales	-191.897	-195.531	3.633	1,9%
ABC	-82.935	-88.743	5.809	6,5%
Suplementos y Revistas	-23.353	-26.441	3.088	11,7%
Eliminaciones	14.796	18.719	-3.923	-21,0%
Total	-283.389	-291.997	8.607	2,9%

- i. **Regionales:** la caída del margen de difusión y de la publicidad no son compensadas enteramente por los ahorros en costes.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %



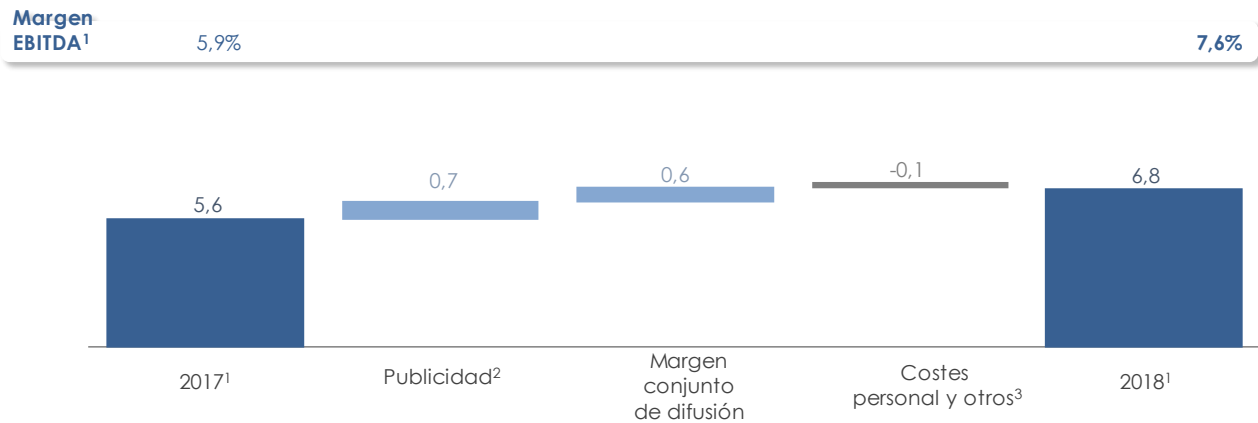
Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-4,8m y 2018 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

⁶ Excluye medidas de ajuste de personal y "one offs" 2017 -8.746 miles de euros y -4.950 miles de euros.

- ii. ABC: el EBITDA comparable crece durante 2018 en +1.267 miles de euros gracias a la buena evolución del mercado publicitario y del margen conjunto de difusión.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable (€m).



Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-3,7m y 2018 €-1,6m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de 715 miles de euros, una mejora de +494 miles de euros sobre 2017.

Audiovisual

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	28.847	27.310	1.538	5,6%
Radio	3.385	4.093	-708	-17,3%
Contenidos	4.057	13.339	-9.282	-69,6%
Eliminaciones	-232	-229	-3	-1,1%
Total Ingresos de explotación	36.058	44.513	-8.455	-19,0%
EBITDA				
TDT	6.445	5.851	594	10,2%
Radio	2.557	2.547	10	0,4%
Contenidos	3.253	4.863	-1.610	-33,1%
Total EBITDA	12.254	13.260	-1.005	-7,6%
EBITDA comparable¹				
TDT	6.445	6.021	424	7,0%
Radio	2.557	2.547	10	0,4%
Contenidos	3.278	4.930	-1.652	-33,5%
Total EBITDA comparable	12.280	13.498	-1.217	-9,0%
EBIT				
TDT	6.622	5.582	1.040	18,6%
Radio	2.542	2.517	26	1,0%
Contenidos	2.801	-1.364	4.164	n.r.
Total EBIT	11.965	6.735	5.230	77,7%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	6.253	5.771	481	8,3%
Radio	2.542	2.528	15	0,6%
Contenidos	2.826	2.558	268	10,5%
Total EBIT comparable	11.621	10.857	764	7,0%

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 2017 por 1.576 miles de euros y en 2018 por 190 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -238 miles euros y en 2018 de -26 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2017 -3.884 miles de euros y 2018 370 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 36.058 miles de euros, con un descenso de -19,0% que se explica por la salida de perímetro a finales de 2017 de las productoras de Contenidos y a la menor actividad en distribución de Contenidos.

EBITDA comparable⁷: se sitúa en 12.280 miles de euros, un descenso del -9,0%. El margen EBITDA comparable del área se sitúa en el 34,1% a cierre de 2018, en comparación con el 30,3% en 2017.

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 6.445 miles de euros en 2018, con un incremento de +424 miles de euros comparado con 2017.
- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 2.557 miles de euros, prácticamente el mismo que en 2017 (2.547 miles de euros).
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 3.278 miles de euros, con una disminución de -1.652 miles de euros con respecto al 2017, atribuible a la menor actividad en distribución de cine.

Resultado de Explotación comparable: (dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución). Ascende a 11.621 miles de euros en comparación con 10.857 miles de euros en 2017, debido a la menor amortización del resto de títulos no asignados al fondo de comercio.

⁷ Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -238 miles euros.

Clasificados

2018 se ha caracterizado por la consolidación de los negocios de Clasificados con el crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com, la estabilidad de Infoempleo.com en el mercado de empleo y la apuesta por el sector motor con la operación de Autocasión, operación por la que se ha creado una nueva compañía, Alpinia, en la VOCENTO participará con un 50% más 1 acción. En el 2018⁸, los ingresos y el EBITDA pro-forma hubieran sido de 14 millones de euros y de 4,6 millones de euros respectivamente.

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	19.915	18.503	1.413	7,6%
Total Ingresos de explotación	19.915	18.503	1.413	7,6%
EBITDA				
Clasificados	3.154	2.293	861	37,5%
Total EBITDA	3.154	2.293	861	37,5%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	3.170	2.315	854	36,9%
Total EBITDA comparable	3.170	2.315	854	36,9%
EBIT				
Clasificados	2.698	1.877	821	43,7%
Total EBIT	2.698	1.877	821	43,7%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	2.699	1.900	799	42,0%
Total EBIT comparable	2.699	1.900	799	42,0%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 2017 de -22 miles euros y en 2018 de -16 miles euros.

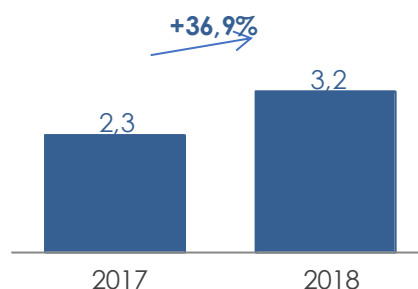
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 2017 -1 mil de euros y 2018 15 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 19.915 miles de euros, un crecimiento del +7,6%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +7,7%.

EBITDA comparable: alcanza en 2018 3.170 miles de euros un +36,9% sobre 2017, gracias al crecimiento en el mercado inmobiliario de pisos.com y a una mejora en la rentabilidad de Autocasión.com en el sector motor.

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados¹

Datos en €m



⁸ Datos pendientes de ser auditados.

Gastronomía y Otros

Gastronomía está formada principalmente por los dos congresos gastronómicos de referencia a nivel nacional y europeo (Gastronomika San Sebastián y Madrid Fusión), que se configuran como las claves en el desarrollo y crecimiento futuro. En el 2018, Madrid Fusión comenzó a consolidarse dentro del perímetro de Vocento, además se ha incorporado a este área GSR, empresa con una larga trayectoria en la organización de eventos multitudinarios gastronómicos, y presencia en Cataluña.

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

NIIF miles de euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Gastronomía	6.062	17	6.045	n.r.
Otros	366	56	310	n.r.
Total ingresos de explotación	6.428	74	6.354	n.r.
EBITDA				
Gastronomía	1.099	-104	1.202	n.r.
Otros	-261	-87	-174	-199,9%
Total EBITDA	837	-191	1.028	538,8%
EBITDA comparable				
Gastronomía	1.099	-104	1.203	n.r.
Otros	-261	-87	-174	-199,7%
Total EBITDA comparable	838	-191	1.029	539,1%
EBIT				
Gastronomía	1.062	-104	1.166	n.r.
Otros	-266	-88	-179	-204,0%
Total EBIT	796	-191	988	516,2%
EBIT comparable				
Gastronomía	1.066	-104	1.169	n.r.
Otros	-266	-88	-178	-203,8%
Total EBIT comparable	800	-191	991	518,0%

Ingresos de explotación: alcanzan 6.428 miles de euros, tras la celebración del Congreso de Madrid Fusión, Gastronomika San Sebastián y la incorporación de GSR.

EBITDA comparable: alcanza 838 miles de euros, frente a los -191 miles de euros del año anterior.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2018	2017	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	74.271	79.893	-5.622	-7,0%
Prensa Regional				
El Correo	57.547	61.733	-4.186	-6,8%
El Diario Vasco	43.653	47.046	-3.393	-7,2%
El Diario Montañés	19.625	20.955	-1.330	-6,3%
Ideal	15.455	16.626	-1.171	-7,0%
La Verdad	11.654	13.609	-1.955	-14,4%
Hoy	8.904	9.623	-719	-7,5%
Sur	13.251	14.691	-1.440	-9,8%
La Rioja	7.909	8.462	-553	-6,5%
El Norte de Castilla	15.337	16.465	-1.128	-6,9%
El Comercio	13.647	14.796	-1.149	-7,8%
Las Provincias	14.050	14.961	-911	-6,1%
TOTAL Prensa Regional	221.032	238.967	-17.935	-7,5%

Fuente: OJD. Datos 2018 no certificados.

Audiencia	3ºOla 18	3ºOla 17	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	408.000	418.000	-10.000	-2,4%
Prensa Regional	1.663.000	1.780.000	-117.000	-6,6%
El Correo	327.000	375.000	-48.000	-12,8%
El Diario Vasco	182.000	197.000	-15.000	-7,6%
El Diario Montañés	149.000	142.000	7.000	4,9%
Ideal	146.000	149.000	-3.000	-2,0%
La Verdad	130.000	156.000	-26.000	-16,7%
Hoy	112.000	112.000	0	0,0%
Sur	121.000	136.000	-15.000	-11,0%
La Rioja	79.000	81.000	-2.000	-2,5%
El Norte de Castilla	144.000	163.000	-19.000	-11,7%
El Comercio	154.000	151.000	3.000	2,0%
Las Provincias	119.000	118.000	1.000	0,8%
Suplementos				
XL Semanal	1.590.000	1.838.000	-248.000	-13,5%
Mujer Hoy	900.000	1.032.000	-132.000	-12,8%
Mujer Hoy Corazón	148.000	215.000	-67.000	-31,2%
Inversión y Finanzas	29.000	30.000	-1.000	-3,3%
Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	dic-18	dic-17	Var Abs	%
Vocento	25.120	21.137	3.983	18,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	dic-18	dic-17	Var Abs
NET TV audiencia	3,3%	3,5%	-0,2 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

Miles de euros	2018	2017
Resultado neto del ejercicio	18.020	1.801
Ingresos financieros	-334	-300
Gastos financieros	3.924	5.043
Otros resultados de instrumentos financieros	92	45
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	4.195	13.073
Amortizaciones y depreciaciones	15.746	16.916
Deterioro del fondo de comercio	1.000	1.000
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.463	4.874
Resultado de sociedades por el método de participación	187	90
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-171	-2.932
EBITDA	41.197	39.609
Indemnizaciones	5.208	9.967
Otros costes one off	0	100
EBITDA comparable	46.405	49.677
EBITDA	41.197	39.609
Amortizaciones y depreciaciones	-15.746	-16.916
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.463	-4.874
EBIT	26.914	17.820
Indemnizaciones	5.208	9.967
Otros costes one off	0	100
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-1.463	4.874
EBIT comparable	30.659	32.761

Miles de euros	2018	2017
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	39.229	52.313
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	728	1.361
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.526	11.606
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	12.958	14.297
Efectivo y otros medios equivalentes	-23.004	-25.558
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-497	-664
Gastos de apertura del sindicato	2.051	2.799
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.991	56.153
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.991	56.153
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-5.633	-9.735
Derivados de la venta de activos	4.348	4.998
Devolución actas Hacienda	238	1.666
Pago por renegociación de opciones	-3.289	-3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-10.427	-6.631
Variaciones Perimetro	736	2.076
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	28.964	44.802
DFN del inicio del periodo	56.153	66.412
DFN del final del periodo	-42.991	-56.153
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	5.633	9.735
Derivados de la venta de activos	-4.348	-4.998
Devolución actas Hacienda	-238	-1.666
Pago por renegociación de opciones	3.289	3.725
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	10.427	6.631
Variaciones Perimetro	-736	-2.076
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	27.189	21.610

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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



vocento

RESULTADOS 2018

28 de febrero de 2019

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2. ANEXOS

PRINCIPALES HITOS 2018

MEJORA PROGRESIVA DE PUBLICIDAD EN EL AÑO

- **Ingresos publicitarios VOCENTO 2018 -1,9%**. En **4T18 +0,4%**
- **Crecimiento publicidad digital en 2018 +11,1%**. Diferente evolución entre abc.es (+22,2%) y Regionales (+6,3%)
- **Resistencia de la publicidad local de Vocento: -0,2%**

BENEFICIO NETO POSITIVO

- Mejora del **margen de imprentas** (€+1,5m) compensa la caída del **margen de ejemplares** en 2018 (€-0,9m)
- **EBITDA** comparable 2018 **€46,4m**, desciende **€-3,3m (-6,6%)** vs 2017
- **Vuelta al Beneficio Neto** consolidado 2018: €+10,9m mejora €+15,7m vs 2017

GENERACION DE CAJA Y DIVIDENDO

- **La PFN mejora un +23,4%** hasta **€-43,0m** y una ratio **DFN/EBITDA comparable 0,9x**
- Aprobación por el Consejo de Administración de un dividendo de €0,032 por acción

CRECIMIENTO EN ABC

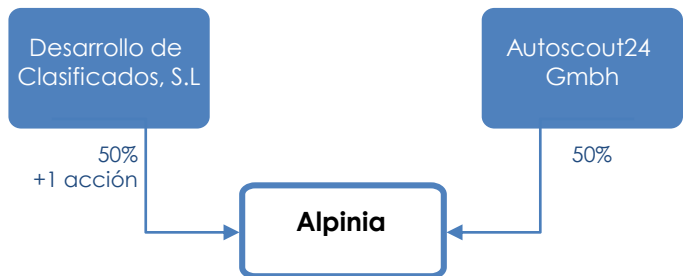
- **Publicidad** crece **+2,3%** en 2018, gracias a que abc.es alcanza **#1¹ en audiencia sites**
- **Acuerdo** publicidad programática con **Prisa y Godó**: inicio operativo previsto en **2T19²** de compañía conjunta

OTRAS OPERACIONES PARA MEJORAR POSICIONAMIENTO COMPETITIVO

- Acuerdo en Clasificados con Autoscout24 para la **creación de un operador de referencia en motor**
- Reducción de sobrecapacidad en las plantas de impresión de la región de Levante

APUESTA POR NEGOCIO DE CLASIFICADOS

Descripción de la operación



Magnitudes financieras 2018

Datos en €m

	Ingresos	EBITDA
Autocasión	7,2	2,1
Autoscout24	6,9	2,5
Total pro-forma	14,0	4,6

Nota 1: datos no auditados. EBITDA excluye costes de reestructuración.

Lógica de la operación

- Estrategia comercial conjunta con sinergias de ingresos
 - Clientes podrán contratar publicidad en ambos portales y acceder a la oferta productos Premium y soluciones publicidad display
 - Baja duplicidad de clientes
 - Posibilidad de mantenimiento de ambas marcas

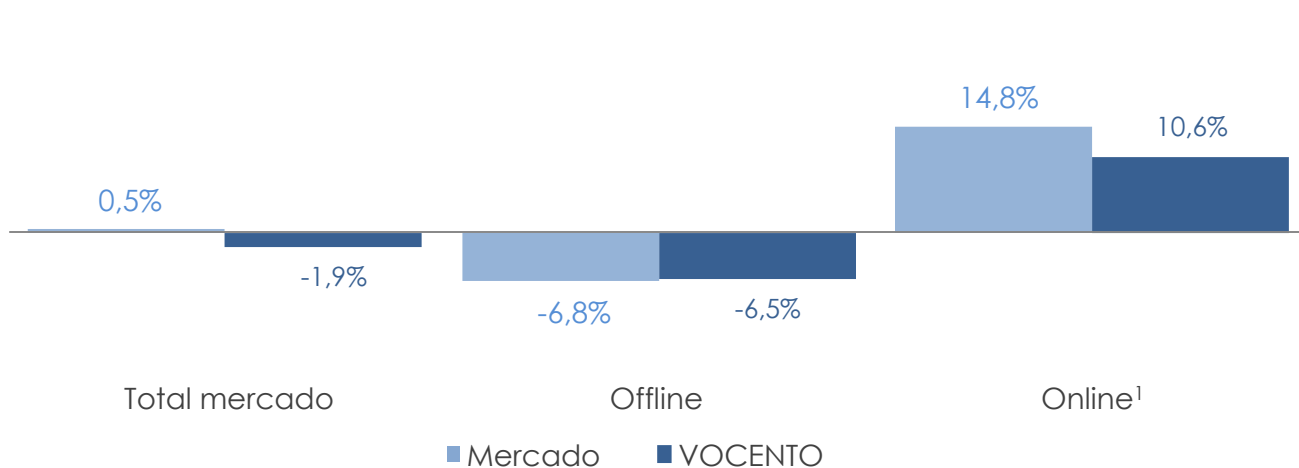
Autocasión

**AUTO
SCOUT 24**

MERCADO PUBLICITARIO ESTANCADO

VOCENTO se comporta como el mercado en offline 2018

Variación anual %

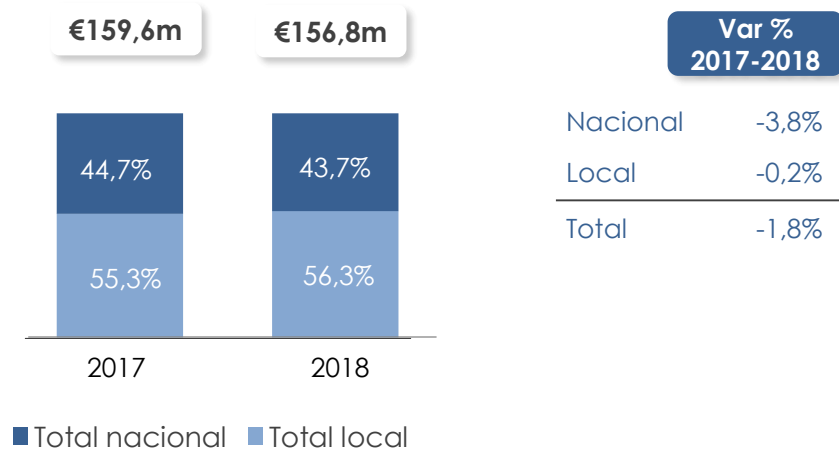


Publicidad online de Regionales de VOCENTO afectada por ON+

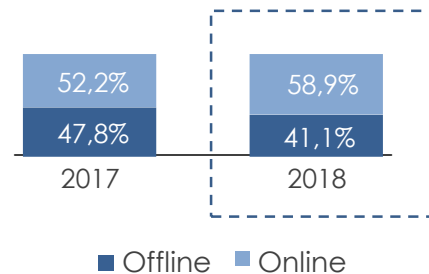
Fuente de mercado i2p. Nota 1: incluye Portales Locales (+6,3%), ABC.es (+22,2%) y Clasificados (+7,7%) = marcas online VOCENTO +10,6%. No incluye TESA online +35,1% que sumado a marcas online supone total publicidad online VOCENTO +11,1%.

MAYOR PESO Y MEJOR COMPORTAMIENTO DE PUBLICIDAD LOCAL

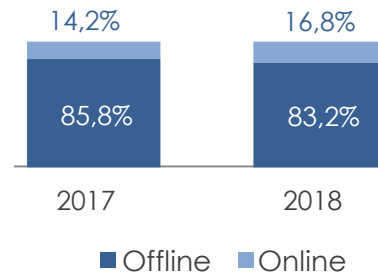
Publicidad nacional vs local¹



Publicidad nacional¹: Papel vs Digital



Publicidad local¹: Papel vs Digital



HITOS ESTRATÉGICOS EN PRENSA

Regionales

- Pioneros en España en los modelos de pago ON+:
 - Rediseño y lanzamiento del modelo 2.0 con 21.000 suscriptores, +51% en 2018
 - Apuesta por la calidad en detrimento de mayores espacios publicitarios
- Local Digital Kit: 900 PYMES clientes
- Reducción de sobrecapacidad en las plantas de impresión

EL DIARIO VASCO on+

EL DIARIO on+
MONTAÑÉS

LOCAL DIGITAL KIT

IDEAL on+

EL CORREO on+

ABC

- Muro de registro para acceder a contenidos de calidad
- Liderazgo de ABC.es en audiencia sites
- Difusión ordinaria en Madrid: continúa mejora cuota y reduciendo gap vs #1
- Acuerdos con terceros en impresión en 2018

ABC.es

ACUERDOS DE PROGRAMÁTICA Y APUESTA POR LA CALIDAD EN LOS CONTENIDOS

REGIONALES: DISMINUCIÓN LA RENTABILIDAD

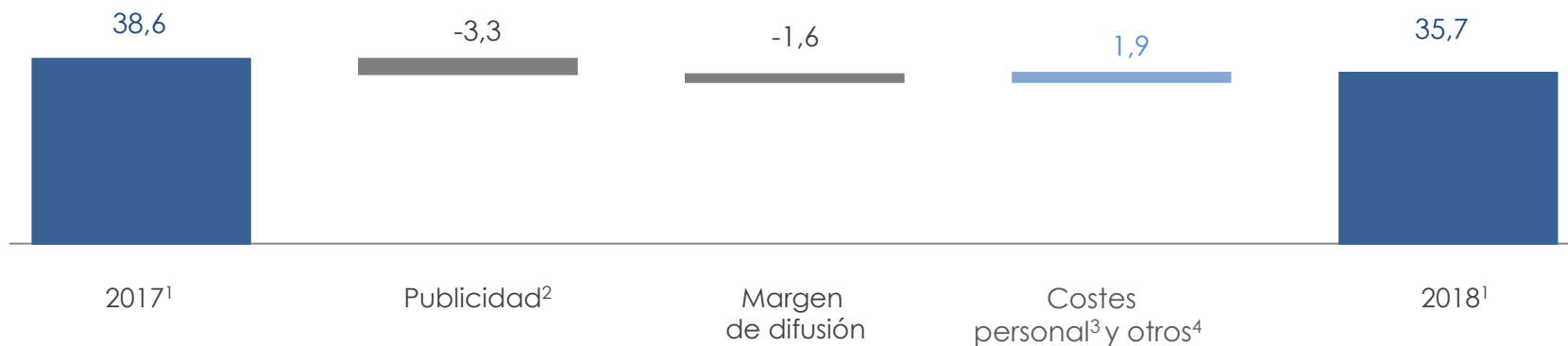
Evolución de EBITDA comparable de Regionales

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

Margen
EBITDA¹

16,5%

15,7%

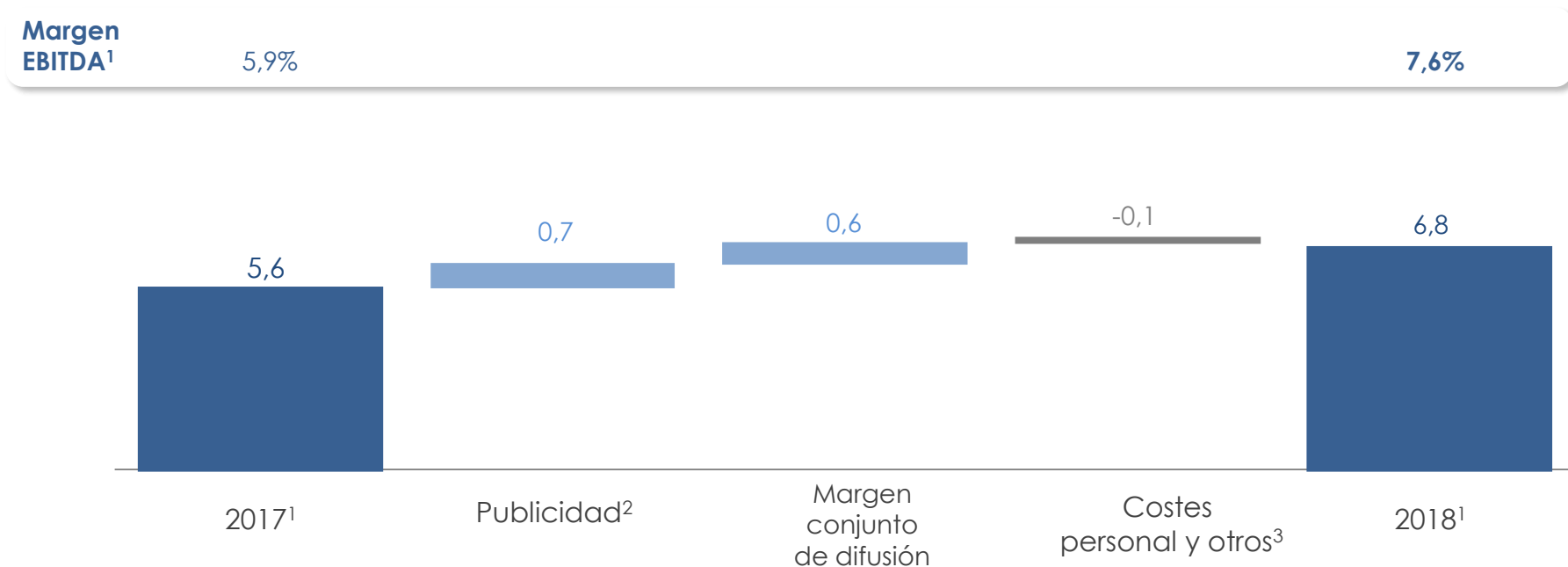


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-4,8m y 2018 €-3,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye costes comerciales, costes de lanzamiento de LDK, margen de imprentas, y otros costes fijos.

ABC: MEJORA DE MÁRGENES POR VARIABLES CLAVE

Evolución de EBITDA comparable de ABC

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %

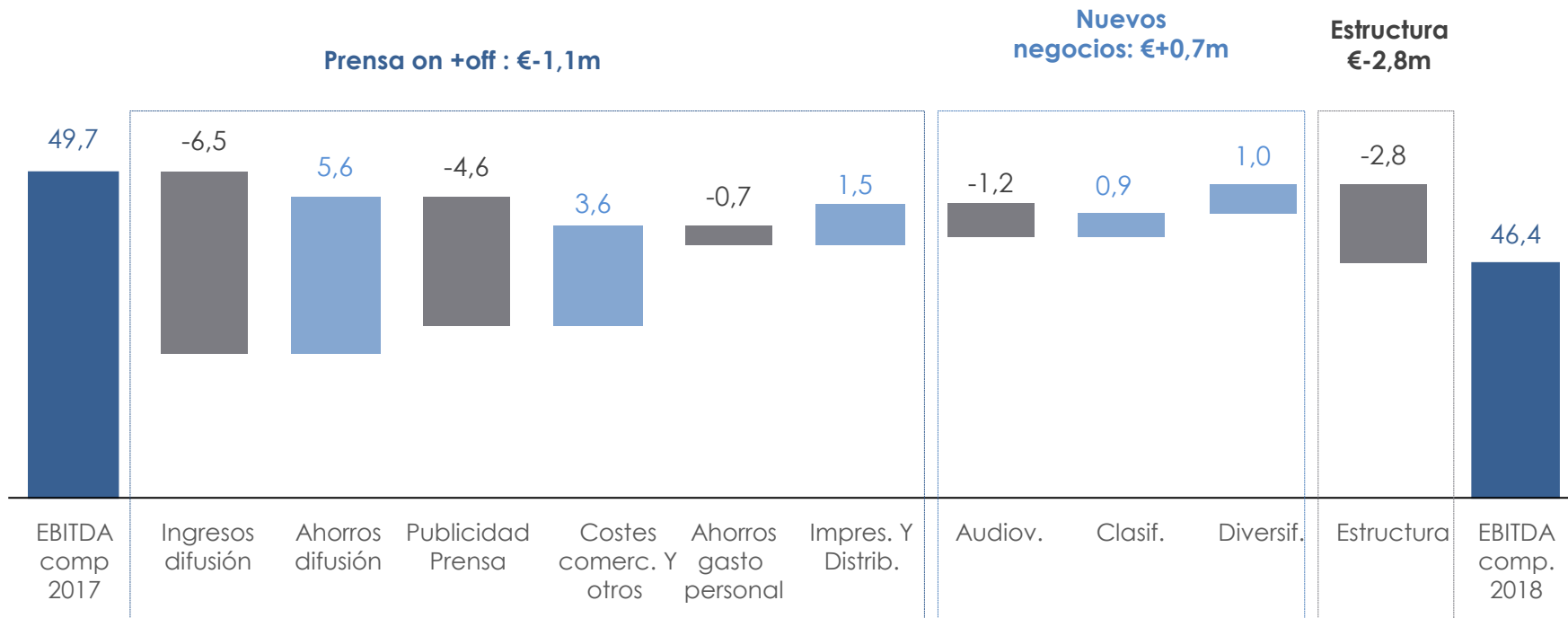


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 2017 €-3,7m y 2018 €-1,6m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

ENFOQUE EN COSTES Y NUEVOS NEGOCIOS

Evolución del EBITDA comparable VOCENTO 2017-2018

Variación 2017 vs 2018 excepto EBITDA comparable (€m)

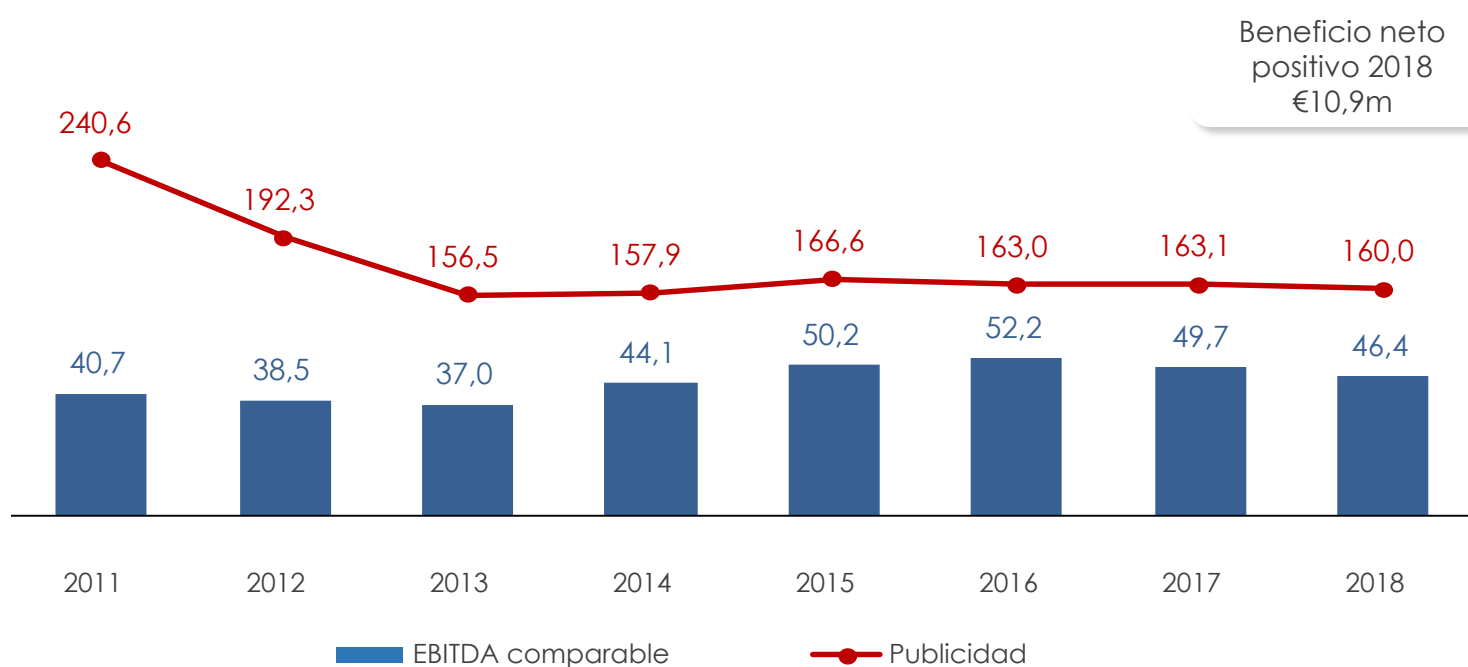


Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2018 €-5,2m. Nota 2 : incluye ahorros en promociones de difusión.
 Nota 3: Incluye gastos de LDK, mayores costes de eventos, etc. Nota 4: Gastronomía y Factor Moka.

MANTIENE RENTABILIDAD PESE AL ENTORNO ADVERSO

Evolución principales magnitudes de VOCENTO 2011-2018

€m

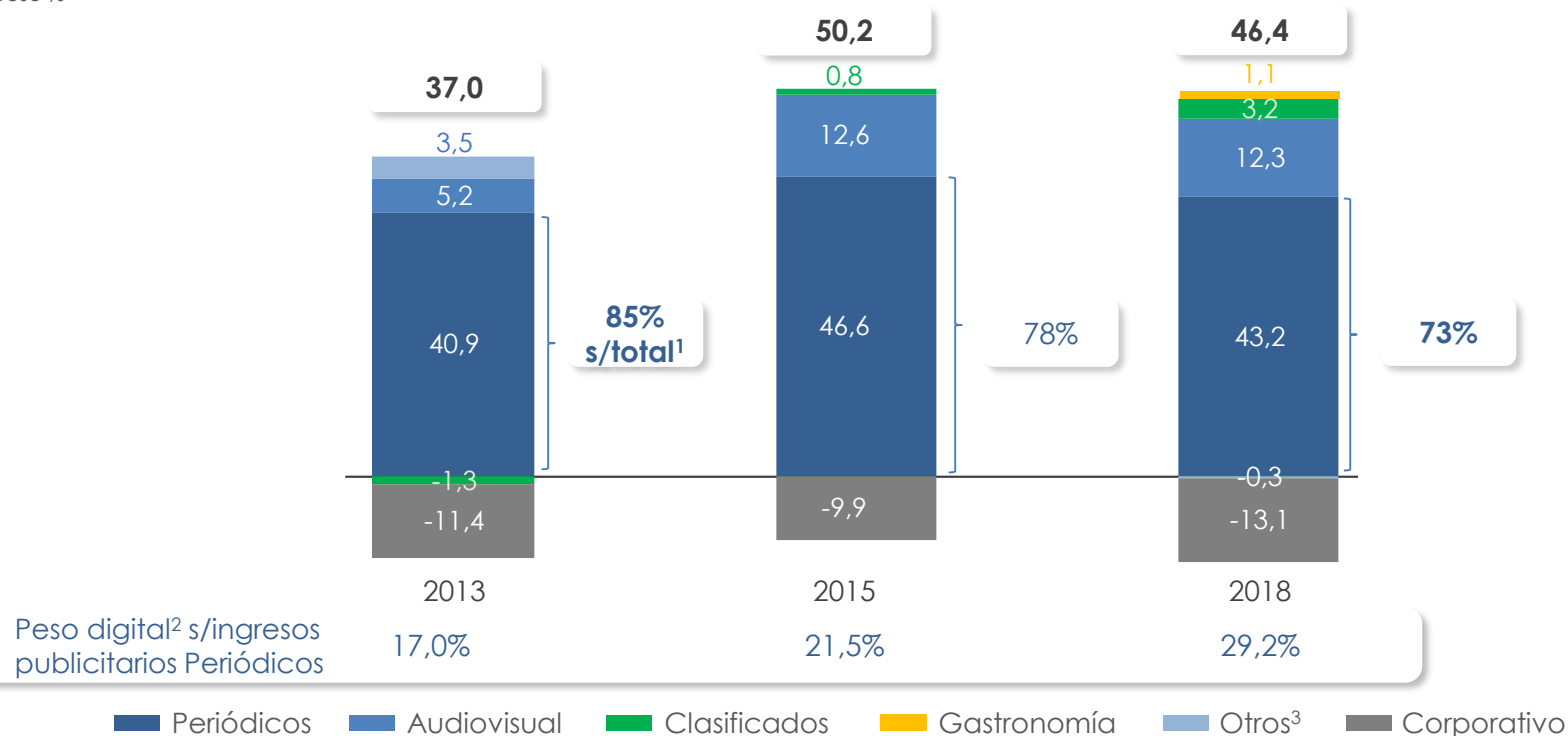


Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal y one offs.

PROGRESIVO CAMBIO DEL PESO DE LOS NEGOCIOS

Evolución EBITDA comparable por negocios

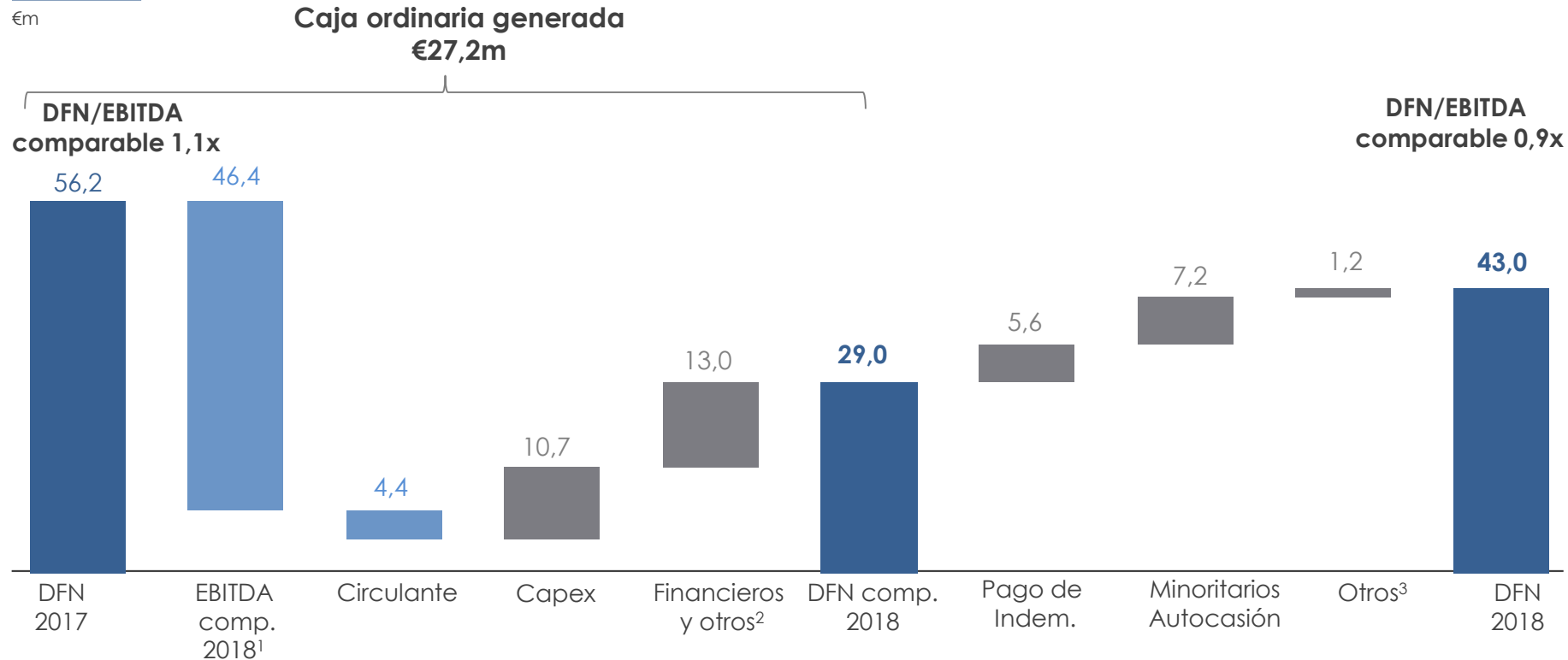
€m y peso %



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

REDUCCIÓN DE DEUDA Y GENERACIÓN DE CAJA

Evolución deuda financiera neta VOCENTO

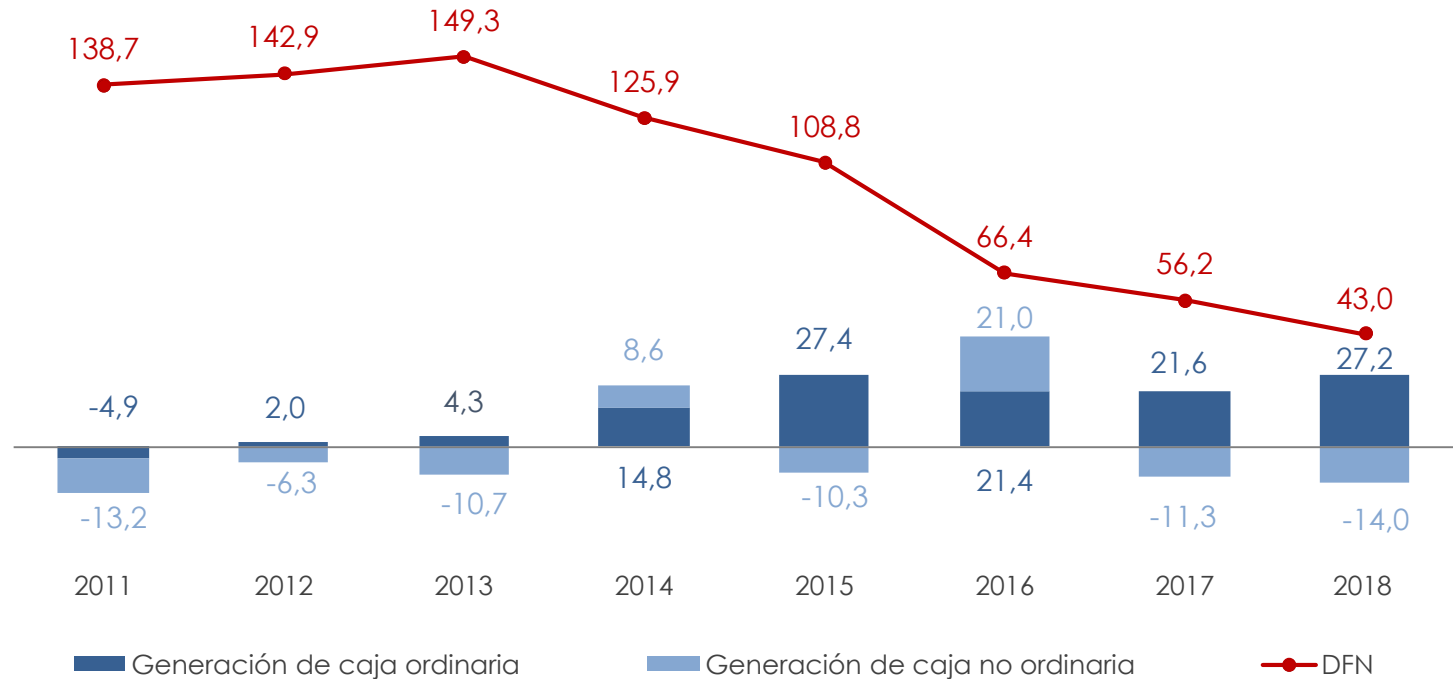


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 2018 €-5,2m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, impuestos. Nota 3: incluye entre otros pagos relacionados con Las Provincias, o cobros por venta de inmuebles.

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA DESDE 2012 PARA REDUCIR DEUDA

Evolución principales magnitudes de VOCENTO 2011-2018

€m



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

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

NIIF
€m

	2018	2017 (NIIF15)	Var%	2017
Ingresos de explotación	386,0	395,1	-2,3%	423,9
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	-339,6	-345,4	1,7%	-374,2
EBITDA comparable¹	46,4	49,7	-6,6%	49,7
Medidas de ajuste personal y "one offs"	-5,2	-10,1	48,3%	-10,1
EBITDA	41,2	39,6	4,0%	39,6
EBIT	26,9	17,8	51,0%	17,8
Resultado financiero y otros	-3,7	-4,8	23,1%	-4,8
BAI	22,2	14,9	49,4%	14,9
Impuesto sobre sociedades	-4,2	-13,1	67,9%	-13,1
Minoritarios	-7,2	-6,6	-8,5%	-6,6
Resultado atribuible Sociedad Dominante	10,9	-4,8	n.r	-4,8

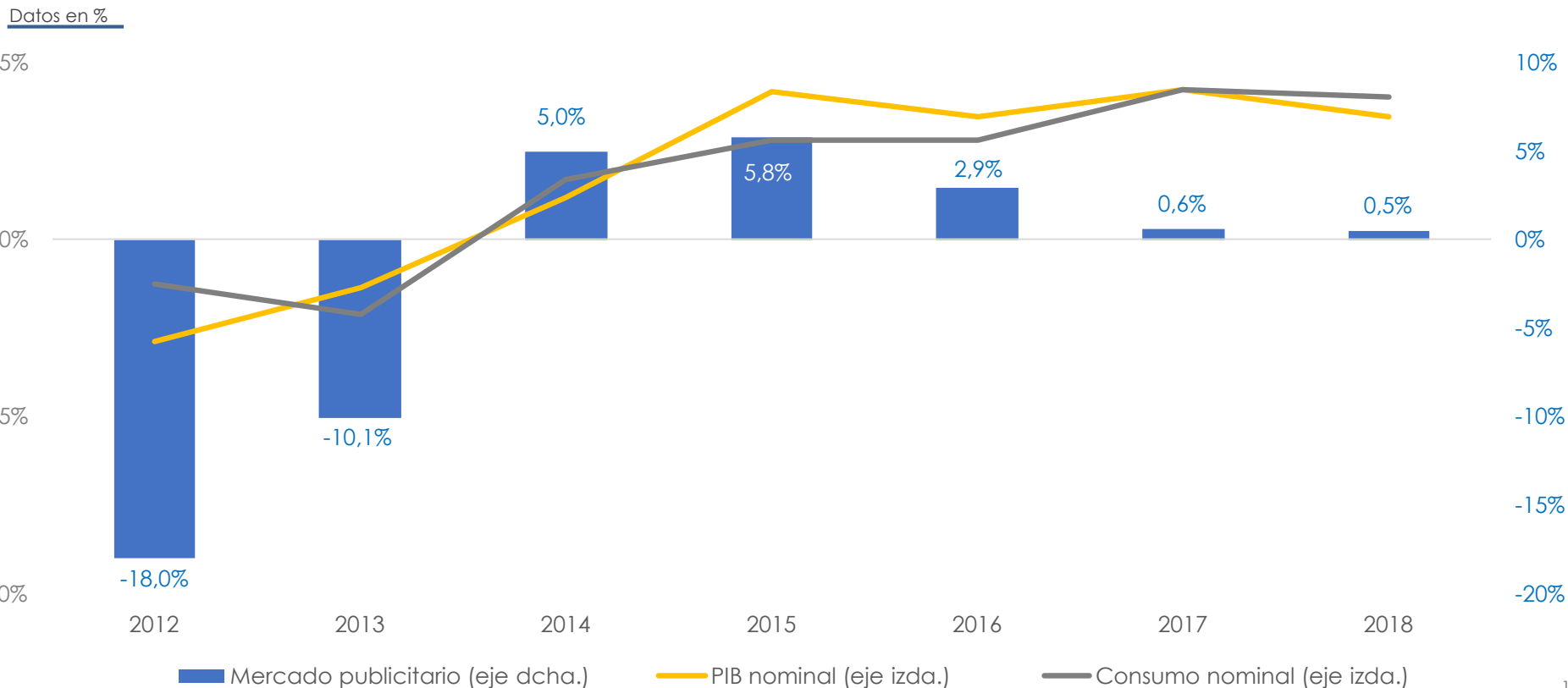
Nota 1: excluye medidas ajuste personal y "one offs" 2017 €-10,1m y 2018 €-5,2m. Cuenta de resultados no exhaustiva.

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

2. ANEXOS

MERCADO PUBLICITARIO ESTANCADO

Crecimiento mercado publicitario (serie histórica tradicional) y variables macro

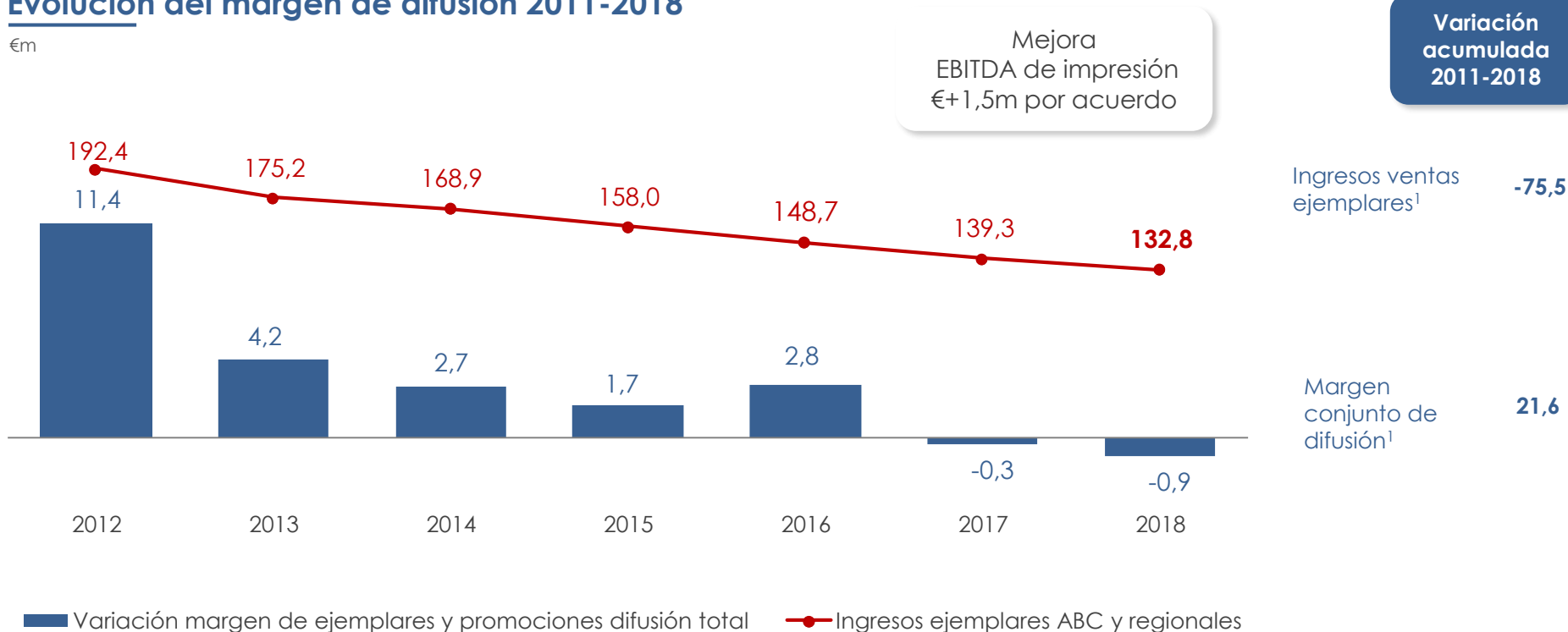


Fuente: i2p e INE. Nota 1: mercado publicitario es ex redes sociales.

PROTECCIÓN DEL MARGEN A PESAR DE LA CAIDA EN DIFUSIÓN

Evolución del margen de difusión 2011-2018

€m



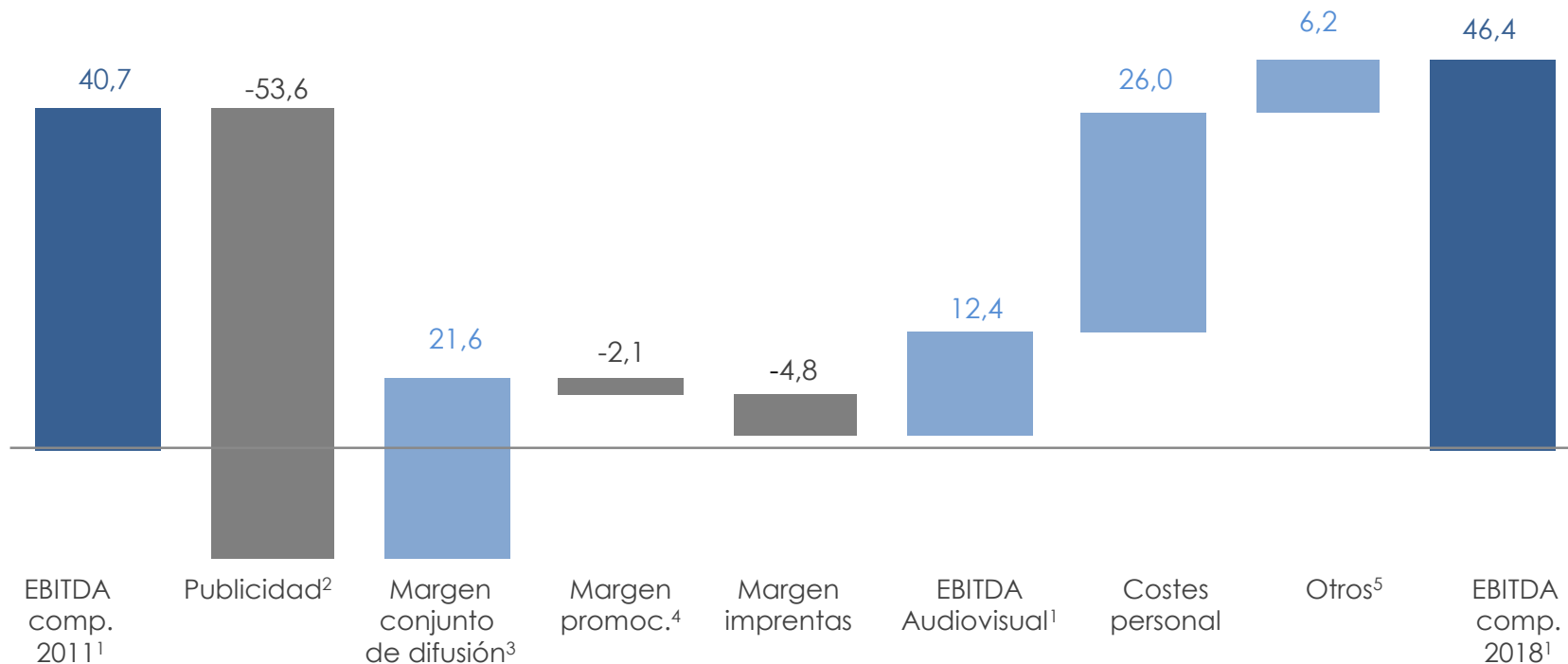
Nota 1: incluye margen de difusión y variación en promociones de difusión.

CRECIMIENTO DEL EBITDA GRACIAS A LA REDUCCIÓN DE COSTES

Evolución EBITDA comparable VOCENTO 2011-2018

Variación 2018 vs 2011 excepto EBITDA comparable (€m)

Marcas de VOC mejoran EBITDA comparable en €+1,9m

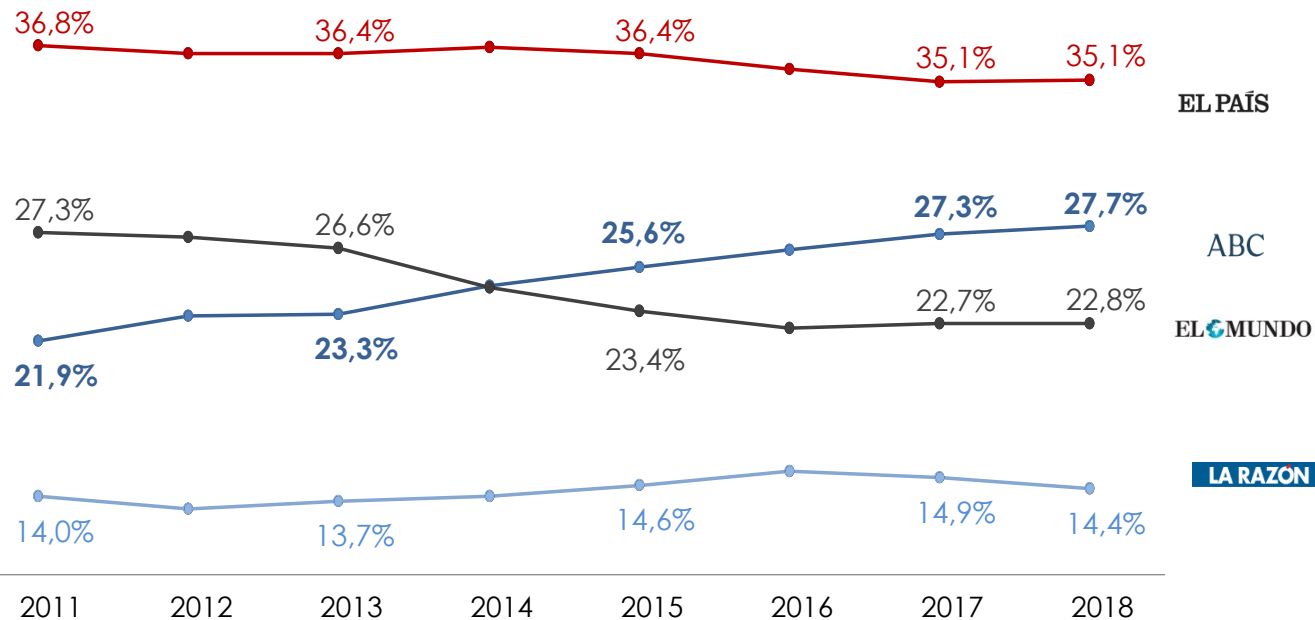


Nota 1: no incluye medidas de ajuste de personal ni "one offs". Nota 2: excluido Audiovisual y Qué!. Nota 3: incluye promociones de difusión. Nota 4: solo incluye las promociones de venta. Nota 5: variación de resto de ingresos y de costes.

ABC AFIANZA POSICIÓN #2 EN MADRID

ABC cuota de difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid

%



+5,9 p.p. cuota mercado desde 2011

ANEXO FINANCIERO

BALANCE CONSOLIDADO

NIIF
(Datos en €m)

	2018	2017
Activos no corrientes	344,8	330,9
Activos corrientes	124,4	136,3
Activos mantenidos para la venta	0,3	0,5
TOTAL ACTIVO	469,5	467,7
PATRIMONIO NETO	280,4	252,0
Deuda financiera	64,4	79,6
Otros pasivos no corrientes	31,9	38,9
Otros pasivos corrientes	92,7	97,2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	469,5	467,7
Deuda financiera neta	43,0	56,2

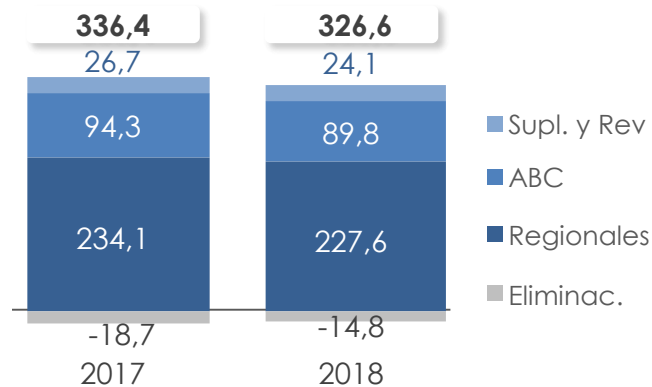
VARIACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA 2018

NIIF (Datos en €m)	2018	2017
EBITDA comparable	46,4	49,7
Variación de circulante	4,4	-9,7
Capex	-10,7	-8,7
Otras partidas ¹	-1,8	0,1
Cash flow proveniente de actividades recurrentes	38,4	31,3
Intereses cobrados	0,3	0,4
Dividendos e intereses pagados ²	-11,5	-10,1
Total cash flow ordinario	27,2	21,6
Pago medidas ajuste	-5,6	-9,7
Suma de partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	-8,4	-1,6
Cambio en Deuda Financiera Neta	13,2	10,3
Deuda Financiera Neta	43,0	56,2

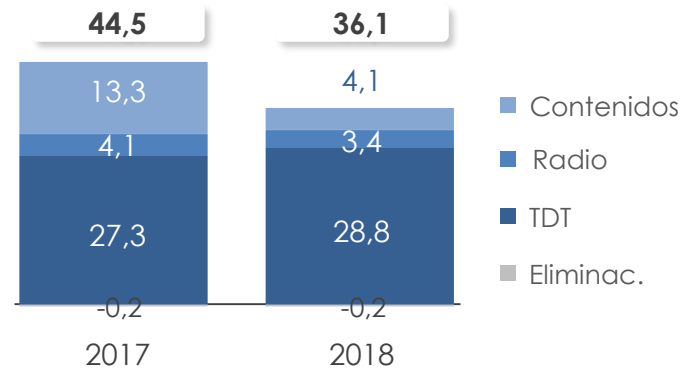
Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye entre otros incluye entre otros el pago a minoritarios de Autocasión, pagos relacionados con Las Provincias, o cobros por venta de inmuebles.

INGRESOS POR NEGOCIO

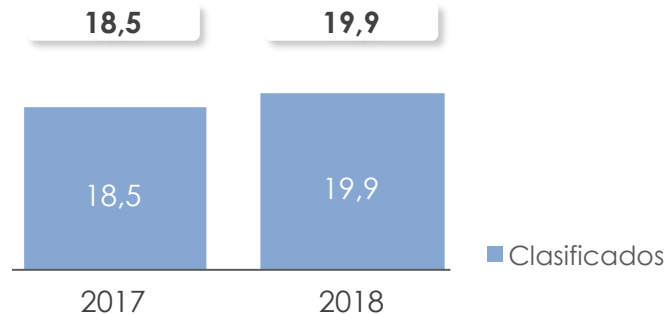
Periódicos (€m)



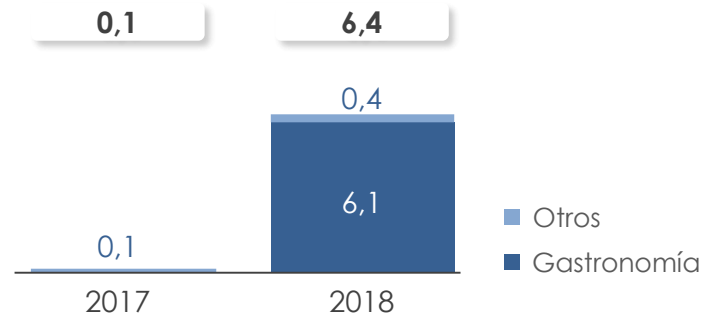
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)

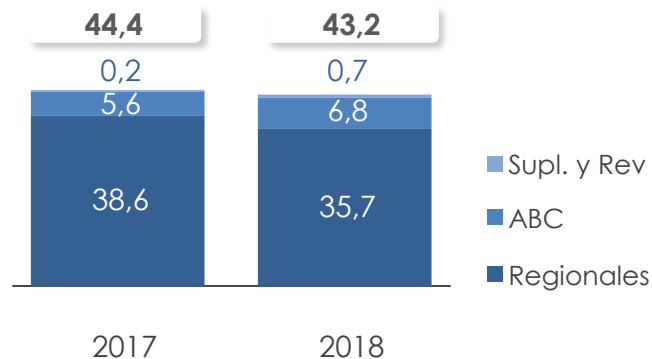


Gastronomía y Otros (€m)

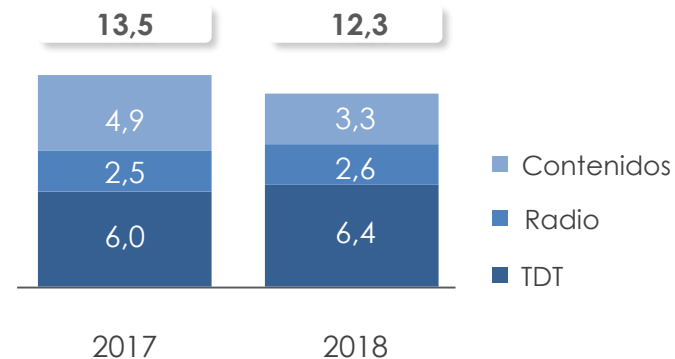


EBITDA COMPARABLE¹ POR NEGOCIO

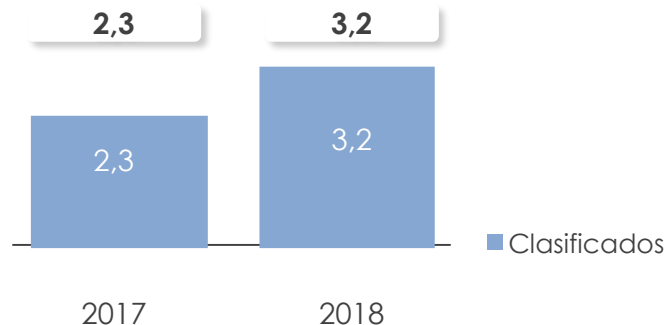
Periódicos (€m)



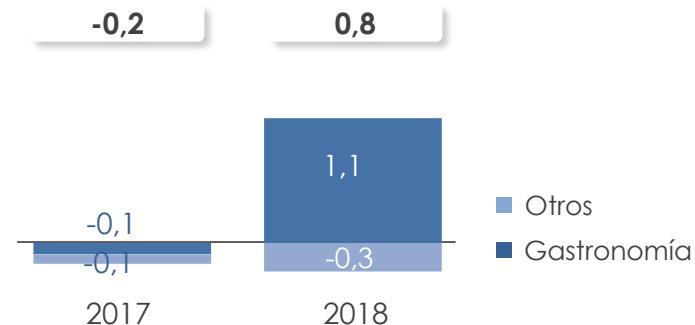
Audiovisual (€m)



Clasificados (€m)



Gastronomía y Otros (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" Periódicos 2017 €-8,7m y 2018 €-5,0m y Audiovisual 2017 €-0,2m

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (M.A.R)

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

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

AVISO LEGAL

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

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

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

El contenido de este documento no es, ni debe

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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

The background is a solid blue color with a faint, high-angle photograph of a pen and several books. The pen is a silver ballpoint pen, lying diagonally across the upper left quadrant. Below it, the pages of an open book are visible, showing horizontal lines. In the lower right, the spine and cover of another book are partially visible. The overall aesthetic is clean and professional, suggesting an educational or business context.

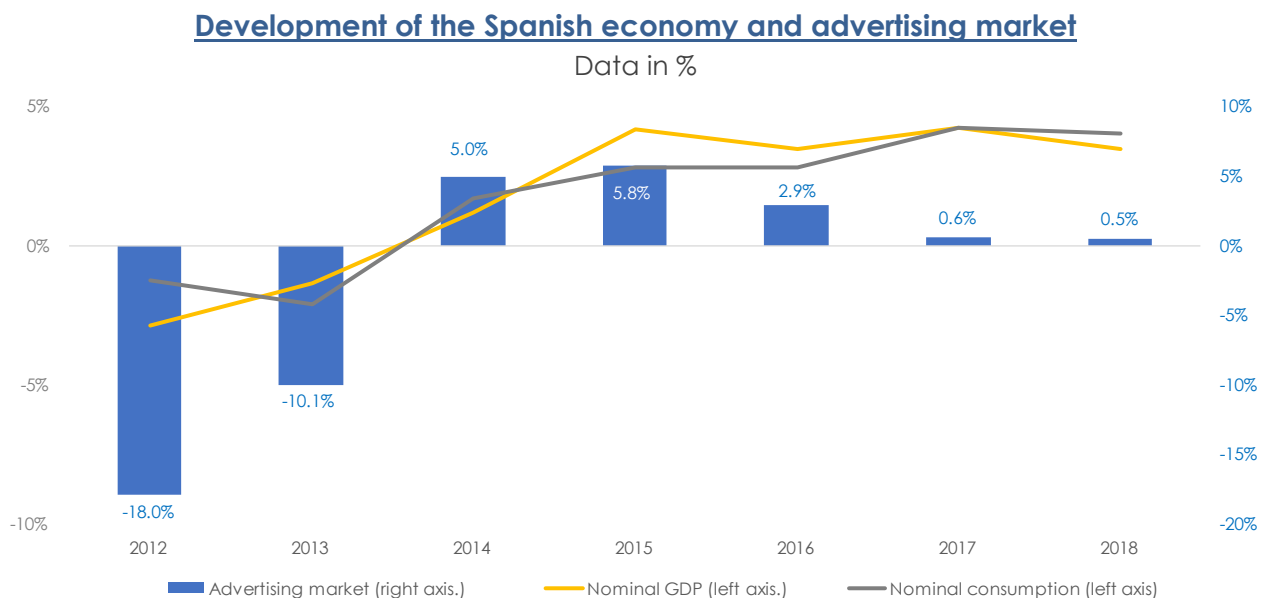
**RESULTS FOR JANUARY-DECEMBER
2018**

28 February 2019

INTRODUCTION: VOCENTO, THE ECONOMIC ENVIRONMENT AND THE ADVERTISING MARKET

The Spanish economy experienced a slowdown in 2018, with the INE's first estimate pointing to GDP growth of 2.5%, 0.4 p.p. lower than in 2017. This decrease reflects a slowdown in the external sector, in contrast to internal demand, where household consumption is continuing to expand thanks to growth in employment. In nominal terms, i.e. incorporating price increases, the trend has been similar, with GDP growth slowing down in 2018 but household consumption continuing to increase.

In this positive macroeconomic environment, the advertising market is continuing to decouple from nominal economic growth, with expansion of just +0.5% in 2018. The offline press is continuing to fall by a mid-single digit rate, while digital advertising, excluding social media, is growing by similar levels to 2017.



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

The outlook for 2019 suggests lower economic growth, of +2.2% in constant terms according to the Funcas panel, although the first indicators for the year point to continued activity. It is estimated that advertising spend will continue to lag the economy in 2018, with a contraction in the traditional media market, excluding digital, of -2.9% according to i2p.

PERFORMANCE OF THE VOCENTO BUSINESSES

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

For the organisation of management information, the following business lines have been defined: Newspapers, Audiovisual, Classifieds, Gastronomy (which became a new business line in 2018). Reports to the market are based on this organization of information, which covers all the businesses in which VOCENTO is present, assigned to their respective business segments.

Breakdown of areas of activity of VOCENTO

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

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS	GASTRONOMY & OTHERS
DTT	RADIO	CONTENTS		
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia distribution ▪ Izen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión ▪ AutoScout24 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ Gastronomika ▪ Factor Moka

Accounted for by the equity method

IMPORTANT NOTE

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

Highlights of the financial performance of the businesses in 2018

Steady improvement in advertising over the course of 2018

Return to consolidated Net Profit in 2018

Advertising growth at ABC, leadership of general newspaper websites

Generation of ordinary cash, dividend approved for 2019

Strategic measures to improve competitive positioning

- **VOCENTO 2018 advertising revenues -1.9%, stabilizing +0.4% in 4Q18**
 - i. Growth in digital advertising by +11.1% in 2018, with the increase at abc.es (+22.2%) outperforming the Regional Portals (+6.3%).
 - ii. Resilience of local advertising at Vocento (2018 -0.2%).

- **Return to profitability in 2018, consolidated net profit of 10,862 thousand euros**
 - i. An increase in the margin on print plants (+1,531 thousand euros), thanks mainly to printing agreements, offset a fall in the circulation margin in 2018 (-920 thousand euros),
 - ii. Comparable EBITDA 2018¹ 46,405 thousand euros; down -3,272 thousand euros (-6.6%) from 2017.
 - iii. Net income improved by +15,657 thousand euros from 2017.

- **Generation of ordinary cashflow of 27,189 thousand euros, dividend payment approved for 2019**
 - i. The Net Financial Position improved by +23.4% to -42,991 thousand euros, with NFD/comparable EBITDA at 0.9x.
 - ii. The Board of Directors has approved a dividend payment of €0.032 per share.

- **Advertising growth of +2.3% at ABC, ABC.es the online leader in readership**
 - i. Abc.es became Spain's leading general newspaper website² in 2018, with 22 million unique users.
 - ii. Programmatic advertising agreement with Prisa and Godó. Operations of the joint company are due to start in 2Q19³.

- **Other transactions to improve the corporate positioning**
 - i. Agreement with Autoscout24³ in the Classifieds area to create a leading player in the automotive sector.
 - ii. Agreement to reduce excess printing capacity in the Levante region.

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -10,067 thousand euros and 2018 -5,208 thousand euros.

² Source comScore December 2018.

³ Pending approval by the CNMC.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Statement

IFRS Thousand euros	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2017
Circulation revenues	139,770	146,554	-6,785	-4.6%	170,973
Advertising revenues	159,952	163,065	-3,113	-1.9%	163,065
Other revenues	86,294	85,435	860	1.0%	89,877
Total revenue	386,016	395,054	-9,038	-2.3%	423,915
Staff costs	-148,466	-152,256	3,789	2.5%	-152,256
Procurements	-31,244	-31,354	110	0.4%	-60,215
External Services	-163,701	-169,335	5,635	3.3%	-169,335
Provisions	-1,408	-2,500	1,092	43.7%	-2,500
Operating expenses (without D&A)	-344,819	-355,445	10,626	3.0%	-384,306
EBITDA	41,197	39,609	1,588	4.0%	39,609
Depreciation and amortization	-15,746	-16,916	1,170	6.9%	-16,916
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1,463	-4,874	6,337	n.r.	-4,874
EBIT	26,914	17,820	9,095	51.0%	17,820
Impairments/reversal of other intangible assets	-1,000	-1,000	0	0.0%	-1,000
Profit of companies acc. equity method	-187	-90	-97	n.r.	-90
Net financial income	-3,683	-4,788	1,105	23.1%	-4,788
Net income from disposal of non-current assets	171	2,932	-2,761	-94.2%	2,932
Profit before taxes	22,216	14,874	7,342	49.4%	14,874
Corporation tax	-4,195	-13,073	8,878	67.9%	-13,073
Net profit for the year	18,020	1,801	16,219	n.r.	1,801
Minority interests	-7,159	-6,597	-562	-8.5%	-6,597
Net profit attributable to the parent	10,862	-4,796	15,657	n.r.	-4,796
Staff costs ex non recurring costs	-143,259	-142,288	-970	-0.7%	-142,288
Operating Expenses ex non recurring costs	-339,611	-345,377	5,766	1.7%	-374,238
Comparable EBITDA¹	46,405	49,677	-3,272	-6.6%	49,677
Comparable EBIT ^{1,2}	30,659	32,761	-2,102	-6.4%	32,761

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

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -10,067 thousand euros and 2018 -5,208 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 2018 1,463 thousand euros and 2017 -4,874 thousand euros.

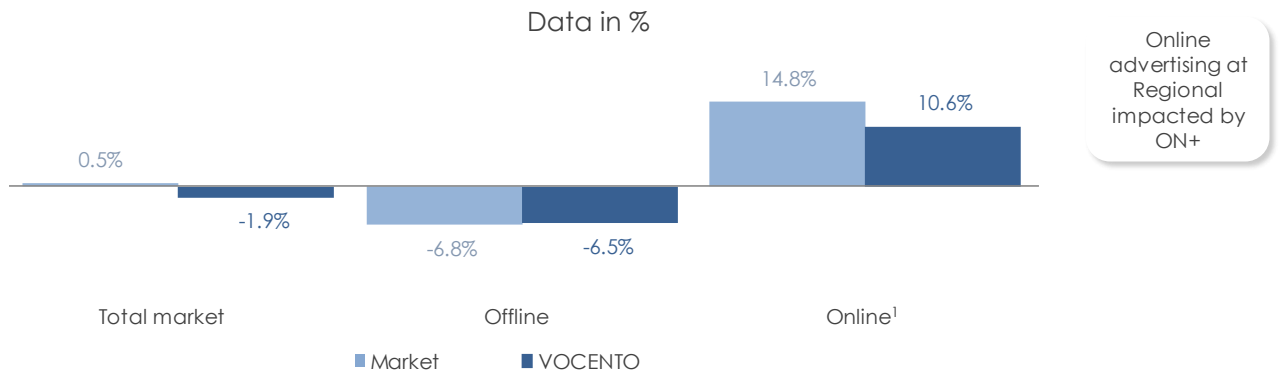
Operating revenues

In 2018, total revenues fell by -2.3% from the prior year to stand at 386,016 thousand euros.

- i. Circulation revenues dropped by -4.6%, with a decrease of -3.7% at the Regional Press and -6.9% at ABC.
- ii. Revenues from advertising fell by -1.9% in 2018, but improved over the course of the year (4Q18 +0.4%).

VOCENTO's brands¹ have performed in line with the offline market (-6.5% vs -6.8%), while online advertising increased by +10.6% compared with +14.8% for the market.

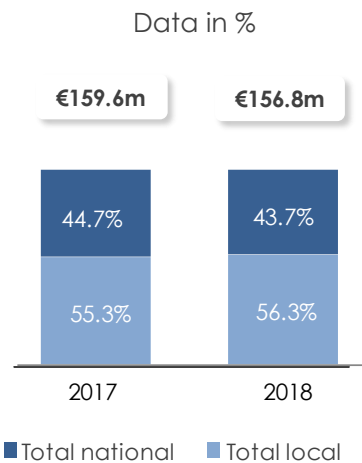
Advertising performance of VOCENTO vs market 2018



Source for market i2p. Note 1: including Local Portals (+6.3%), ABC.es (+22.2%) and Classifieds (+7.7%) = VOCENTO online brands +10.6%. Excluding TESA online +35.1%, when added to other online brands leads to VOCENTO online advertising rising by +11.1%.

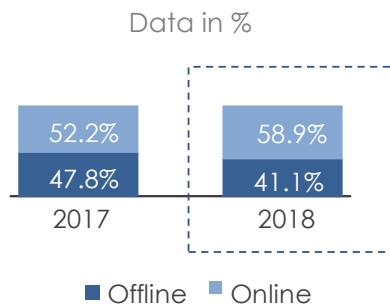
Analyzing VOCENTO's advertising by origin, it can be seen that local advertising is gaining in weight and is outperforming national advertising.

National advertising¹ vs local

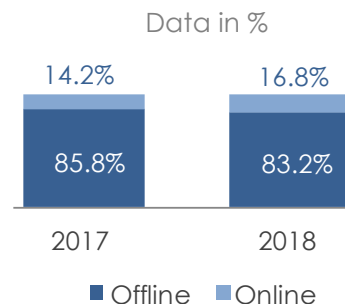


Digital advertising, in particular national digital advertising, has continued to increase its weight.

National advertising¹: Print vs Digital



Local advertising¹: Print vs Digital



Note 1: excluding audiovisual advertising, Others and Corporate Centre.

In response to increased competition from major global online players, and in order to improve the return on advertising spend, VOCENTO, Prisa and Godó have agreed to create a joint platform for programmatic advertising, subject to the usual necessary approvals, which will take the form of a joint venture that will sell part of their digital inventories. The combination of audiences will lead to efficiencies and will help create new sales products for the digital environment.

In addition, in the Classifieds area, Vocento's automotive portal Autocasión has reached a merger agreement (subject to the usual approvals) with the European leader Autoscout24, as a result of which they will develop a joint commercial strategy and generate revenue synergies. Clients will be able to buy advertising on both portals and enjoy access to premium products and display advertising solutions.

These two agreements are in line with VOCENTO's strategic objective of continuing to increase the weight of its digital revenues. In 2018, including e-commerce revenues (booked within other revenues), there was a 3.8 p.p. increase in the digital contribution, to represent 35.8% of total advertising and e-commerce revenues.

- iii. Other revenues increased by +1.0% from 2017, due among other factors to the consolidation of businesses in the Gastronomy and Others area.

Operating expenses

Comparable costs improved by 1.7% in 2018, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,067 thousand euros in 2017 and -5,208 thousand euros in 2018.

By business area, there was a -23.3% decrease in comparable costs at Audiovisual, following the deconsolidation of Veralia Contenidos, and a -2.9% drop at Newspapers because of lower personnel expenses and external services.

Detail of comparable operating costs by business area

IFRS thousand euros	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2017
Newspapers	-283,389	-291,997	8,607	2.9%	-320,858
Audiovisual	-23,777	-31,015	7,238	23.3%	-31,015
Classifieds	-16,746	-16,187	-558	-3.4%	-16,187
Gastronomy and Others	-5,590	-264	-5,325	n.s.	-264
Corporate and adjustments	-10,109	-5,914	-4,195	-70.9%	-5,914
Total	-339,611	-345,377	5,766	1.7%	-374,238

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 2018 was 46,405 thousand euros, compared with 49,677 thousand euros in 2017, while the comparable EBITDA margin remained stable at 12.0%.

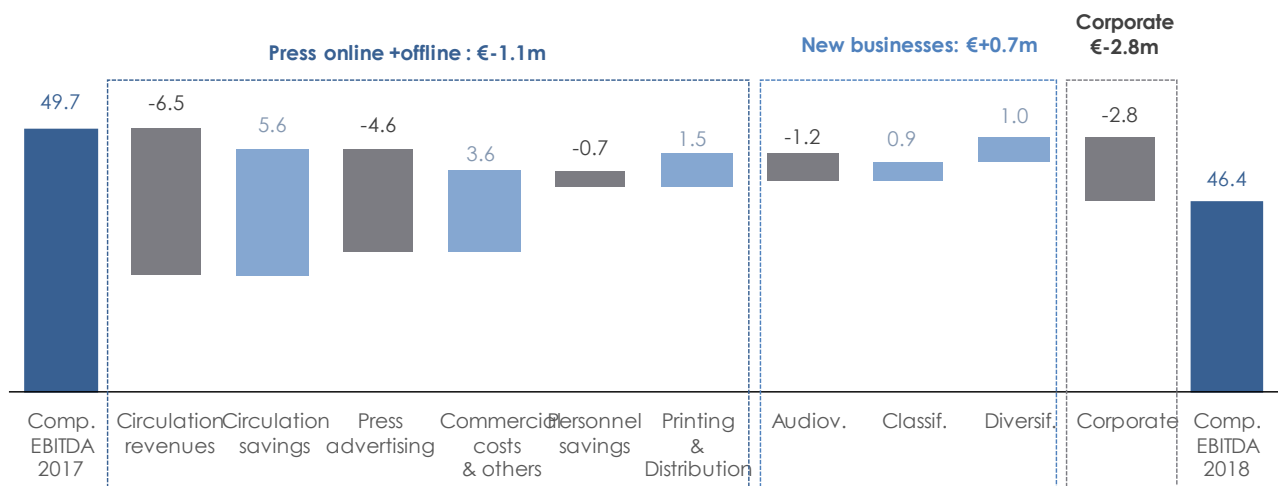
The main factors behind the variation in comparable EBITDA in 2018 include:

- i Newspapers: a decrease of -1,134 thousand euros, as savings in fixed costs were not enough to offset the impact of the fall in advertising.

- ii New businesses: an improvement of +666 thousand euros, with an increase at Classifieds and Diversification and a decrease at Audiovisual, mainly because of a lower level of activity in the Content distribution area.
- iii At the Corporate Centre, there was a decrease of -2,804 thousand euros, mainly as a result of bonus payments as financial targets were met.

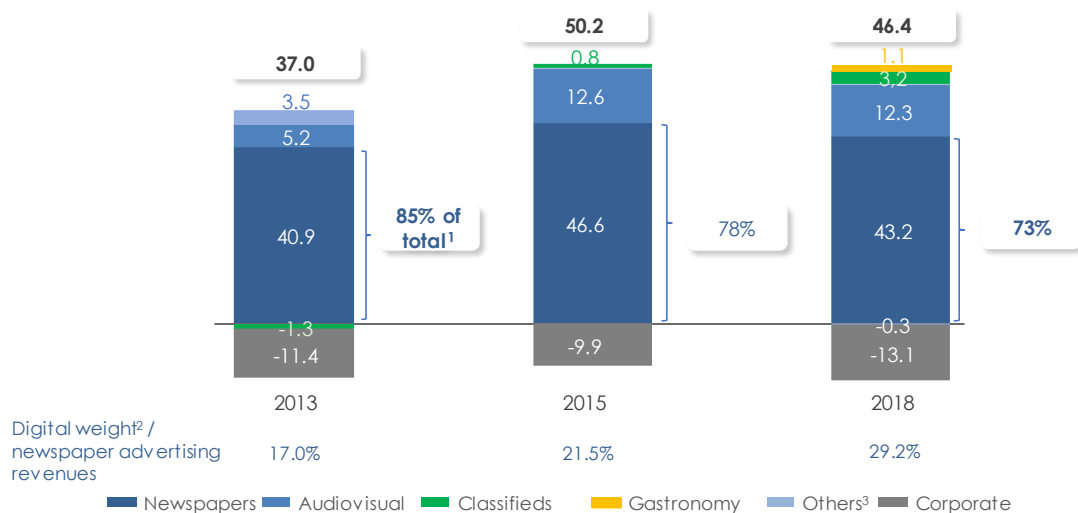
Detail of movement in comparable EBITDA¹ 2017-2018

Data in variation 2017 vs 2018 except for comparable EBITDA. All data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-10.1m and 2018 €-5.2m. Note 2: including savings in add-ons on circulation. Note 3: Including expenses of LDK, higher event costs, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

There has been a steady change in the composition of EBITDA at Vocento in recent years, with Newspapers gradually losing weight, although their digital revenues are continuing to increase, compared to growth areas and diversified businesses such as Classifieds and Gastronomy.



Note 1: weight of Newspapers ex. Corporate centre. Note 2: including advertising revenues and e-commerce. Note 3: in 2013 Others included Sarenet, sold in 2014. In 2018 including Factor Moka.

Operating result (EBIT)

The operating result for 2018 was 26,914 thousand euros, +9,095 thousand euros from 2017, mainly because of a lower level of depreciation (-6.9%) and the positive result from fixed asset sales of 1,463 thousand euros, including the headquarters of Hoy de Badajoz.

Writedown of goodwill

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

Financial result and others

The improvement in the financial result by +23.1%, from -4,788 thousand euros in 2017 to -3,683 thousand euros in 2018, reflects the reduction in average financial debt.

Corporation tax

The tax expense in 2018 was 4,195 thousand euros. Following the adjustment made to tax credits in the common Spanish territory in December 2017, no new tax credits are being activated in this territory.

Minority interest

Minority interest of -7,159 thousand euros in 2018, vs. -6,597 thousand euros in 2017, mainly reflects the performance of the Regional Press and NET TV.

Net result attributable to the parent company

The consolidated net result of 10,862 thousand euros in 2018 compares with -4,796 thousand euros in 2017, a year-on-year increase of +15,657 thousand euros.

Consolidated Balance Sheet

IFRS thousand euros	2018	2017	Var abs	% Var
Non current assets	344,751	330,876	13,875	4.2%
Intangible assets	141,129	114,842	26,287	22.9%
Property, plant and equipment	116,115	121,707	-5,592	-4.6%
Investments accounted using equity method	19,308	19,369	-61	-0.3%
Other non current assets	68,199	74,957	-6,758	-9.0%
Current assets	124,445	136,333	-11,888	-8.7%
Other current assets	103,886	110,775	-6,889	-6.2%
Cash and cash equivalents	20,559	25,558	-4,999	-19.6%
Assets held for sale	294	523	-229	-43.8%
TOTAL ASSETS	469,489	467,731	1,758	0.4%
Equity	280,442	252,022	28,420	11.3%
Bank borrowings and other fin. liabilities	64,441	79,576	-15,135	-19.0%
Other non current liabilities	31,876	38,888	-7,012	-18.0%
Other current liabilities	92,730	97,245	-4,515	-4.6%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	469,489	467,731	1,758	0.4%

Intangible assets

The increase by +26,287 thousand euros is mainly the result of the recognition of goodwill following the consolidation of AutoScout24, based on a PPA analysis (Purchase Price Allocation).

Property, plant and equipment

The decrease in the amount by -5,592 thousand euros reflects among others the withdrawal of assets because of real estate sales and because the greater impact of depreciation compared to Capex.

Other current assets

The decrease of -6,889 thousand euros reflects mainly an improvement in customer receivables and a lower level of inventories.

Net financial position

The net financial position in the period was -42,991 thousand euros, including cash and cash equivalents of 23,501 thousand euros. Compared with the end of 2017, the position improved by +23.4%. NFD/comparable EBITDA decreased from 1.1x in 2017 to 0.9x in 2018.

Breakdown of Net Financial Debt

IFRS thousand euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	29,531	25,903	3,628	14.0%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	34,910	53,673	-18,764	-35.0%
Gross debt	64,441	79,576	-15,135	-19.0%
+ Cash and cash equivalents	20,559	25,558	-4,999	-19.6%
+ Other non current financial asstes	2,942	664	2,278	n.r.
Deferred expenses	2,051	2,799	-748	-26.7%
Net cash position/ (net debt)	-42,991	-56,153	13,162	23.4%

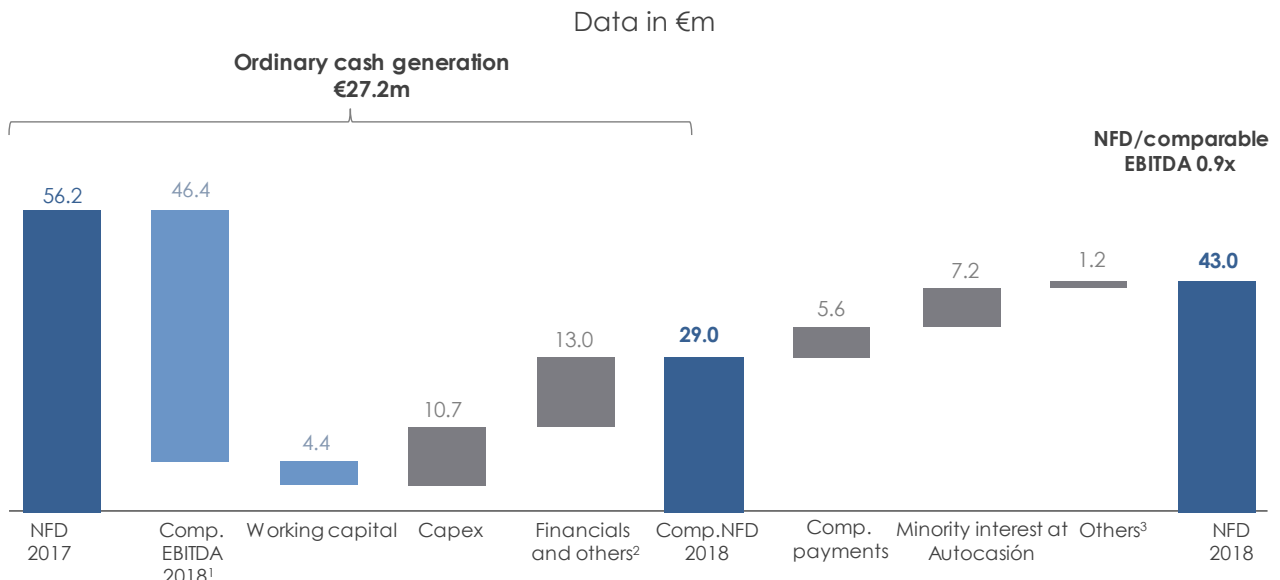
Short-term borrowings include debt with credit institutions of 17,357 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short-term, and other liabilities with a current financial cost of 12,958 thousand euros, mainly related to the issuance of promissory notes, and to a lesser degree to pension plans.

Long-term borrowings include debt with credit institutions of 35,398 thousand euros, including the reclassification of the expenses of the syndicated loan and the valuation of the interest rate hedge on this loan, and other liabilities with a non-current financial cost of 728 thousand euros, including mainly payments pending for Madrid Fusión and compensation payments.

In 2018 positive cash flows from ordinary operations totalled 27,189 thousand euros. The most significant variations include: i) variation in working capital: +4,435 thousand euros, reflecting higher receivables from clients, plus lower acquisitions of inventories, and ii) capex of -10,660 thousand euros.

Extraordinary movements included: iii) compensation payments of -5,633 thousand euros, iv) payments to minority shareholders in Autocasión: for the acquisition of 40% the business, for -7,200 thousand euros, as a prior step to the agreement with AutoScout24, and v) other extraordinary cash outflows of -1,194 thousand euros, reflecting among others deferred payments related to the acquisition of Madrid Fusión in 2017, the put options at Las Provincias, and payments received for the sale of some real estate assets such as the headquarters of Hoy.

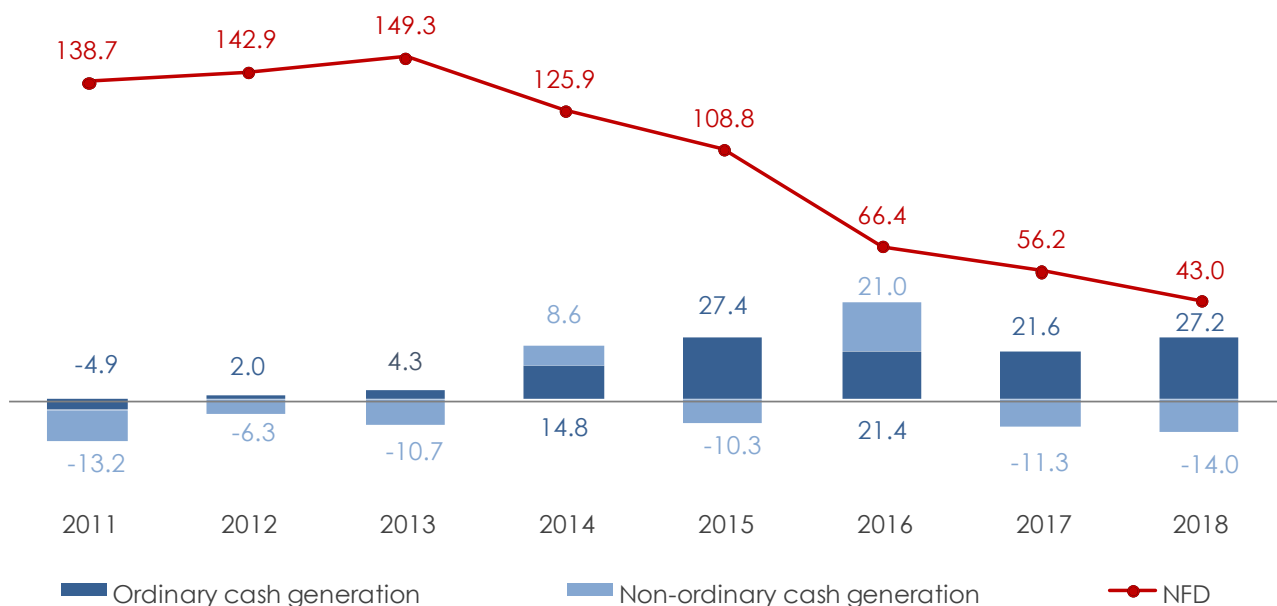
Analysis of the movement in net financial debt 2017-2018



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2018 €-5.2m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: includes among others payment for Las Provincias and taxes on sale of ABC building.

Looking from a medium term perspective at the restructuring of the business portfolio, the improvement in comparable EBITDA, the control over Capex and the discipline in investment in working capital has enabled a significant increase in ordinary cash generation since 2011, and has been in positive territory since 2012. As a result, net financial debt has been reduced by c. 100 million euros.

Analysis of movement in net financial debt 2011-2018



Cash flow statement

IFRS thousand euros	2018	2017	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	10,860	-4,795	15,655	n.r.
Adjustments to net profit	31,714	46,970	-15,256	-32.5%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	42,574	42,175	399	0.9%
Changes in working capital & others	4,435	-9,695	14,130	n.r.
Other payables without financial cost	1,322	1,739	-417	-24.0%
Other payables with financial cost	-761	-915	154	16.8%
Income tax paid	-3,401	-3,135	-266	-8.5%
Interests deduction for tax purposes	-963	1,534	-2,497	n.r.
Net cash flow from operating activities (I)	43,206	31,703	11,503	36.3%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-10,660	-8,739	-1,921	-22.0%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	1,141	-1,741	2,882	n.r.
Interests and dividends received	343	372	-29	-7.8%
Other receivables and payables (investing)	-2,612	0	-2,612	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	-11,788	-10,108	-1,680	-16.6%
Interests and dividends paid	-11,419	-10,059	-1,360	-13.5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-13,551	-17,444	3,893	22.3%
Other receivables and payables (financing)	-1,018	13,081	-14,099	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-10,554	-3,725	-6,829	n.r.
Net cash flows from financing activities (III)	-36,542	-18,147	-18,395	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-5,124	3,448	-8,572	n.r.
Cash and cash equivalents of acquired companies	921	0	921	n.a.
Cash and cash equivalents of discounted operations	-797	402	-1,199	n.r.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	25,558	21,709	3,849	17.7%
Cash and cash equivalents at end of year	20,559	25,558	-4,998	-19.6%

Net cash flow from operating activities was 43,206 thousand euros, including among others: (i) payments related to the personnel adjustment measures, of -5,633 thousand euros, and (ii) a variation in working capital of +4,435 thousand euros.

Net cash flow from investing activities was -11,788 thousand euros, mainly because of investment in the digital business (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -36,542 thousand euros, and included among others debt interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -11,419 thousand euros, the repayment of debt in the period, the cash outflow for the minority buyout at Autocasión, the entry of cash following the issue of promissory notes, and a payment for the put options at Las Provincias.

Capex

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

The difference between the cash outflow for investments, of 10,660 thousand euros, and the capex recorded in accounts of 10,502 thousand euros, reflects the net difference between the payments pending for investments made in 2017 and 2018 and the investments made in 2018 but not paid out by the end of the year.

Detail of capex by business area

2018			2017			Var Abs		
Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
5,716	3,847	9,563	4,831	3,067	7,898	885	780	1,665
26	84	110	64	342	406	-38	-258	-297
211	107	318	297	77	373	-85	30	-55
38	11	49	n.a.	n.a.	n.a.	38	11	49
412	51	463	311	81	393	101	-30	71
6,403	4,099	10,502	5,503	3,567	9,070	900	532	1,432

Information by business area

IFRS thousand euros	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2017
Total revenues					
Newspapers	326,633	336,374	-9,742	-2.9%	365,235
Audiovisual	36,058	44,513	-8,455	-19.0%	44,513
Classifieds	19,915	18,503	1,413	7.6%	18,503
Gastronomy and Others	6,428	74	6,354	n.r.	74
Corporate and adjustments	-3,018	-4,409	1,391	31.6%	-4,409
Total revenues	386,016	395,054	-9,038	-2.3%	423,915
EBITDA					
Newspapers	38,294	35,632	2,662	7.5%	35,632
Audiovisual	12,254	13,260	-1,005	-7.6%	13,260
Classifieds	3,154	2,293	861	37.5%	2,293
Gastronomy and Others	837	-191	1,028	n.r.	-191
Corporate and adjustments	-13,342	-11,384	-1,958	-17.2%	-11,384
Total EBITDA	41,197	39,609	1,588	4.0%	39,609
Comparable EBITDA¹					
Newspapers	43,244	44,378	-1,134	-2.6%	44,378
Audiovisual	12,280	13,498	-1,217	-9.0%	13,498
Classifieds	3,170	2,315	854	36.9%	2,315
Gastronomy and Others	838	-191	1,029	n.r.	-191
Corporate and adjustments	-13,127	-10,323	-2,804	-27.2%	-10,323
Total comparable EBITDA	46,405	49,677	-3,272	-6.6%	49,677
EBIT					
Newspapers	25,270	21,235	4,035	19.0%	21,235
Audiovisual	11,965	6,735	5,230	77.7%	6,735
Classifieds	2,698	1,877	821	43.7%	1,877
Gastronomy and Others	796	-191	988	n.r.	-191
Corporate and adjustments	-13,816	-11,837	-1,979	-16.7%	-11,837
Total EBIT	26,914	17,820	9,095	51.0%	17,820
Comparable EBIT^{1, 2}					
Newspapers	29,139	30,970	-1,831	-5.9%	30,970
Audiovisual	11,621	10,857	764	7.0%	10,857
Classifieds	2,699	1,900	799	42.0%	1,900
Gastronomy and Others	800	-191	991	n.r.	-191
Corporate and adjustments	-13,601	-10,776	-2,825	-26.2%	-10,776
Total comparable EBIT	30,659	32,761	-2,102	-6.4%	32,761

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -10,067 thousand euros and 2018 -5,208 thousand euros.

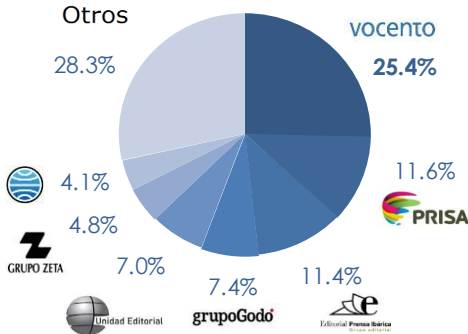
² Excluding result from sale of fixed assets 2018 1,463 thousand euros and 2017 -4,874 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

VOCENTO is a clear leader of the general press with market share of 25.4%. It is also a leader in readership, with more than 2.1 million readers, and it has a strong positioning on the Internet, with over 25 million unique users.

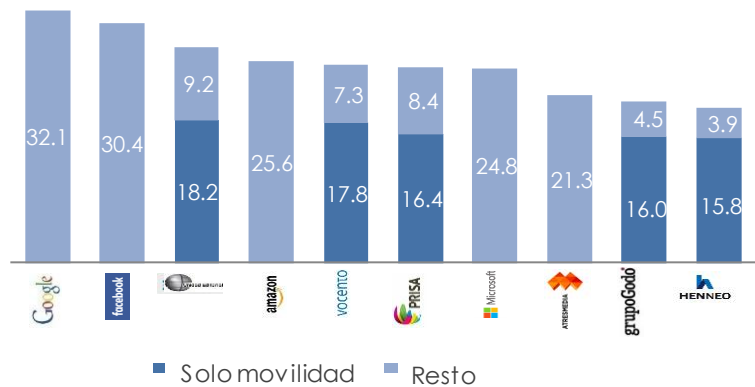
Share of ordinary circulation¹

Data in %



Ranking of Internet audiences²

Data in millions of unique monthly users



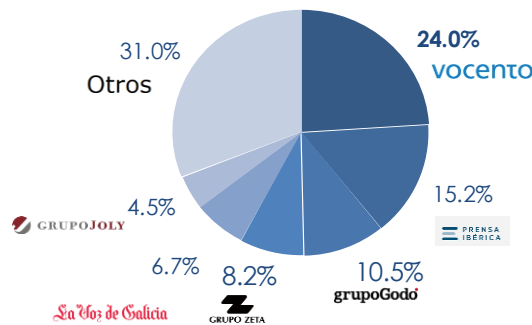
Note 1: source OJD 2018. Data not certified. Note 2: source comScore Jan-Dec 2018.

Regional newspapers

The regional newspapers of VOCENTO are clear leaders in the regional press market, with an overall market share of 24.0%.

Share of regional press circulation market in 2018¹

Data in %



Note 1: source OJD. Data not certified.

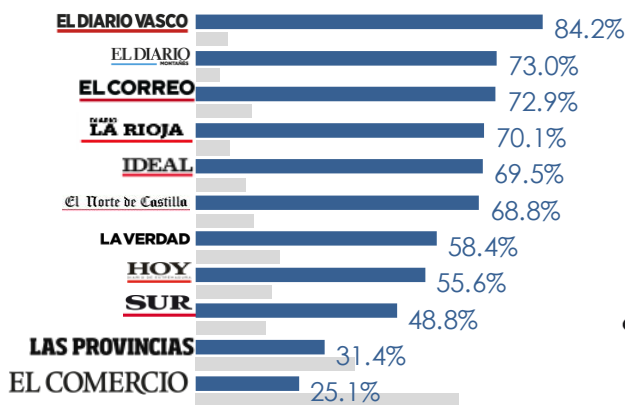
In terms of readership, the newspapers are leaders in offline, with 1.7⁴ million readers, and also online, with more than 25⁵ million unique users, with very high market shares in their regions.

⁴ Source EGM 3^o accumulated survey 2018.

⁵ Source comScore average unique monthly users Jan-Dec 2018.

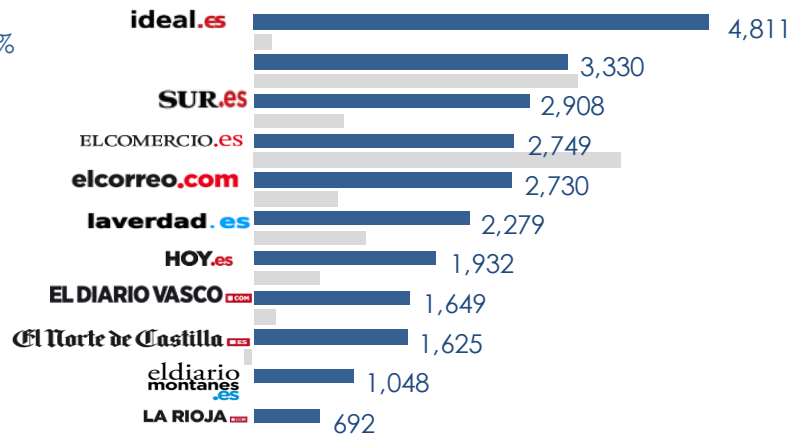
Share of circulation in area of influence¹

Data in %



Audience of local portals²

Data in thousands of unique monthly users



Note 1: source OJD. 2018. Data not certified. Note 2: source comScore average January-December 2018.

Highlights in the digital area include the ON+ models at El Correo Vasco, Diario Vasco, Diario Montañés and Ideal, which reflect the company's commitment to quality and differentiation and its evolution in response to a challenging environment. Furthermore, efficiency measures are continuing in both fixed corporate costs and in variable costs such as those related to circulation.

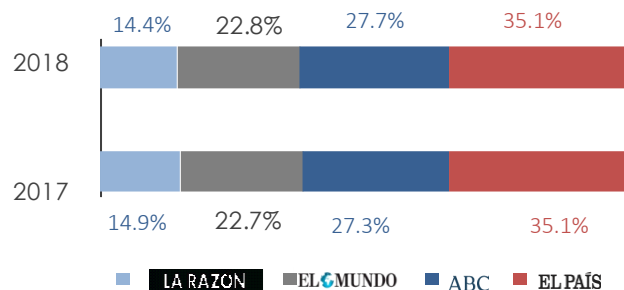
National newspaper- ABC

In 2018, as part of the commitment to quality content at ABC, the newspaper implemented paywalls which are helping it understand its readers better and personalize content and user preferences.

Other initiatives, such as the Oro card, have enabled ABC to consolidate its position as the second player in the Madrid region, with market share of 27.7%.

Share of ordinary circulation in Madrid 2017-2018¹

Data in %



Note 1: source OJD. 2018 data not certified.

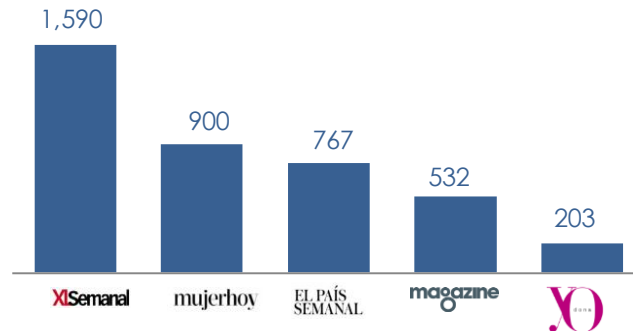
In December 2018, abc.es was the most popular general press website in Spain, with 22 million unique users.

Supplements and Magazines

This business area provides strategic value to VOCENTO, with content that complements the weekend offering of its newspapers. Distribution with the newspapers of other publishers enables nationwide coverage, with XL Semanal and Mujer Hoy the two main supplements in Spain, with a combined readership of more than 2.5 million readers.

Readership data for main supplements in Spain¹

Data in thousand readers



Note 1: 2018 3rd accumulated EGM survey.

2018 was an important year for Mujer Hoy, which consolidated its position as the leader in online readership in the Beauty & Fashion category. It has also developed new initiatives to increase revenues, such as the Woman Now event, which will be held for the first time in 2019.

IFRS Thousand Euro	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2017
Total Revenues					
Regionals	227,592	234,120	-6,529	-2.8%	264,057
ABC	89,769	94,310	-4,542	-4.8%	94,310
Supplements & Magazines	24,068	26,663	-2,594	-9.7%	26,663
Adjustments intersegment	-14,796	-18,719	3,923	21.0%	-19,794
Total Revenues	326,633	336,374	-9,742	-2.9%	365,235
EBITDA					
Regionals	32,454	33,826	-1,371	-4.1%	33,826
ABC	5,233	1,908	3,325	n.r.	1,908
Supplements & Magazines	606	-102	708	n.r.	-102
Total EBITDA	38,294	35,632	2,662	7.5%	35,632
Comparable EBITDA¹					
Regionals	35,694	38,590	-2,895	-7.5%	38,590
ABC	6,834	5,567	1,267	22.8%	5,567
Supplements & Magazines	715	221	494	n.r.	221
Total comparable EBITDA	43,244	44,378	-1,134	-2.6%	44,378
EBIT					
Regionals	25,579	25,865	-286	-1.1%	25,865
ABC	-496	-4,112	3,616	87.9%	-4,112
Supplements & Magazines	188	-518	705	n.r.	-518
Total EBIT	25,270	21,235	4,035	19.0%	21,235
Comparable EBIT^{1, 2}					
Regionals	27,463	30,523	-3,060	-10.0%	30,523
ABC	1,380	651	728	n.r.	651
Supplements & Magazines	297	-204	501	n.r.	-204
Total comparable EBIT	29,139	30,970	-1,831	-5.9%	30,970

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -8,746 thousand euros and 2018 -4.950 thousand euros.

² Excluding the result from sale of fixed assets 2017 -989 thousand euros and 2018 1,081 thousand euros.

Operating revenues: 326,633 thousand euros, down 2.9% from 2017.

- i. **Circulation revenues:** fell by -4.6% to 139,770 thousand euros. Circulation revenues from the Regional Press dropped by -3.7% in 2018, with a fall in circulation of -7.5%.

In total, there was a slowdown in the rate of annual decline in circulation, which in 2017 stood at -8.6%. A highlight was the increase in cover prices at all the regional newspapers.

Finally, circulation revenues from [Supplements and Magazines](#) fell by -5.7%.

- ii. **Advertising revenues:** 137,841 thousand euros, a fall of -3.2% from the prior year, with online advertising increasing by +12.9% while offline advertising dropped by -7.9%.

At Regional advertising revenues totaled 95,793 thousand euros, a decrease of -3.5% from 2017.

At ABC, advertising revenues rose by +2.3% in 2018 thanks to digital (+22.2%).

- iii. Other Revenues: up to 49,022 thousand euros, an increase of +3.5% thanks among other factors to higher revenues from third-party printing.

Comparable EBITDA⁶: 43,244 thousand euros compared with 44,378 thousand euros in the prior year. The area maintained its profitability in 2018, with a comparable EBITDA margin of 13.2%. Cost reductions (2018 -2.9%) offset part of the decline in revenues.

Performance of comparable costs, Newspapers

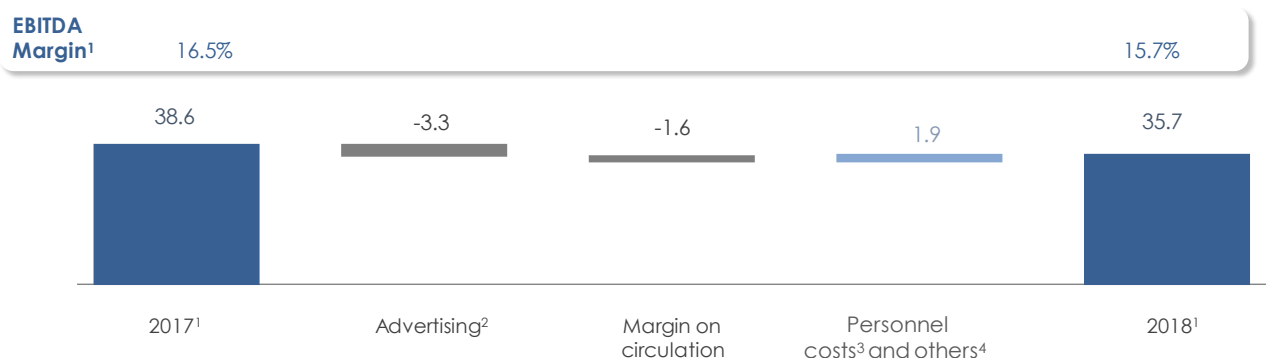
Data in €m

IFRS Like for like opex (thousand euros)	2018	2017	Var Abs	Var %
Regionals	-191,897	-195,531	3,633	1.9%
ABC	-82,935	-88,743	5,809	6.5%
Supplements & Magazines	-23,353	-26,441	3,088	11.7%
Adjustments	14,796	18,719	-3,923	-21.0%
Total	-283,389	-291,997	8,607	2.9%

- i. Regional: the fall in the margin on circulation and in advertising were not fully offset by cost savings.

Regional: development of comparable EBITDA

Variation 2017 vs 2018 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %



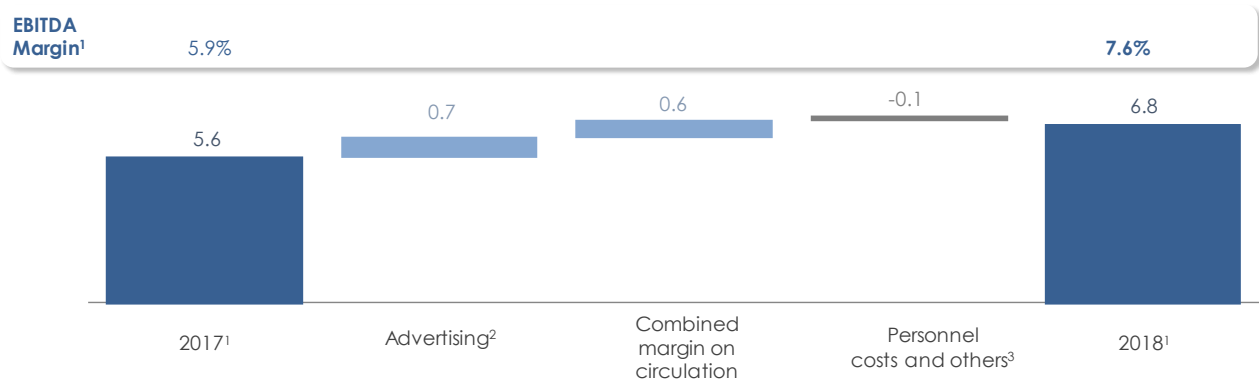
Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 2017 €-4.8m and 2018 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: including commercial costs, launch costs of LDK, print plant margins and other fixed costs.

- ii. ABC: in 2018 comparable EBITDA increased by +1,267 thousand euros thanks to the good performance in the advertising market and in the circulation margin.

⁶ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 -8,746 thousand euros and -4,950 thousand euros.

ABC: development of comparable EBITDA ¹

Variation 2017 vs 2018 except comparable EBITDA (€m).



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-3.7m and 2018 €-1.6m. Note 2: print and digital.
Note 3: others including personnel expenses, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

- iii. Supplements and Magazines: comparable EBITDA of 715 thousand euros, an improvement of +494 thousand euros from 2017.

Audiovisual

IFRS Thousand Euro	2018	2017	Var Abs	Var %
Total revenues				
DTT	28,847	27,310	1,538	5.6%
Radio	3,385	4,093	-708	-17.3%
Content	4,057	13,339	-9,282	-69.6%
Adjustments intersegment	-232	-229	-3	-1.1%
Total revenues	36,058	44,513	-8,455	-19.0%
EBITDA				
DTT	6,445	5,851	594	10.2%
Radio	2,557	2,547	10	0.4%
Content	3,253	4,863	-1,610	-33.1%
Total EBITDA	12,254	13,260	-1,005	-7.6%
Comparable EBITDA¹				
DTT	6,445	6,021	424	7.0%
Radio	2,557	2,547	10	0.4%
Content	3,278	4,930	-1,652	-33.5%
Total comparable EBITDA	12,280	13,498	-1,217	-9.0%
EBIT				
DTT	6,622	5,582	1,040	18.6%
Radio	2,542	2,517	26	1.0%
Content	2,801	-1,364	4,164	n.r.
Total EBIT	11,965	6,735	5,230	77.7%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	6,253	5,771	481	8.3%
Radio	2,542	2,528	15	0.6%
Content	2,826	2,558	268	10.5%
Total comparable EBIT	11,621	10,857	764	7.0%

Note: the EBIT and comparable EBIT of Content include the amortization of the goodwill allocated to the Tripictures film catalogue in 2017 of 1,576 thousand euros and in 2018 of 190 thousand euros.

¹ Excluding personnel adjustment measures in 2017 -238 thousand euros and 2018 -26 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets in 2017 -3,884 thousand euros and 2018 370 thousand euros.

Operating revenues: 36,058 thousand euros, down -19.0% as a result of the deconsolidation of the Content production companies at the end of 2017 and the lower levels of activity in Content distribution.

Comparable EBITDA⁷: 12,280 thousand euros, down -9.0%. The comparable EBITDA margin of the area was 34.1%, up from 30.3% in 2017.

- i. **DTT:** comparable EBITDA of 6,445 thousand euros in 2018, up by +424 thousand euros from 2017.
- ii. **Radio:** comparable EBITDA of 2,557 thousand euros, practically the same as in 2017 (2,547 thousand euros).
- iii. **Content:** comparable EBITDA of 3,278 thousand euros, down -1,652 thousand euros from 2017, reflecting lower activity in film distribution.

Comparable Operating Result: *(analysis is provided of this line because of the level of depreciation)*. Rose to 11,621 thousand euros compared to 10,857 thousand euros in 2017, reflecting the lower level of depreciation of the titles not allocated to goodwill.

⁷ Excluding personnel adjustment measures 2017 of -238 thousand euros.

Classifieds

2018 was characterised by the consolidation of the Classifieds business, with growth in the real estate sector at pisos.com, stability at Infoempleo.com in the employment market and a focus on the auto market with the transaction at Autocasión, which will create a new company, Alpinia, in which VOCENTO will have a 50% stake plus 1 share. In 2018⁸, pro forma revenues and EBITDA would have been 14 million euros and 4.6 million euros respectively.

IFRS thousand euros	2018	2017	Var Abs	Var %
Total revenues				
Classifieds	19,915	18,503	1,413	7.6%
Total revenues	19,915	18,503	1,413	7.6%
EBITDA				
Classifieds	3,154	2,293	861	37.5%
Total EBITDA	3,154	2,293	861	37.5%
Comparable EBITDA¹				
Classifieds	3,170	2,315	854	36.9%
Total comparable EBITDA	3,170	2,315	854	36.9%
EBIT				
Classifieds	2,698	1,877	821	43.7%
Total EBIT	2,698	1,877	821	43.7%
Comparable EBIT^{1 2}				
Classifieds	2,699	1,900	799	42.0%
Total comparable EBIT	2,699	1,900	799	42.0%

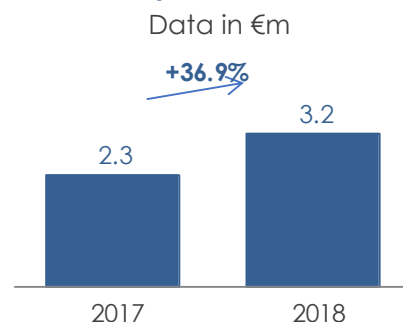
¹ Excluding personnel adjustment measures -22 thousand euros in 2017 and in 2018 -16 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets in 2017 -1 thousand euros and in 2018 15 thousand euros.

Operating revenues: 19,915 thousand euros, +7.6%, thanks to a strong +7.7% rise in the advertising revenues of the area.

Comparable EBITDA: 3,170 thousand euros, +36.9% from 2017, thanks to real estate growth at pisos.com and higher profitability at Autocasión.com.

Performance of comparable EBITDA at Classifieds¹



⁸ Data pending audit.

Gastronomy

The main business in Gastronomy is the organization of two leading international food fairs (Gastronomika San Sebastián and Madrid Fusión), which are the key to future growth. In 2018, Madrid Fusión joined the Vocento perimeter, shortly followed by GSR, which has a long track record in organizing a series of food fairs and has a presence in Catalonia.

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

IFRS Thousand Euro	2018	2017	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Gastronomy	6,062	17	6,045	n.r.
Others	366	56	310	n.r.
Total Revenues	6,428	74	6,354	n.r.
EBITDA				
Gastronomy	1,099	-104	1,202	n.r.
Others	-261	-87	-174	-199.9%
Total EBITDA	837	-191	1,028	538.8%
Comparable EBITDA				
Gastronomy	1,099	-104	1,203	n.r.
Others	-261	-87	-174	-199.7%
Total comparable EBITDA	838	-191	1,029	539.1%
EBIT				
Gastronomy	1,062	-104	1,166	n.r.
Others	-266	-88	-179	-204.0%
Total EBIT	796	-191	988	516.2%
Comparable EBIT				
Gastronomy	1,066	-104	1,169	n.r.
Others	-266	-88	-178	-203.8%
Total comparable EBIT	800	-191	991	518.0%

Operating revenues: reached 6,428 thousand euros, following the Madrid Fusión event, Gastronomika San Sebastián and the acquisition of GSR.

Comparable EBITDA: 838 thousand euros, vs. -191 thousand euros in the prior year.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	2018	2017	Var Abs	%
National Press - ABC	74,271	79,893	-5,622	-7.0%
Regional Press				
El Correo	57,547	61,733	-4,186	-6.8%
El Diario Vasco	43,653	47,046	-3,393	-7.2%
El Diario Montañés	19,625	20,955	-1,330	-6.3%
Ideal	15,455	16,626	-1,171	-7.0%
La Verdad	11,654	13,609	-1,955	-14.4%
Hoy	8,904	9,623	-719	-7.5%
Sur	13,251	14,691	-1,440	-9.8%
La Rioja	7,909	8,462	-553	-6.5%
El Norte de Castilla	15,337	16,465	-1,128	-6.9%
El Comercio	13,647	14,796	-1,149	-7.8%
Las Provincias	14,050	14,961	-911	-6.1%
TOTAL Regional Press	221,032	238,967	-17,935	-7.5%

Sources:OJD. 2018 non audited data.

Audience	3 rd Survey 18	3 rd Survey 17	Var Abs	%
National Press - ABC	408,000	418,000	-10,000	-2.4%
Regional Press	1,663,000	1,780,000	-117,000	-6.6%
El Correo	327,000	375,000	-48,000	-12.8%
El Diario Vasco	182,000	197,000	-15,000	-7.6%
El Diario Montañés	149,000	142,000	7,000	4.9%
Ideal	146,000	149,000	-3,000	-2.0%
La Verdad	130,000	156,000	-26,000	-16.7%
Hoy	112,000	112,000	0	0.0%
Sur	121,000	136,000	-15,000	-11.0%
La Rioja	79,000	81,000	-2,000	-2.5%
El Norte de Castilla	144,000	163,000	-19,000	-11.7%
El Comercio	154,000	151,000	3,000	2.0%
Las Provincias	119,000	118,000	1,000	0.8%
Supplements				
XL Semanal	1,590,000	1,838,000	-248,000	-13.5%
Mujer Hoy	900,000	1,032,000	-132,000	-12.8%
Mujer Hoy Corazón	148,000	215,000	-67,000	-31.2%
Inversión y Finanzas	29,000	30,000	-1,000	-3.3%
Monthly Unique uses (Th)	dic-18	dic-17	Var Abs	%
Vocento	25,120	21,137	3,983	18.8%

Source: comScore.

Audiovisual

National TV Market	dic-18	dic-17	Var Abs
Audience share Net TV	3.3%	3.5%	-0.2 p.p

Source: Kantar Media last month.

Appendix I: Alternative Performance Measures

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

The APMs used in this report include the following:

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconciliation between Accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	2018	2017
Net result of the year	18,020	1,801
Financial income	-334	-300
Financial expenses	3,924	5,043
Other results from financial instruments	92	45
Tax on profits of continued operations	4,195	13,073
Amortization and depreciation	15,746	16,916
Impairment of goodwill	1,000	1,000
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-1,463	4,874
Result from equity-accounted subsidiaries	187	90
Net result of sale of non-current financial assets	-171	-2,932
EBITDA	41,197	39,609
Compensations payments	5,208	9,967
Other one-off costs	0	100
Comparable EBITDA	46,405	49,677
EBITDA	41,197	39,609
Amortization and depreciation	-15,746	-16,916
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	1,463	-4,874
EBIT	26,914	17,820
Compensations payments	5,208	9,967
Others one-off costs	0	100
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	-1,463	4,874
Comparable EBIT	30,659	32,761

Thousand Euros	2018	2017
Long term financial debt with credit institutions	39,229	52,313
Other liabilities with long term financial cost	728	1,361
Short term financial debt with credit institutions	11,526	11,606
Other liabilities with short term financial cost	12,958	14,297
Cash and cash equivalents	-23,004	-25,558
Other non-current payables with financial cost	-497	-664
Arrangement fee for syndicated loan	2,051	2,799
Net financial debt (NFD)	42,991	56,153
Net financial debt (NFD)	42,991	56,153
Compensation payments in the period	-5,633	-9,735
Taxes and expenses from sale of buildings	4,348	4,998
Inspection report refund	238	1,666
Payment for renegotiation of put options and others	-3,289	-3,725
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	-10,427	-6,631
Variations from the scope of consolidation	736	2,076
Comparable net financial debt	28,964	44,802
NFD at start period	56,153	66,412
NFD at end of period	-42,991	-56,153
Compensation payments in the period	5,633	9,735
Taxes and expenses from sale of buildings	-4,348	-4,998
Tax penalty refund	-238	-1,666
Payment for renegotiation of put options and others	3,289	3,725
Business purchase	10,427	6,631
Variations from the scope of consolidation	-736	-2,076
Ordinary cash generation	27,189	21,610

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.

Contact

Investor and Shareholder Relations

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



vocento

2018 RESULTS

28 February 2019

CONTENTS

1. BUSINESS PERFORMANCE

2. APPENDICES

MAIN HIGHLIGHTS OF 2018

STEADY IMPROVEMENT IN ADVERTISING OVER THE YEAR

- **VOCENTO advertising revenues** 2018 -1.9%. In **4Q18 +0.4%**
- **Growth of digital advertising in 2018** +11.1%. Divergent performance at abc.es (+22.2%) and Regional (+6.3%)
- **Resilience of local advertising at Vocento:** -0.2%

POSITIVE NET PROFIT

- Improvement in the **print plant margin** (€+1.5m) offsets fall in **margin on circulation** in 2018 (€-0.9m)
- **Comparable EBITDA** 2018 **€46.4m**, down by **€-3.3m** (-6.6%) vs 2017
- **Return to consolidated Net Profit** in 2018: €+10.9m, an improvement of €+15.7m vs 2017

CASH GENERATION AND DIVIDEND

- **Net debt improves by +23.4%** to **€-43.0m** with a ratio of **NFD/comparable EBITDA 0.9x**
- Board of Directors approves a dividend of €0.032 per share

GROWTH AT ABC

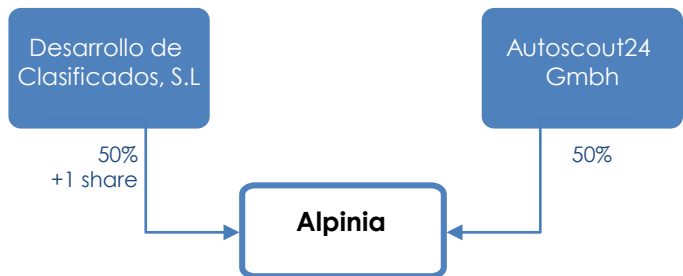
- **Advertising** up **+2.3%** in 2018, with abc.es in the **#1¹ position for generalist newspaper website readership**
- **Agreement** for programmatic advertising with **Prisa and Godó:** start of combined operations set for **2Q19²**

OTHER TRANSACTIONS TO IMPROVE COMPETITIVE POSITIONING

- Classifieds agreement with Autoscout24 **to create a leader in the auto sector**
- Reduction of excess capacity in printing in the Levante region

FOCUS ON CLASSIFIEDS

Description of transaction



Main financials 2018

Data in €m

	Revenues	EBITDA
Autocasión	7.2	2.1
Autoscout24	6.9	2.5
Total pro-forma	14.0	4.6

Note 1: data not audited. EBITDA excluding restructuring costs

Rationale for the transaction

- Combined sales strategy with revenue synergies
 - Clients will be able to buy advertising from both portals and benefit from premium products and display advertising solutions
 - Low overlap of customers
 - Possibility of maintaining both brands

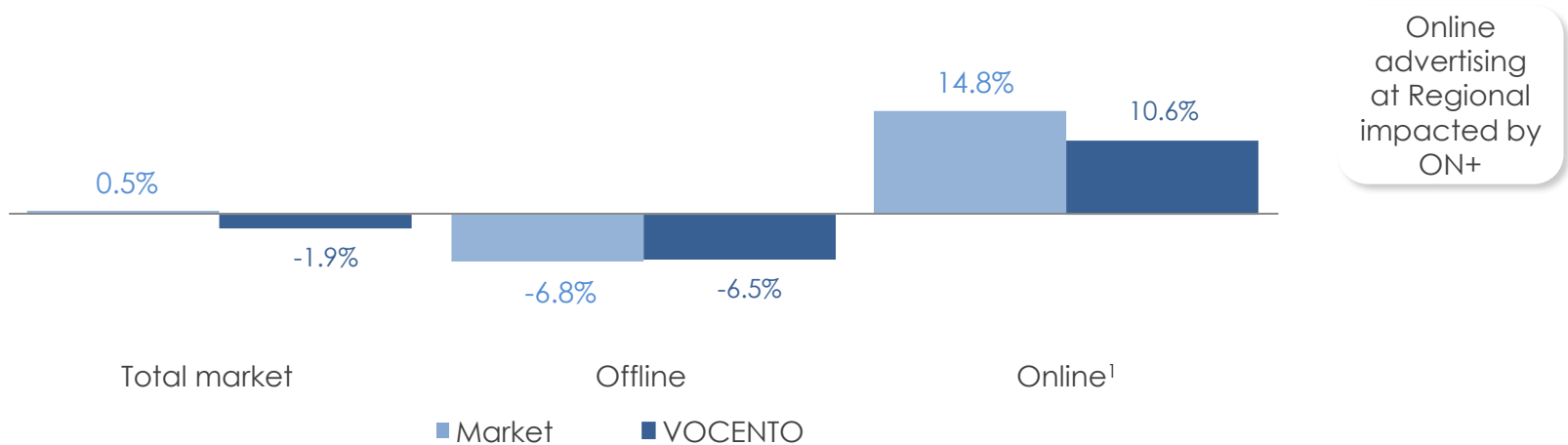
Autocasión

**AUTO
SCOUT 24**

A STAGNANT ADVERTISING MARKET

VOCENTO performs in line with the print market in 2018

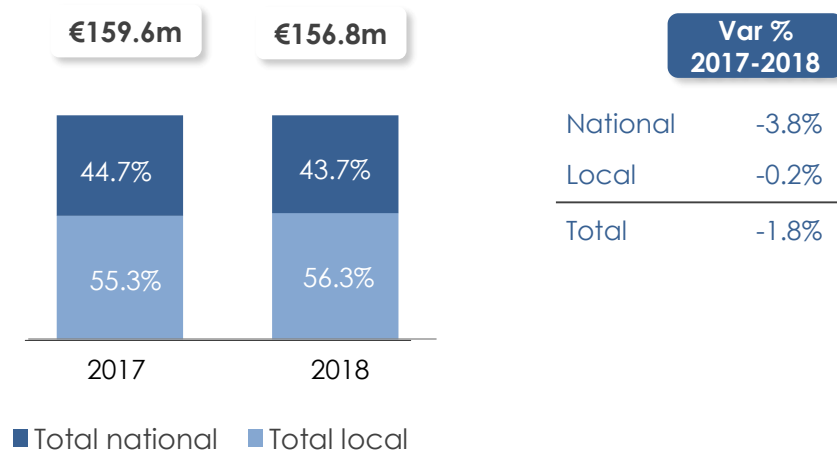
YoY variation %



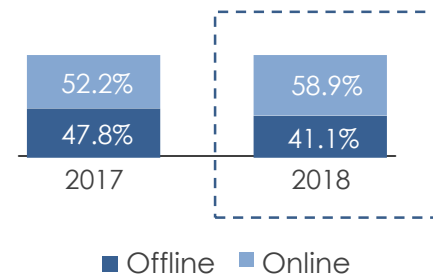
Source for market i2p. Note 1: including Local Portals (+6.3%), ABC.es (+22.2%) and Classifieds (+7.7%) = VOCENTO online brands +10.6%. Excluding TESA online +35.1%, when added to other online brands leads to VOCENTO online advertising rising by +11.1%.

INCREASED WEIGHT & IMPROVED PERFORMANCE OF LOCAL ADVERTISING

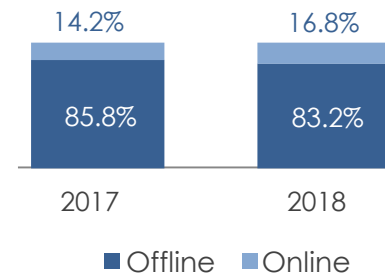
National advertising vs local¹



National advertising¹: Print vs Digital



Local advertising¹: Print vs Digital



Note 1: Advertising data. Excluding Audiovisual and Others.

PRESS HIGHLIGHTS

Regional

- Pioneers in Spain in pay model
 - Launch of model ON+ 2.0 with 21,000 subscribers, +51% in 2018
 - Focus on quality over advertising space
- Local Digital Kit: 900 SME clients
- Reduction of excess capacity in printing

EL DIARIO VASCO on+

EL DIARIO on+
MONTANÉS

LOCAL DIGITAL KIT

IDEAL on+

EL CORREO on+

ABC

- Registration required for access to premium content
- Leadership of ABC.es in readership
- Ordinary circulation in Madrid: increase in share, narrowing gap to #1
- Third-party printing agreements in 2018

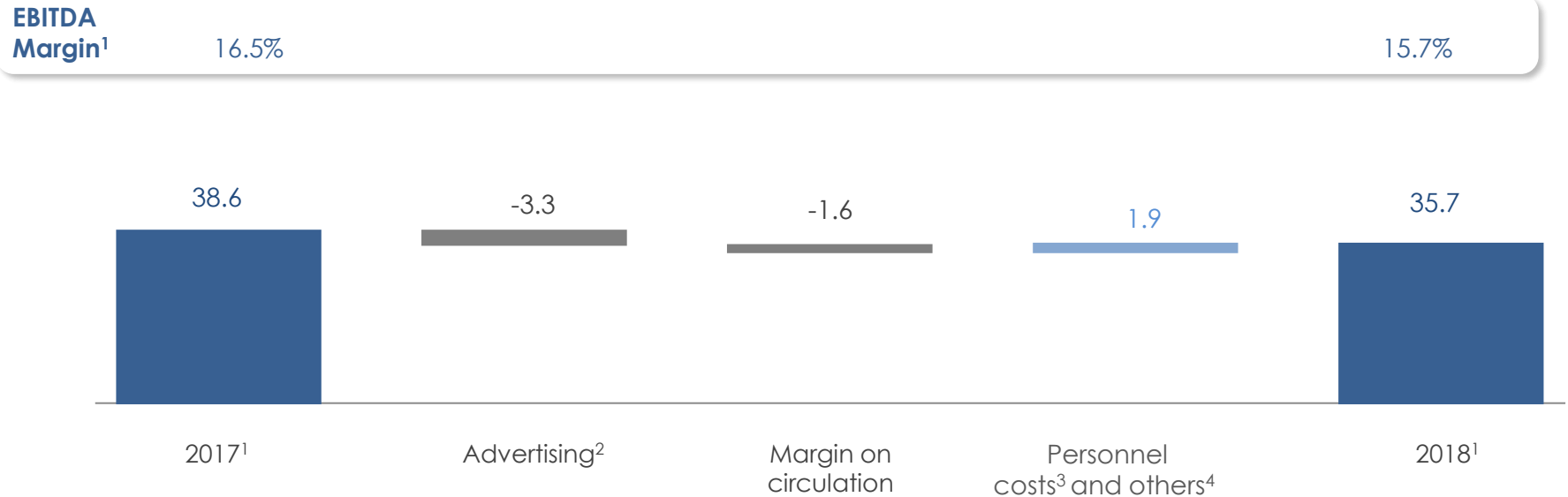
ABC.es

PROGRAMMATIC AGREEMENT, FOCUS ON QUALITY OF CONTENT

REGIONAL: DECREASE IN PROFITABILITY

Comparable EBITDA at the Regional Press

Variation 2017 vs 2018 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

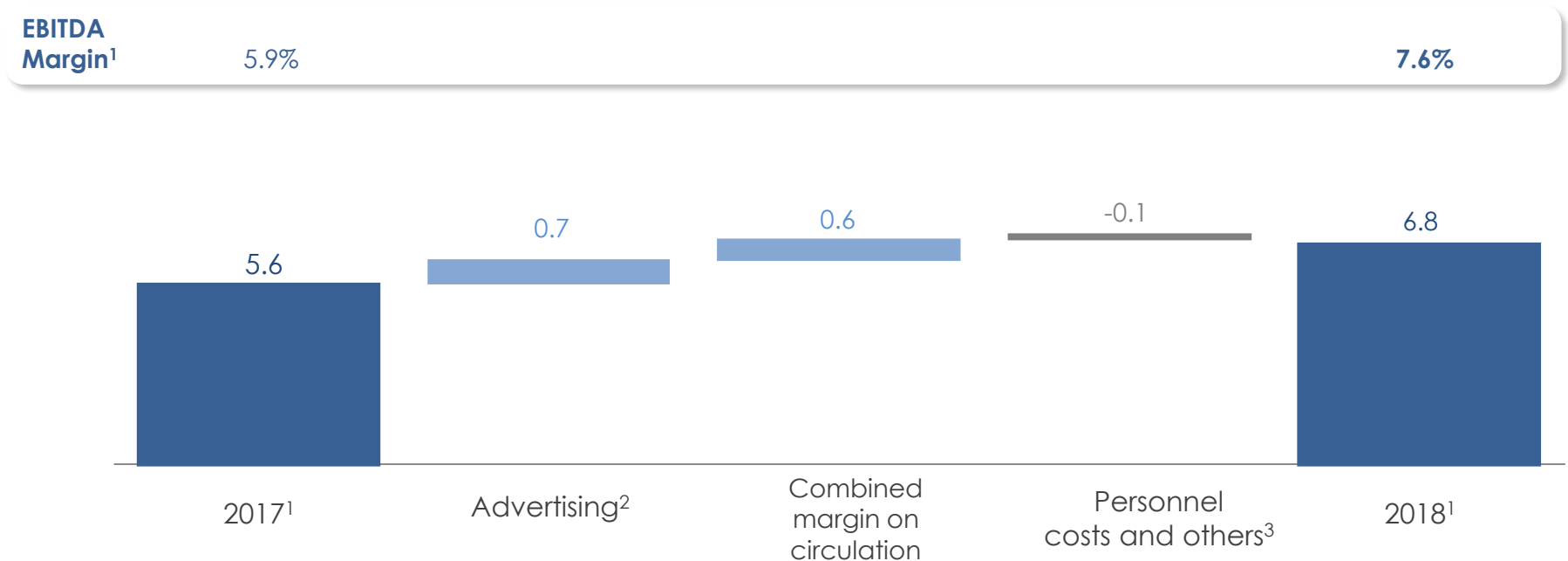


Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 2017 €-4.8m and 2018 €-3.2m. Note 2: print and digital. Note 3: including commercial costs, launch costs of LDK, print plant margins and other fixed costs.

ABC: MARGINS EXPAND THANKS TO KEY VARIABLES

Comparable EBITDA at ABC

Variation 2017 vs 2018 except comparable EBITDA €m and comparable EBITDA margin %

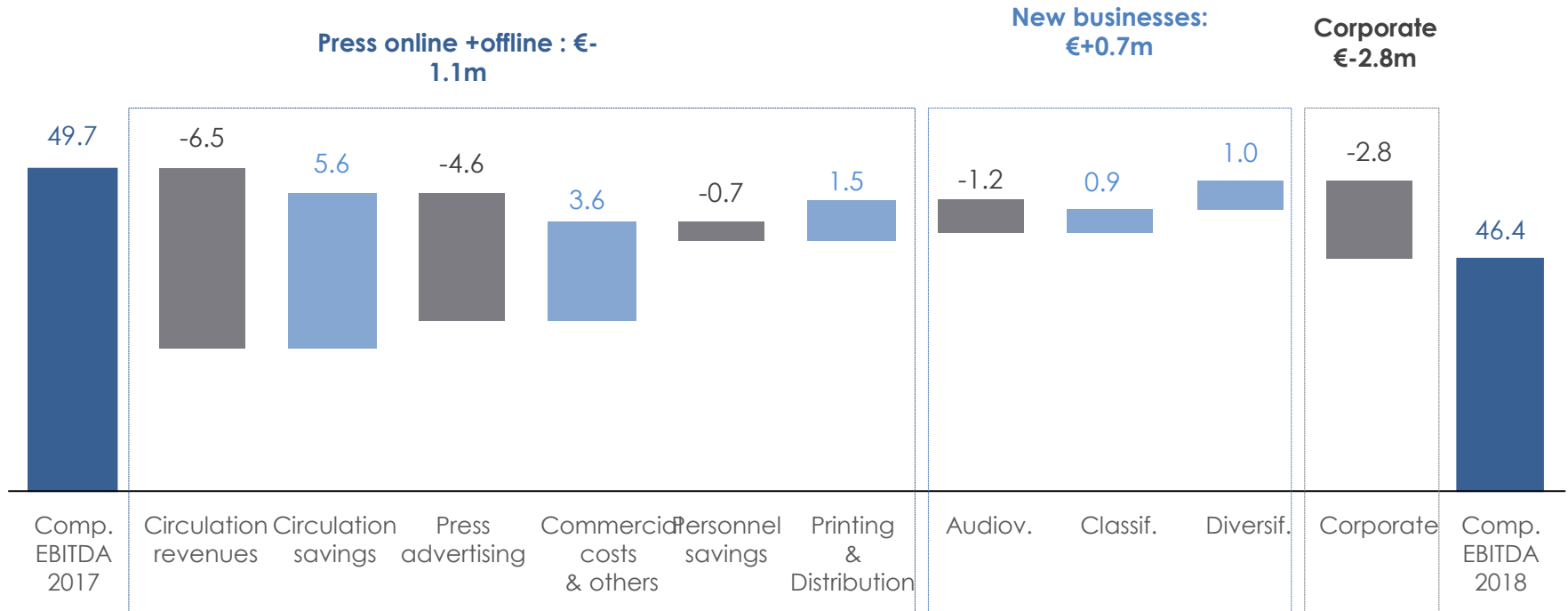


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-3.7m and 2018 €-1.6m. Note 2: print and digital. Note 3: others including personnel expenses, print plant margins, commercial expenses and other fixed costs.

FOCUS ON COSTS AND NEW BUSINESSES

Comparable EBITDA at VOCENTO

Variation 2017 vs 2018 except comparable EBITDA (€m)

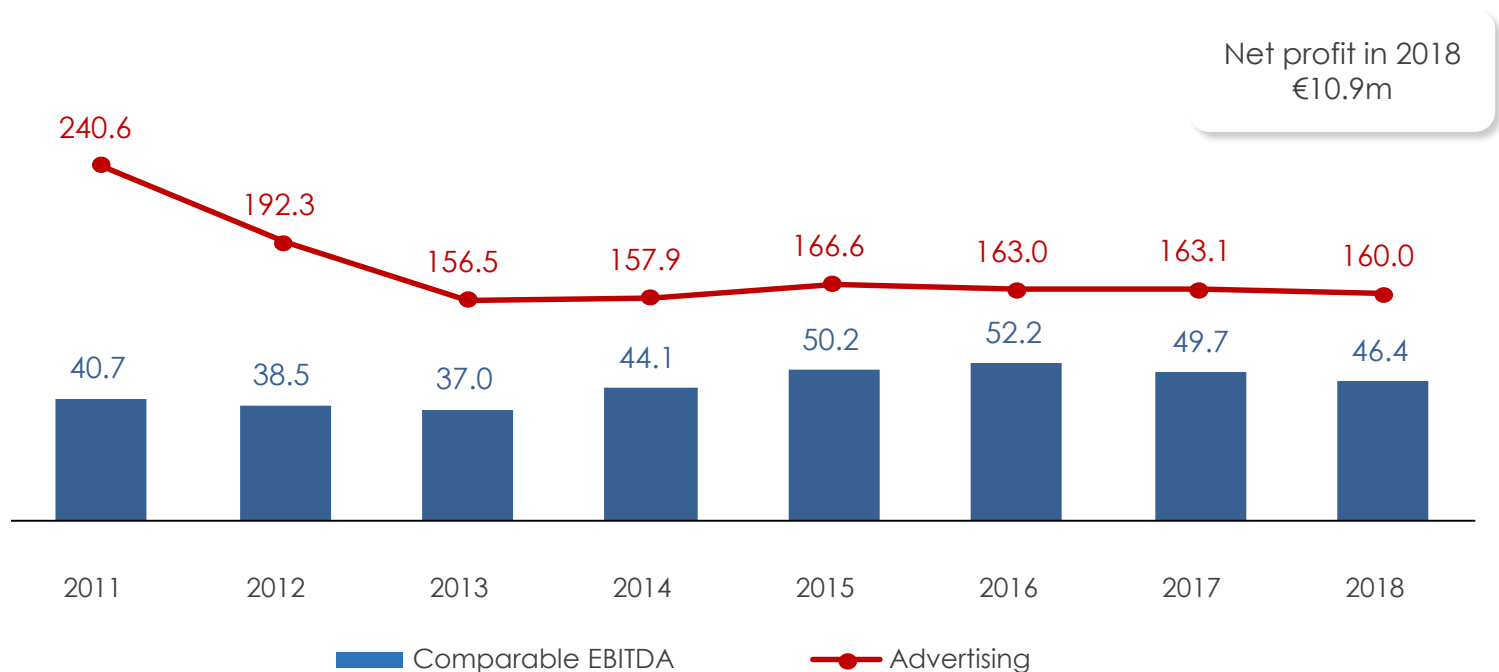


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-10.1m and 2018 €-5.2m. Note 2: including savings in promotions on circulation. Note 3: Including expenses of LDK, higher event costs, etc. Note 4: Gastronomy and Factor Moka.

PROFITABILITY MAINTAINED DESPITE CHALLENGING ENVIRONMENT

Performance of main financials at VOCENTO 2011-2018

€m

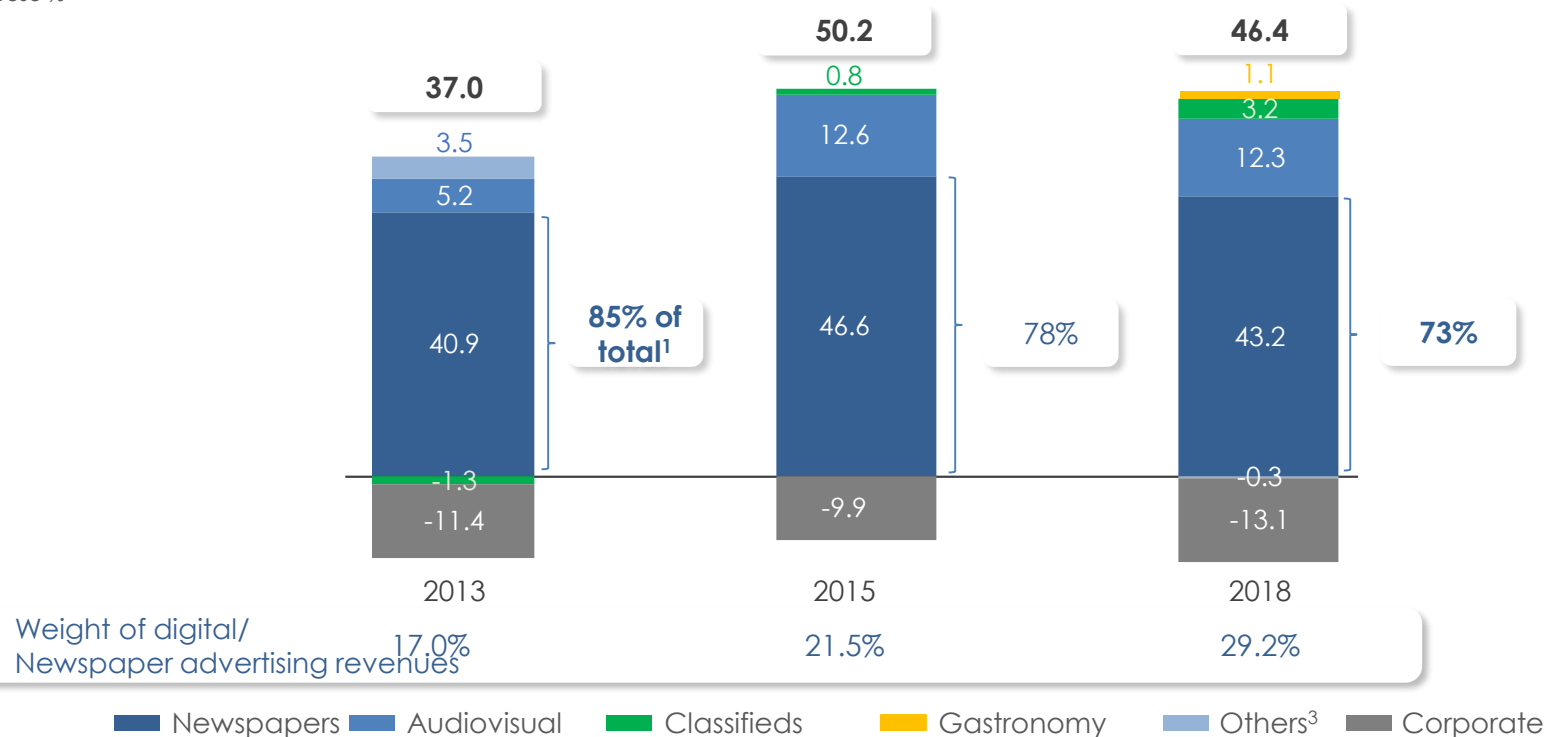


Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs.

STEADY CHANGE IN THE CONTRIBUTION OF THE BUSINESSES

Comparable EBITDA by business

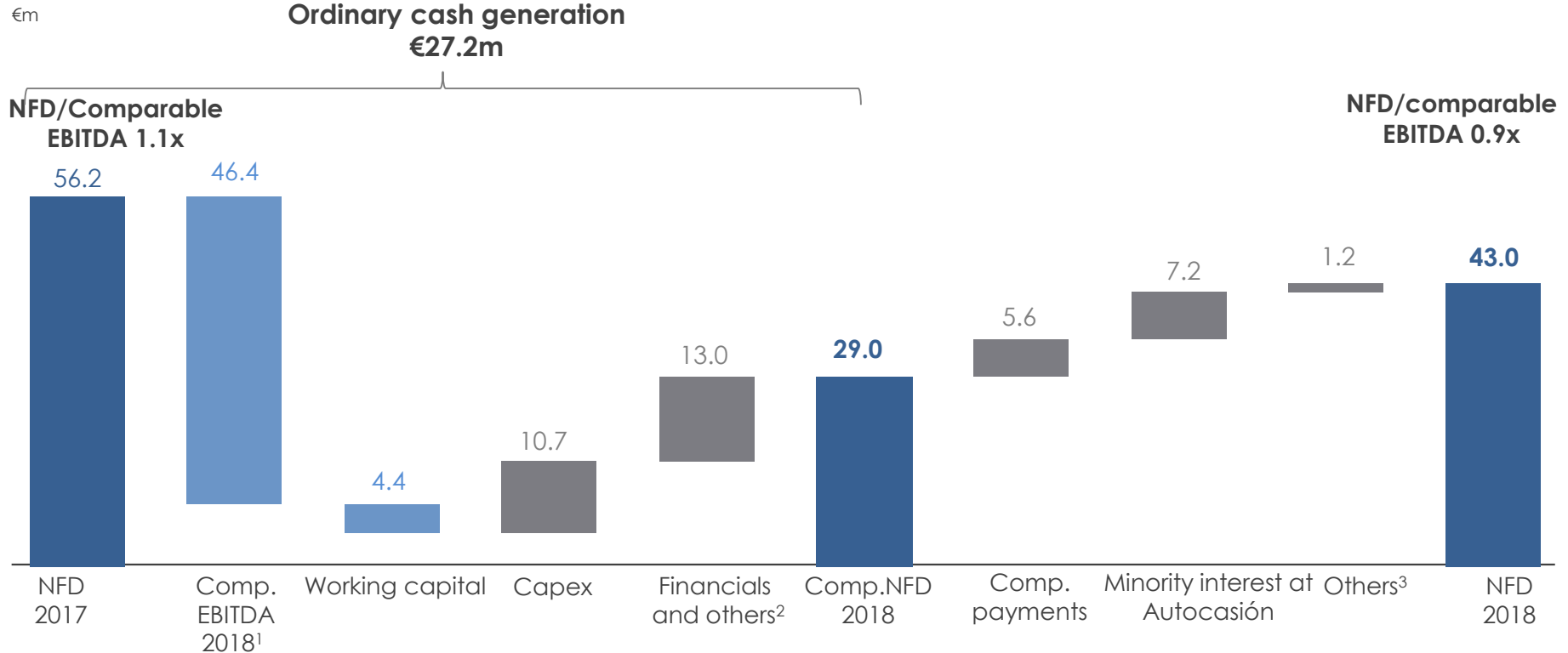
€m y peso %



Note 1: weight of Newspapers ex. Corporate centre. Note 2: including advertising revenues and e-commerce. Note 3: in 2013 Others included Sarnet, sold in 2014. In 2018 including Factor Moka.

DEBT REDUCTION AND CASH GENERATION

Development of net financial debt at VOCENTO

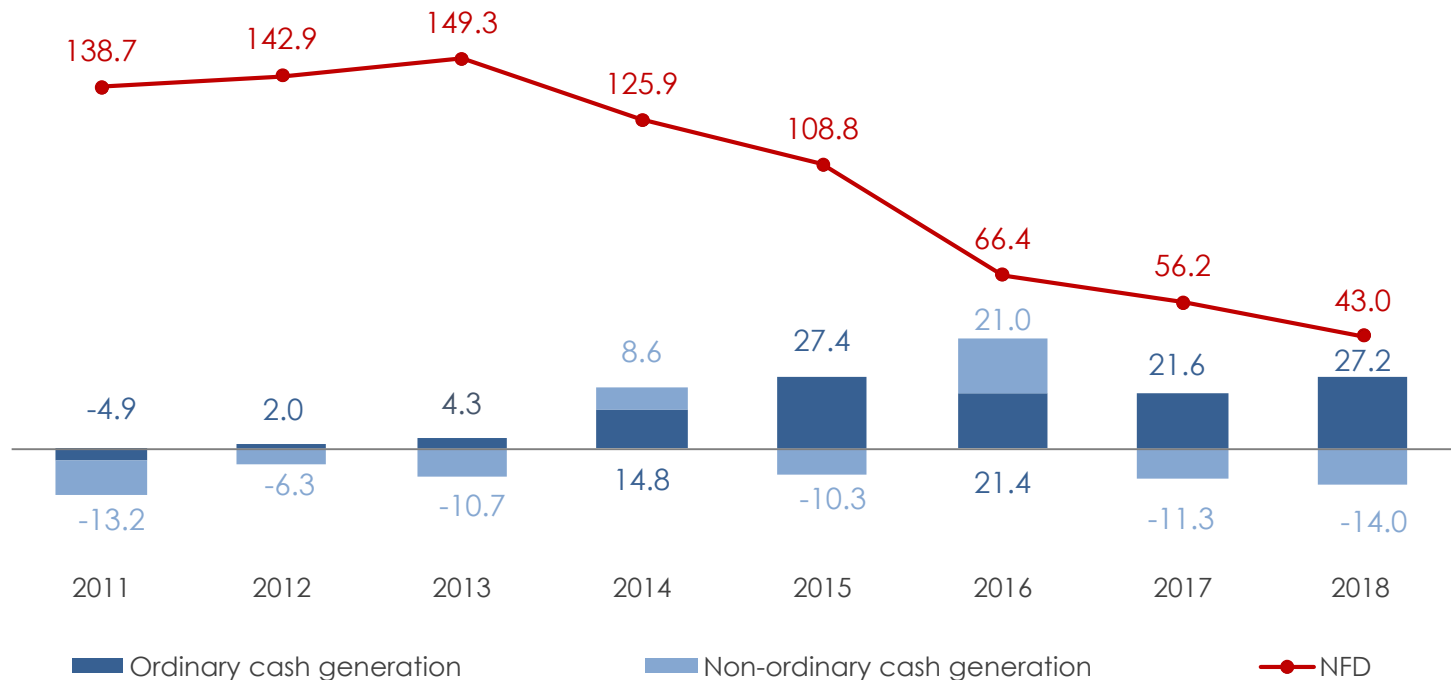


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2018 €-5.2m. Note 2: including anticipated income, net financial expenses, dividends to minority interest, taxes. Note 3: includes among others payment for Las Provincias and income from real estate sales.

ORDINARY CASH FLOW SINCE 2012 TO REDUCE DEBT

Main financials at VOCENTO 2011-2018

€m



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

CONSOLIDATED P&L

IFRS
€m

	2018	2017 (IFRS15)	Var%	2017
Operating revenues	386.0	395.1	-2.3%	423.9
Operating expenses ex. comparable depreciation ¹	-339.6	-345.4	1.7%	-374.2
Comparable EBITDA¹	46.4	49.7	-6.6%	49.7
Personnel adjustment measures and one-offs	-5.2	-10.1	48.3%	-10.1
EBITDA	41.2	39.6	4.0%	39.6
EBIT	26.9	17.8	51.0%	17.8
Financial result and others	-3.7	-4.8	23.1%	-4.8
Pre-tax profit	22.2	14.9	49.4%	14.9
Corporation tax	-4.2	-13.1	67.9%	-13.1
Minority interest	-7.2	-6.6	-8.5%	-6.6
Result attributable to the parent company	10.9	-4.8	n.r	-4.8

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 2017 €-10.1m and 2018 €-5.2m. P&L not exhaustive.

CONTENTS

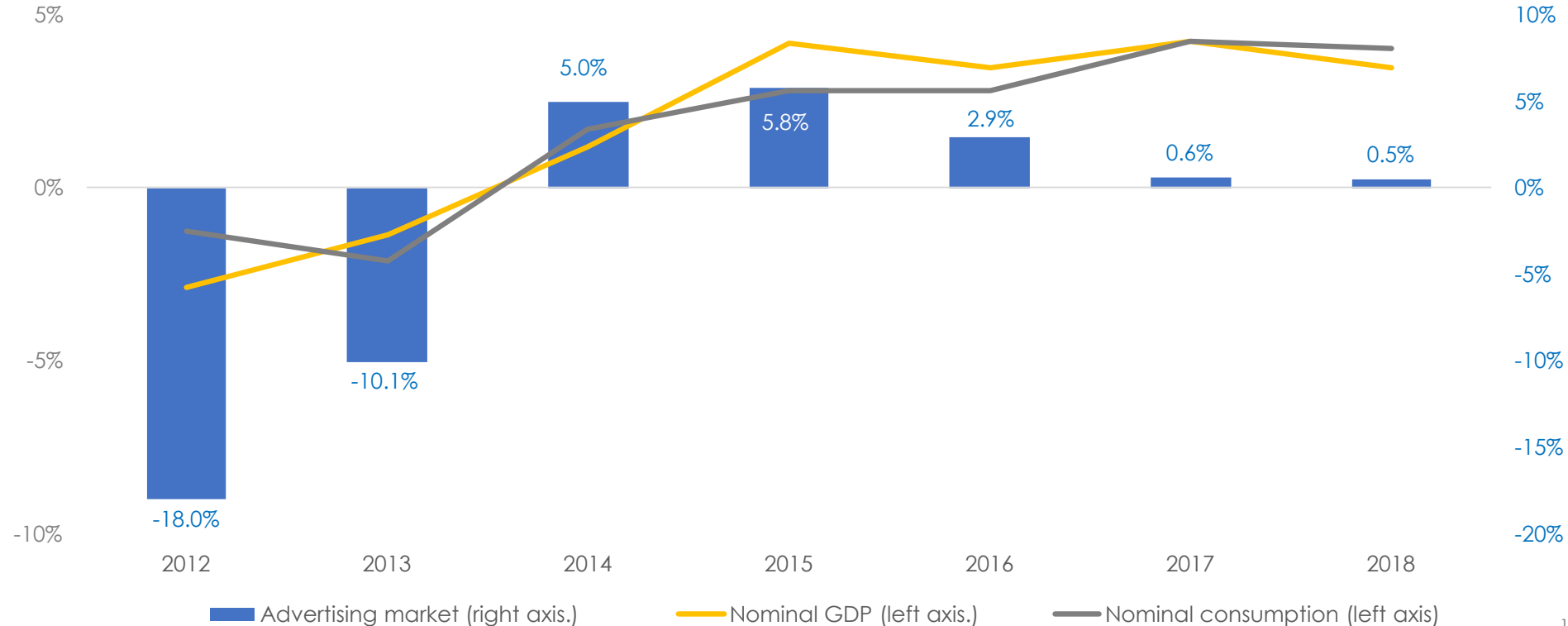
1. BUSINESS PERFORMANCE

2. APPENDICES

A STAGNANT ADVERTISING MARKET

Growth in advertising market (traditional series) and macro variables

Data in %

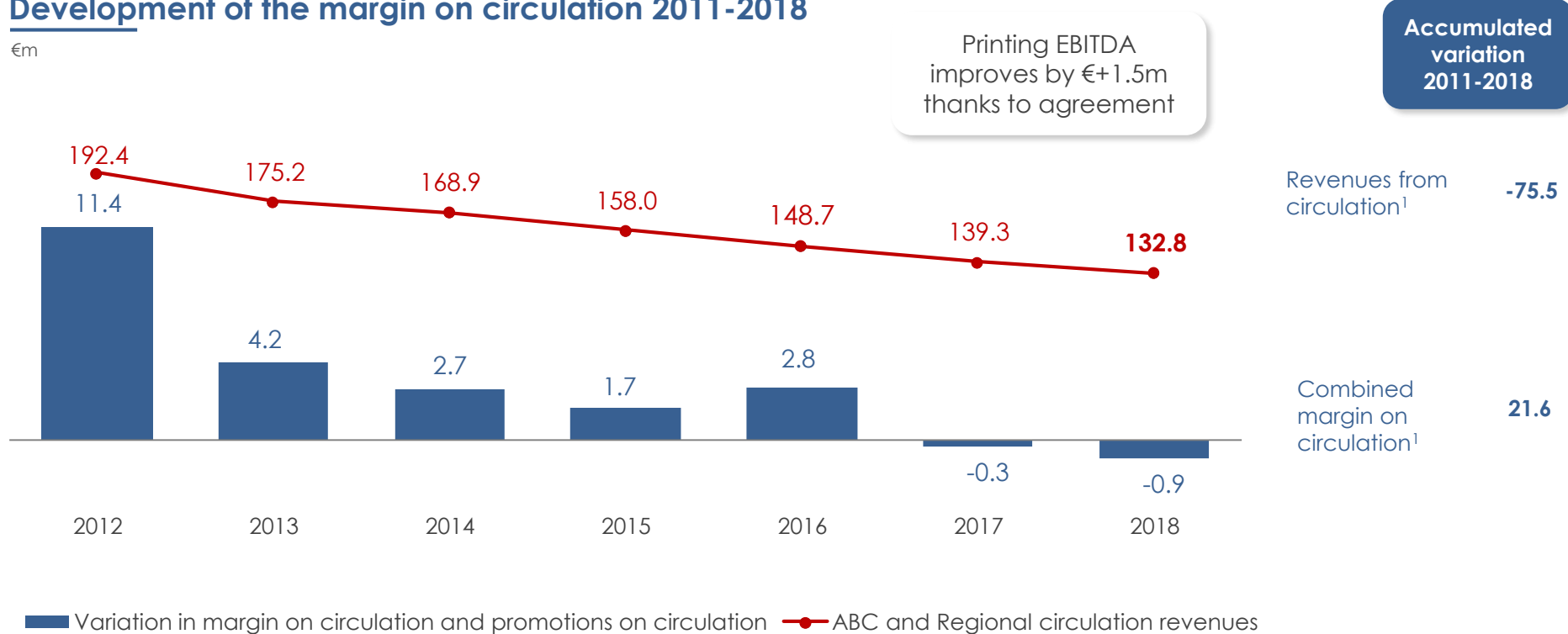


Source: i2p and INE. Note 1: advertising market ex. Social media.

MARGIN DEFENDED DESPITE FALL IN CIRCULATION

Development of the margin on circulation 2011-2018

€m



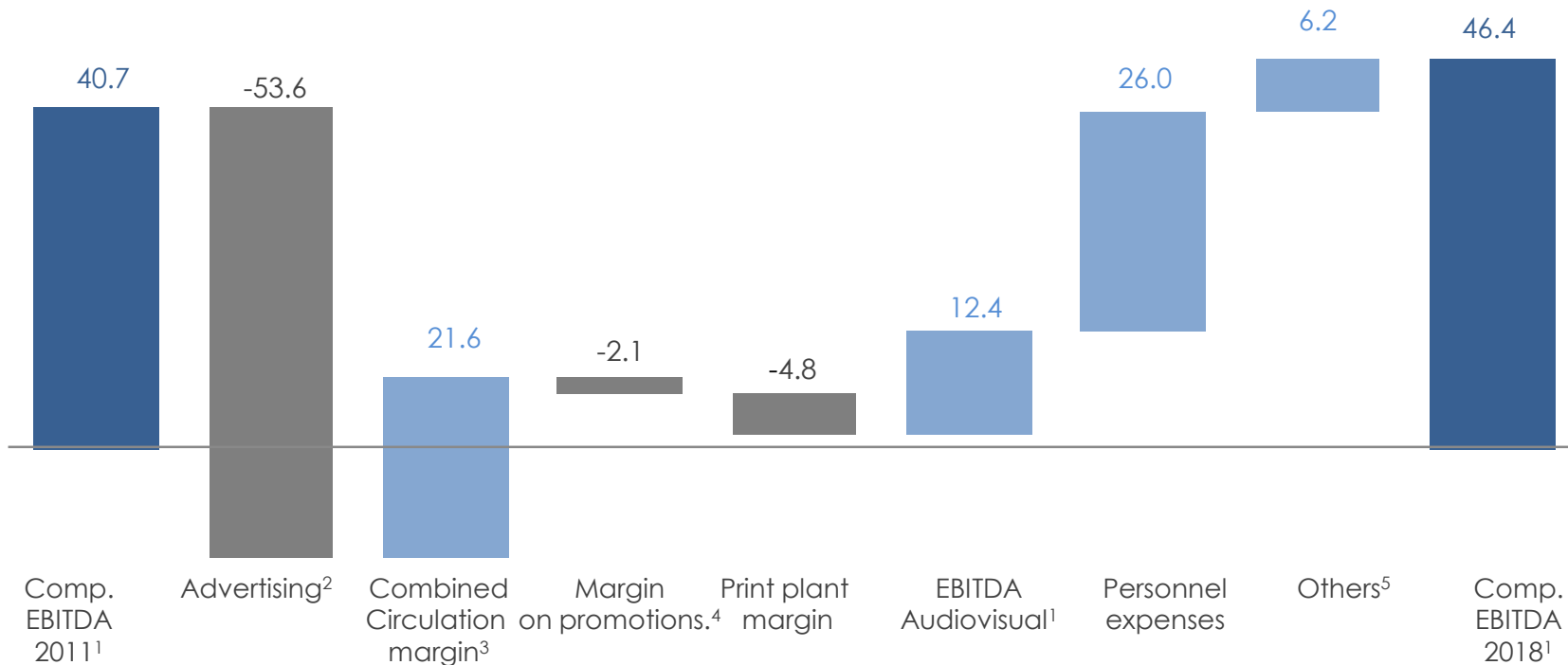
Note 1: including margin on circulation and variation in promotions on circulation.

INCREASE IN EBITDA THANKS TO COST REDUCTIONS

Development of comparable EBITDA VOCENTO 2011-2018

Variation 2018 vs 2011 except comparable EBITDA (€m)

VOC brands increase comparable EBITDA by €+1.9m

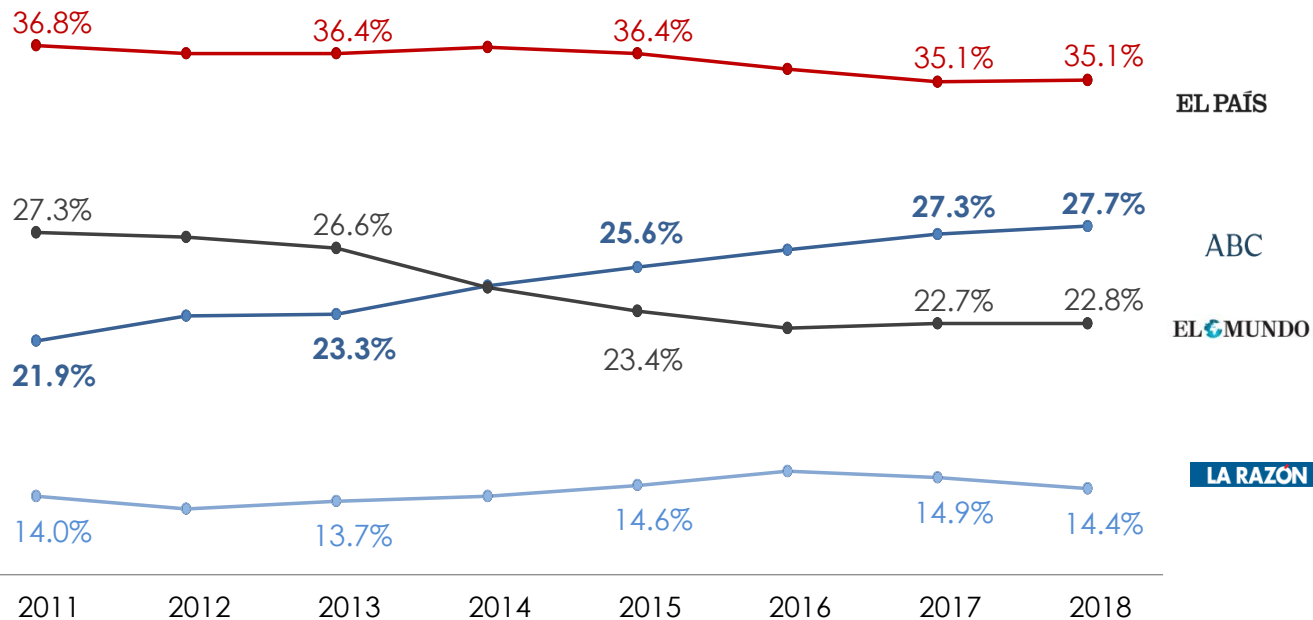


Note 1: not including personnel adjustment measures and one-offs. Note 2: excluding Audiovisual and Qué!. Note 3: including promotions on circulation. Note 4: only including promotions on sales. Note 5: variation of other revenues and costs.

ABC HOLDS NUMBER TWO RANK IN MADRID

ABC share of ordinary circulation in Comunidad de Madrid

%



+5.9 p.p. market share since 2011

FINANCIAL APPENDIX

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

IFRS (Data in €m)	2018	2017
Non-current assets	344.8	330.9
Current assets	124.4	136.3
Assets maintained for sale	0.3	0.5
TOTAL ASSETS	469.5	467.7
EQUITY	280.4	252.0
Financial debt	64.4	79.6
Other non-current liabilities	31.9	38.9
Other current liabilities	92.7	97.2
TOTAL LIABILITIES + EQUITY	469.5	467.7
Net financial debt	43.0	56.2

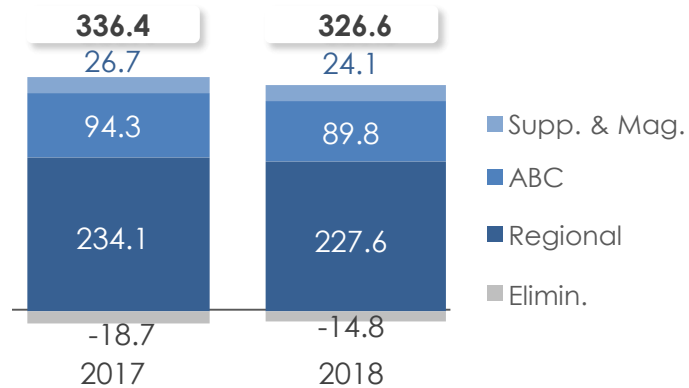
VARIATION IN NET FINANCIAL DEBT 2018

IFRS (Data in €m)	2018	2017
Comparable EBITDA	46.4	49.7
Variation in working capital	4.4	-9.7
Capex	-10.7	-8.7
Other items ¹	-1.8	0.1
Cash flow from recurring activities	38.4	31.3
Interest received	0.3	0.4
Dividend and interest payments ²	-11.5	-10.1
Total ordinary cash flow	27.2	21.6
Payment for adjustment measures	-5.6	-9.7
Sum of non-recurring items with impact on cash flow ³	-8.4	-1.6
Change to net financial debt	13.2	10.3
Net financial debt	43.0	56.2

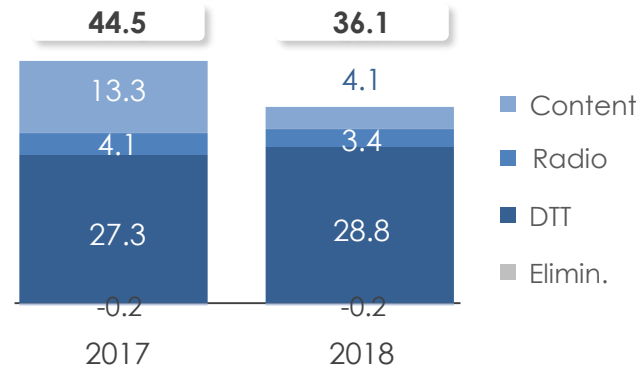
Note 1: including tax on capital gains, payment for withholding interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes among others payment to minority interest in Autocasión, payments related to Las Provincias and real estate sales.

REVENUES BY BUSINESS AREA

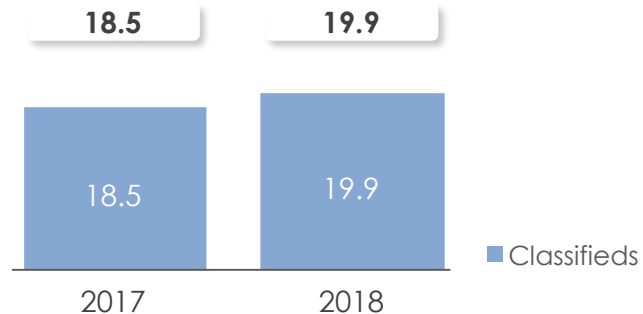
Newspapers (€m)



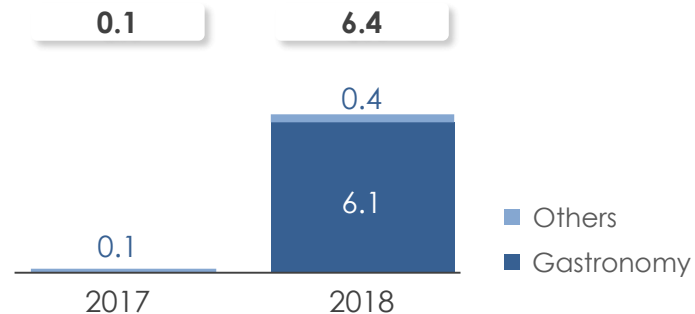
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)

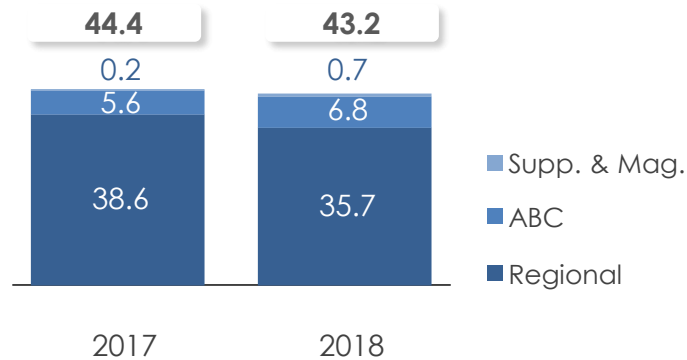


Gastronomy and others (€m)

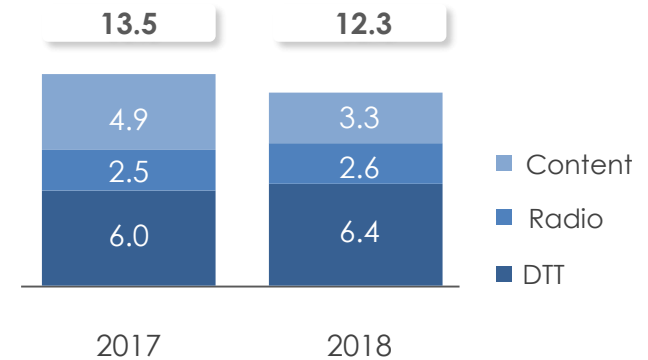


COMPARABLE EBITDA¹ BY BUSINESS AREA

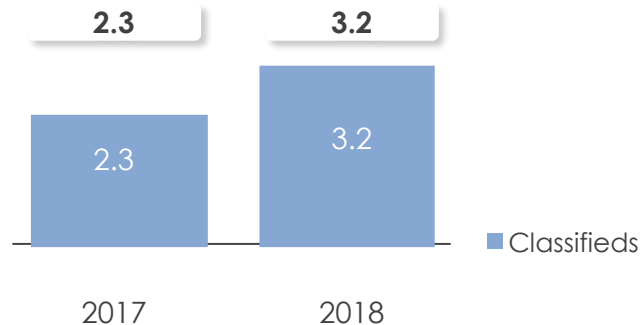
Newspapers (€m)



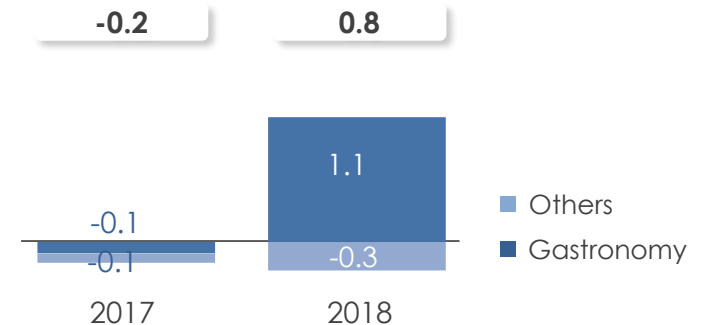
Audiovisual (€m)



Classifieds (€m)



Gastronomy and others (€m)



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs Newspapers 2017 €-8.7m and 2018 €-5.0m and Audiovisual 2017 €-0.2m

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (APMs)

The definitions and calculation of Alternative Performance Measures (APM) have not changed since the publication of the results for 9M 2018.

The full-year results report includes, as well as the definitions and calculation methods for the APMs, the new calculations made for the year.

DISCLAIMER

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

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

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

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

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

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

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

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

ABC

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla

EL COMERCIO

LAS PROVINCIAS

LA VOZ
DE CÁDIZ

Colpisa

XI Semanal

mujerhoy

INVERSIÓN
finanzas.com

CORAZÓN
C7N

CODIGO

Infoempleo

AVANZA
ENTUCARRERA.COM

Autocasión

Oferplan

pisos.com

guapabox

eslang.

cmvocento

K+
KIOSKO
Y MAS

COPE
con la fuerza de ABC

NET TV

veralia

Relación con Inversores y Accionistas

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	2018	2017	Var Abs	Var %
Circulation revenues	139.770	170.973	-31.204	-18,3%
Advertising revenues	159.952	163.065	-3.113	-1,9%
Other revenues	86.294	89.877	-3.582	-4,0%
Total revenue	386.016	423.915	-37.899	-8,9%
Staff costs	-148.466	-152.256	3.789	2,5%
Procurements	-31.244	-60.215	28.971	48,1%
External Services	-163.701	-169.335	5.635	3,3%
Provisions	-1.408	-2.500	1.092	43,7%
Operating expenses (without D&A)	-344.819	-384.306	39.487	10,3%
EBITDA	41.197	39.609	1.588	4,0%
Depreciation and amortization	-15.746	-16.916	1.170	6,9%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.463	-4.874	6.337	n.r.
EBIT	26.914	17.820	9.095	51,0%
Impairments/reversal of other intangible assets	-1.000	-1.000	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-187	-90	-97	n.r.
Net financial income	-3.683	-4.788	1.105	23,1%
Net gains on disposal of non- current assets	171	2.932	-2.761	-94,2%
Profit before taxes	22.216	14.874	7.342	49,4%
Corporation tax	-4.195	-13.073	8.878	67,9%
Net profit for the year	18.020	1.801	16.219	n.r.
Minority interests	-7.159	-6.597	-562	-8,5%
Net profit attributable to the parent	10.862	-4.796	15.657	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	-143.259	-142.288	-970	-0,7%
Operating Expenses ex non recurring costs	-339.611	-374.238	34.627	9,3%
Comparable EBITDA	46.405	49.677	-3.272	-6,6%
Comparable EBIT	30.659	32.761	-2.102	-6,4%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Circulation revenues	139.770	146.554	-6.785	-4,6%
Advertising revenues	159.952	163.065	-3.113	-1,9%
Other revenues	86.294	85.435	860	1,0%
Total revenue	386.016	395.054	-9.038	-2,3%
Staff costs	-148.466	-152.256	3.789	2,5%
Procurements	-31.244	-31.354	110	0,4%
External Services	-163.701	-169.335	5.635	3,3%
Provisions	-1.408	-2.500	1.092	43,7%
Operating expenses (without D&A)	-344.819	-355.445	10.626	3,0%
EBITDA	41.197	39.609	1.588	4,0%
Depreciation and amortization	-15.746	-16.916	1.170	6,9%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	1.463	-4.874	6.337	n.r.
EBIT	26.914	17.820	9.095	51,0%
Impairments/reversal of other intangible assets	-1.000	-1.000	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	-187	-90	-97	n.r.
Net financial income	-3.683	-4.788	1.105	23,1%
Net gains on disposal of non- current assets	171	2.932	-2.761	-94,2%
Profit before taxes	22.216	14.874	7.342	49,4%
Corporation tax	-4.195	-13.073	8.878	67,9%
Net profit for the year	18.020	1.801	16.219	n.r.
Minority interests	-7.159	-6.597	-562	-8,5%
Net profit attributable to the parent	10.862	-4.796	15.657	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	-143.259	-142.288	-970	-0,7%
Operating Expenses ex non recurring costs	-339.611	-345.377	5.766	1,7%
Comparable EBITDA	46.405	49.677	-3.272	-6,6%
Comparable EBIT	30.659	32.761	-2.102	-6,4%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	2018	2017	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	141.129	114.842	26.287
Goodwill	105.752	79.408	26.344
Intangible assets	35.377	35.434	(57)
Property, plant and equipment	116.115	121.707	(5.592)
Investments accounted for using the equity method	19.308	19.369	(61)
Financial assets	3.919	3.500	420
Non-current investment securities	2.955	2.655	300
Other non current financial assets	964	845	120
Other non current receivables	3.802	4.598	(796)
Deferred tax assets	60.478	66.860	(6.382)
	344.751	330.876	13.875
CURRENT ASSETS			
Inventories	11.175	13.920	(2.745)
Trade and other receivables	87.495	91.252	(3.757)
Tax receivables	2.770	5.603	(2.833)
Cash and cash equivalents	23.004	25.558	(2.554)
	124.445	136.333	(11.888)
Assets held for sale and discontinued operations	294	523	(229)
TOTAL ASSETS	469.489	467.731	1.758

Thousand Euro

	IFRS		
	2018	2017	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	211.959	199.045	12.914
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	188.157	192.980	(4.823)
Treasury shares	(12.054)	(14.133)	2.080
Net profit for the year	10.862	(4.796)	15.657
Of minority interest	68.483	52.977	15.505
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	6.554	6.286	268
Bank borrowings and other financial liabilities	34.910	53.673	(18.764)
Other non-current payables	11.895	11.856	39
Deferred tax liabilities	13.427	20.746	(7.319)
	66.786	92.561	(25.775)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	29.531	25.903	3.628
Trade and other payables	79.093	82.811	(3.718)
Tax payables	13.637	14.434	(796)
	122.261	123.148	(886)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	469.489	467.731	1.758

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	2018	2017	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	29.531	25.903	3.628	14,0%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	34.910	53.673	-18.764	-35,0%
Gross Debt	64.441	79.576	-15.135	-19,0%
Cash and cash equivalents	23.004	25.558	-2.554	-10,0%
Other non current financial asstes	497	664	-167	-25,2%
Deferred expenses	2.051	2.799	-748	-26,7%
Net cash position/ (net debt)	-42.991	-56.153	13.162	23,4%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	2018	2017	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	10.860	-4.795	15.655	n.r.
Adjustments to net profit	31.714	46.970	-15.256	-32,5%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	42.574	42.175	399	0,9%
Changes in working capital	4.435	-9.695	14.130	n.r.
Other payables without financial cost	1.322	1.739	-417	-24,0%
Other payables with financial cost	-761	-915	154	16,8%
Income tax paid	-3.401	-3.135	-266	-8,5%
Interests deduction for tax purposes	-963	1.534	-2.497	n.r.
Net cash flow from operating activities (I)	43.206	31.703	11.503	36,3%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	-10.660	-8.739	-1.921	-22,0%
Net proceed on disposal of financial assets	1.141	-1.741	2.882	n.r.
Interests and dividends received	343	372	-29	-7,8%
Other receivables and payables (investing)	-2.612	0	-2.612	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	-11.788	-10.108	-1.680	-16,6%
Interests and dividends paid	-11.419	-10.059	-1.360	-13,5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	-13.551	-17.444	3.893	22,3%
Other receivables and payables (financing)	-1.018	13.081	-14.099	n.r.
Equity related instruments without financial cost	-10.554	-3.725	-6.829	n.r.
Net cash flows from financing activities (III)	-36.542	-18.147	-18.395	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	-5.124	3.448	-8.572	n.r.
Cash and cash equivalents of acquired companies	921	0	921	n.r.
Cash and cash equivalents of discounted operations	-797	402	-1.199	n.r.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	25.558	21.709	3.849	17,7%
Cash and cash equivalents at end of year	20.559	25.558	-4.998	-19,6%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	2018			2017			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	5.716	3.847	9.563	4.831	3.067	7.898	885	780	1.665
Audiovisual	26	84	110	64	342	406	-38	-258	-297
Classified	211	107	318	297	77	373	-85	30	-55
Gastronomy & Others	38	11	49	n.a.	n.a.	n.a.	38	11	49
Corporate	412	51	463	311	81	393	101	-30	71
TOTAL	6.403	4.099	10.502	5.503	3.567	9.070	900	532	1.432

LINE OF ACTIVITY

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H8	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %	2018	2017	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Newspapers	34.569	42.373	-7.804	-18,4%	69.856	84.655	-14.799	-17,5%	105.355	128.071	-22.715	-17,7%	139.770	170.973	-31.204	-18,3%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	100,0%	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	34.569	42.356	-7.787	-18,4%	69.856	84.655	-14.799	-17,5%	105.355	128.071	-22.715	-17,7%	139.770	170.973	-31.204	-18,3%
Advertising Revenues																
Newspapers	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	67.942	69.942	-2.000	-2,9%	94.794	99.191	-4.396	-4,4%	137.841	142.453	-4.612	-3,2%
Audiovisual	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%	2.399	2.239	160	7,2%	3.608	3.417	191	5,6%
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%	18.512	17.192	1.321	7,7%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.	432	0	432	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.s.	-77	-75	-2	-2,3%	-143	-21	-122	n.s.	-442	3	-445	n.s.
Total Advertising Revenues	35.782	36.724	-942	-2,6%	78.767	79.961	-1.193	-1,5%	110.764	114.064	-3.300	-2,9%	159.952	163.065	-3.113	-1,9%
Other Revenues																
Newspapers	11.133	12.402	-1.269	-10,2%	23.019	25.570	-2.550	-10,0%	33.830	36.613	-2.783	-7,6%	49.022	51.809	-2.787	-5,4%
Audiovisual	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%	24.701	32.234	-7.533	-23,4%	32.450	41.096	-8.646	-21,0%
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%	1.403	1.311	92	7,0%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.	2.991	0	2.991	n.a.	5.630	74	5.613	n.s.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	58,3%	-1.003	-1.476	473	32,0%	-1.290	-2.790	1.500	53,8%	-2.576	-4.413	1.837	41,6%
Total Other Revenues	21.466	22.176	-709	-3,2%	42.441	48.726	-6.285	-12,9%	61.427	67.094	-5.667	-8,4%	86.294	89.877	-3.582	-4,0%
Total Revenues																
Newspapers	76.291	86.567	-10.276	-11,9%	160.818	180.167	-19.349	-10,7%	233.980	263.875	-29.895	-11,3%	326.633	365.235	-38.603	-10,6%
Audiovisual	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	27.101	34.473	-7.372	-21,4%	36.058	44.513	-8.455	-19,0%
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%	19.915	18.503	1.413	7,6%
Gastronomy and Others	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.	3.159	52	3.108	n.s.	6.428	74	6.354	n.s.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48,6%	-1.080	-1.551	471	30,4%	-1.433	-2.810	1.378	49,0%	-3.018	-4.409	1.391	31,6%
Total Revenues	91.817	101.256	-9.438	-9,3%	191.064	213.342	-22.277	-10,4%	277.546	309.228	-31.682	-10,2%	386.016	423.915	-37.899	-8,9%
EBITDA																
Newspapers	633	-3.318	3.951	n.s.	12.679	9.542	3.137	32,9%	16.983	15.160	1.822	12,0%	38.294	35.632	2.662	7,5%
Audiovisual	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%	8.993	9.300	-308	-3,3%	12.254	13.260	-1.005	-7,6%
Classified	474	227	247	n.s.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%	3.154	2.293	861	37,5%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.s.	837	-191	1.028	n.s.
Corporate and adjustments	-3.474	-4.150	675	16,3%	-6.192	-7.322	1.131	15,4%	-9.036	-9.581	544	5,7%	-13.342	-11.384	-1.958	-17,2%
Total EBITDA	1.327	-4.110	5.437	n.s.	14.347	9.567	4.780	50,0%	19.589	16.354	3.234	19,8%	41.197	39.609	1.588	4,0%
EBITDA Margin																
Newspapers	0,8%	-3,8%	0,0 p.p.		7,9%	5,3%	0,0 p.p.		7,3%	5,7%	0,0 p.p.		11,7%	9,8%	0,0 p.p.	
Audiovisual	34,1%	28,0%	0,1 p.p.		32,0%	25,5%	0,1 p.p.		33,2%	27,0%	0,1 p.p.		34,0%	29,8%	0,0 p.p.	
Classified	10,0%	5,1%	0,0 p.p.		13,2%	9,1%	0,0 p.p.		14,4%	10,8%	0,0 p.p.		15,8%	12,4%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.		16,6%	-10,4%	0,3 p.p.		13,0%	-259,5%	2,7 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	1,4%	-4,1%	0,1 p.p.		7,5%	4,5%	0,0 p.p.		7,1%	5,3%	0,0 p.p.		10,7%	9,3%	0,0 p.p.	
EBIT																
Newspapers	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	7.073	3.072	4.001	n.s.	7.849	4.170	3.678	88,2%	25.270	21.235	4.035	19,0%
Audiovisual	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.s.	8.633	3.414	5.219	n.s.	11.965	6.735	5.230	77,7%
Classified	358	140	218	n.s.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%	2.698	1.877	821	43,7%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.s.	796	-191	988	n.s.
Corporate and adjustments	-3.599	-4.247	648	15,3%	-6.439	-7.523	1.084	14,4%	-9.400	-9.896	496	5,0%	-13.816	-11.837	-1.979	-16,7%
Total EBIT	-2.590	-8.349	5.759	69,0%	8.032	-2.567	10.599	n.s.	9.382	-1.133	10.515	n.s.	26.914	17.820	9.095	51,0%
EBIT Margin																
Newspapers	-3,7%	-7,7%	0,0 p.p.		4,4%	1,7%	0,0 p.p.		3,4%	1,6%	0,0 p.p.		7,7%	5,8%	0,0 p.p.	
Audiovisual	31,3%	21,4%	0,1 p.p.		30,8%	4,8%	0,3 p.p.		31,9%	9,9%	0,2 p.p.		33,2%	15,1%	0,2 p.p.	
Classified	7,6%	3,1%	0,0 p.p.		10,8%	7,0%	0,0 p.p.		12,1%	8,7%	0,0 p.p.		13,5%	10,1%	0,0 p.p.	
Gastronomy and Others	28,5%	n.a.	0,3 p.p.		22,0%	n.a.	0,2 p.p.		16,5%	-10,6%	0,3 p.p.		12,4%	-260,1%	2,7 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	#iVALORI	
Total EBIT Margin	-2,8%	-8,2%	0,1 p.p.		4,2%	-1,2%	0,1 p.p.		3,4%	-0,4%	0,0 p.p.		7,0%	4,2%	0,0 p.p.	
Comparable EBITDA																
Newspapers	5.774	6.095	-321	-5,3%	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	43.244	44.378	-1.134	-2,6%
Audiovisual	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%	9.018	9.513	-495	-5,2%	12.280	13.498	-1.217	-9,0%
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%	3.170	2.315	854	36,9%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.s.	838	-191	1.029	n.s.
Corporate and adjustments	-3.074	-3.043	-31	-1,0%	-5.931	-5.907	-24	-0,4%	-8.781	-8.500	-281	-3,3%	-13.127	-10.323	-2.804	-27,2%
Total comparable EBITDA	6.899	6.604	295	4,5%	19.947	20.645	-697	-3,4%	24.932	26.773	-1.841	-6,9%	46.405	49.677	-3.272	-6,6%
Comparable EBIT																
Newspapers	2.347	2.781	-434	-15,6%	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	29.139	30.970	-1.831	-5,9%
Audiovisual	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%	8.490	7.479	1.011	13,5%	11.621	10.857	764	7,0%
Classified	363	173	190	n.s.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%	2.699	1.900	799	42,0%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	528	n.r.	800	-191	991	n.s.
Corporate and adjustments	-3.199	-3.141	-58	-1,9%	-6.179	-6.108	-71	-1,2%	-9.145	-8.815	-330	-3,7%	-13.601	-10.776	-2.825	-26,2%
Total comparable EBIT	2.988	2.371	616	26,0%	12.131	12.222	-91	-0,7%	13.164	14.122	-958	-6,8%	30.659	32.761	-2.102	-6,4%

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1H18	1H17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Newspapers	34,569	36,396	-1,827	-5.0%	69,856	72,821	-2,965	-4.1%	105,355	110,100	-4,744	-4.3%	139,770	146,554	-6,785	-4.6%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	-17	17	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	#jVALORI	0	0	0	#jVALORI
Total Circulation Revenues	34,569	36,379	-1,810	-5.0%	69,856	72,821	-2,965	-4.1%	105,355	110,100	-4,744	-4.3%	139,770	146,554	-6,785	-4.6%
Advertising Revenues																
Newspapers	30,589	31,793	-1,204	-3.8%	67,942	69,942	-2,000	-2.9%	94,794	99,191	-4,396	-4.4%	137,841	142,453	-4,612	-3.2%
Audiovisual	904	809	96	11.8%	1,681	1,547	135	8.7%	2,399	2,239	160	7.2%	3,608	3,417	191	5.6%
Classified	4,386	4,123	262	6.4%	9,200	8,547	653	7.6%	13,678	12,654	1,023	8.1%	18,512	17,192	1,321	7.7%
Gastronomy and Others	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.	432	0	432	n.a.
Corporate and adjustments	-97	-1	-96	n.r.	-77	-75	-2	n.r.	-143	-21	-122	n.r.	-442	3	-445	n.r.
Total Advertising Revenues	35,782	36,724	-942	-2.6%	78,767	79,961	-1,193	-1.5%	110,764	114,064	-3,300	-2.9%	159,952	163,065	-3,113	-1.9%
Other Revenues																
Newspapers	11,133	11,211	-78	-0.7%	23,019	23,119	-100	-0.4%	33,830	33,140	691	2.1%	49,022	47,367	1,655	3.5%
Audiovisual	7,718	10,366	-2,648	-25.5%	16,733	23,986	-7,254	-30.2%	24,701	32,234	-7,533	-23.4%	32,450	41,096	-8,646	-21.0%
Classified	358	318	40	12.6%	726	646	80	12.3%	1,061	985	76	7.7%	1,403	1,311	92	7.0%
Gastronomy and Others	2,636	0	2,636	n.a.	2,875	0	2,875	n.a.	2,991	0	2,991	n.a.	5,630	17	5,613	n.s.
Corporate and adjustments	-379	-910	531	2.1%	-1,003	-1,476	473	-0.5%	-1,290	-2,790	1,500	1.7%	-2,576	-4,413	1,837	0.4%
Total Other Revenues	21,466	20,985	482	2.3%	42,441	46,275	-3,834	-8.3%	61,427	63,620	-2,194	-3.4%	86,294	85,435	860	1.0%
Total Revenues																
Newspapers	76,291	79,399	-3,108	-3.9%	160,818	165,882	-5,064	-3.1%	233,980	242,430	-8,450	-3.5%	326,633	336,374	-9,742	-2.9%
Audiovisual	8,622	11,175	-2,552	-22.8%	18,414	25,533	-7,119	-27.9%	27,101	34,473	-7,372	-21.4%	36,058	44,513	-8,455	-19.0%
Classified	4,744	4,441	303	6.8%	9,926	9,193	733	8.0%	14,739	13,640	1,099	8.1%	19,915	18,503	1,413	7.6%
Gastronomy and Others	2,636	0	2,636	n.a.	2,987	0	2,987	n.a.	3,159	52	3,108	n.r.	6,428	74	6,354	n.r.
Corporate and adjustments	-476	-927	451	48.6%	-1,080	-1,551	471	30.4%	-1,433	-2,810	1,378	49.0%	-3,018	-4,409	1,391	31.6%
Total Revenues	91,817	94,087	-2,270	-2.4%	191,064	199,057	-7,993	-4.0%	277,546	287,784	-10,238	-3.6%	386,016	395,054	-9,038	-2.3%
EBITDA																
Newspapers	633	-3,318	3,951	n.r.	12,679	9,542	3,137	32.9%	16,983	15,160	1,822	12.0%	38,294	35,632	2,662	7.5%
Audiovisual	2,943	3,131	-188	-6.0%	5,895	6,514	-619	-9.5%	8,993	9,300	-308	-3.3%	12,254	13,260	-1,005	-7.6%
Classified	474	227	247	n.r.	1,306	834	473	56.7%	2,125	1,480	645	43.6%	3,154	2,293	861	37.5%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.r.	837	-191	1,028	n.r.
Corporate and adjustments	-3,474	-4,150	675	16.3%	-6,192	-7,322	1,131	15.4%	-9,036	-9,581	544	5.7%	-13,342	-11,384	-1,958	-17.2%
Total EBITDA	1,327	-4,110	5,437	n.r.	14,347	9,567	4,780	50.0%	19,589	16,354	3,234	19.8%	41,197	39,609	1,588	4.0%
EBITDA Margin																
Newspapers	0.8%	-4.2%	5.0 p.p.		7.9%	5.8%	2.1 p.p.		7.3%	6.3%	1.0 p.p.		11.7%	10.6%	1.1 p.p.	
Audiovisual	34.1%	28.0%	6.1 p.p.		32.0%	25.5%	6.5 p.p.		33.2%	27.0%	6.2 p.p.		34.0%	29.8%	4.2 p.p.	
Classified	10.0%	5.1%	4.9 p.p.		13.2%	9.1%	4.1 p.p.		14.4%	10.8%	3.6 p.p.		15.8%	12.4%	3.4 p.p.	
Gastronomy and Others	28.5%	n.a.	n.a.		22.0%	n.a.	n.a.		16.6%	-10.4%	27.0 p.p.		13.0%	-25.5%	27.2 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBITDA Margin	1.4%	-4.4%	5.8 p.p.		7.5%	4.8%	2.7 p.p.		7.1%	5.7%	1.4 p.p.		10.7%	10.0%	0.6 p.p.	
EBIT																
Newspapers	-2,799	-6,638	3,839	57.8%	7,073	3,072	4,001	n.r.	7,849	4,170	3,678	88.2%	25,270	21,235	4,035	19.0%
Audiovisual	2,699	2,396	303	12.7%	5,666	1,236	4,430	n.r.	8,633	3,414	5,219	n.r.	11,965	6,735	5,230	77.7%
Classified	358	140	218	n.r.	1,076	648	428	66.1%	1,778	1,184	594	50.2%	2,698	1,877	821	43.7%
Gastronomy and Others	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.r.	796	-191	988	n.r.
Corporate and adjustments	-3,599	-4,247	648	15.3%	-6,439	-7,523	1,084	14.4%	-9,400	-9,896	496	5.0%	-13,816	-11,837	-1,979	-16.7%
Total EBIT	-2,590	-8,349	5,759	69.0%	8,032	-2,567	10,599	n.r.	9,382	-1,133	10,515	n.r.	26,914	17,820	9,095	51.0%
EBIT Margin																
Newspapers	-3.7%	-8.4%	4.7 p.p.		4.4%	1.9%	2.5 p.p.		3.4%	1.7%	1.6 p.p.		7.7%	6.3%	1.4 p.p.	
Audiovisual	31.3%	21.4%	9.9 p.p.		30.8%	4.8%	25.9 p.p.		31.9%	9.9%	22.0 p.p.		33.2%	15.1%	18.1 p.p.	
Classified	7.6%	3.1%	4.4 p.p.		10.8%	7.0%	3.8 p.p.		12.1%	8.7%	3.4 p.p.		13.5%	10.1%	3.4 p.p.	
Gastronomy and Others	28.5%	n.a.	n.a.		22.0%	n.a.	n.a.		16.5%	-10.6%	27.1 p.p.		12.4%	-26.0%	27.2 p.p.	
Corporate and adjustments	n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s		n/s	n/s	n/s	
Total EBIT Margin	-2.8%	-8.9%	6.1 p.p.		4.2%	-1.3%	5.5 p.p.		3.4%	-0.4%	3.8 p.p.		7.0%	4.5%	2.5 p.p.	
Comparable EBITDA																
Newspapers	5,774	6,095	-321	-5.3%	17,976	19,008	-1,032	-5.4%	22,029	24,280	-2,251	-9.3%	43,244	44,378	-1,134	-2.6%
Audiovisual	2,969	3,292	-323	-9.8%	5,921	6,675	-754	-11.3%	9,018	9,513	-495	-5.2%	12,280	13,498	-1,217	-9.0%
Classified	479	260	219	84.2%	1,324	869	455	52.3%	2,141	1,486	655	44.1%	3,170	2,315	854	36.9%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.	838	-191	1,029	n.r.
Corporate and adjustments	-3,074	-3,043	-31	-1.0%	-5,931	-5,907	-24	-0.4%	-8,781	-8,500	-281	-3.3%	-13,127	-10,323	-2,804	-27.2%
Total comparable EBITDA	6,899	6,604	295	4.5%	19,947	20,645	-697	-3.4%	24,932	26,773	-1,841	-6.9%	46,405	49,677	-3,272	-6.6%
Comparable EBIT																
Newspapers	2,347	2,781	-434	-15.6%	11,038	12,397	-1,359	-11.0%	11,504	14,274	-2,770	-19.4%	29,139	30,970	-1,831	-5.9%
Audiovisual	2,725	2,557	168	6.6%	5,523	5,249	274	5.2%	8,490	7,479	1,011	13.5%	11,621	10,857	764	7.0%
Classified	363	173	190	n.r.	1,093	683	410	59.9%	1,794	1,190	604	50.7%	2,699	1,900	799	42.0%
Gastronomy and Others	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.	800	-191	991	n.r.
Corporate and adjustments	-3,199	-3,141	-58	-1.9%	-6,179	-6,108	-71	-1.2%	-9,145	-8,815	-330	-3.7%	-13,601	-10,776	-2,825	-26.2%
Total comparable EBIT	2,988	2,371	616	26.0%	12,131	12,222	-91	-0.7%	13,164	14,122	-958	-6.8%	30,659	32,761	-2,102	-6.4%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS					IFRS					IFRS					2018	2017 (IFRS15)	Var Abs	Var %	2017
	1Q18	1Q17 (IFRS 15)	Var Abs	Var %	1Q17	1H18	1H17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	1H17	9M18	9M17 (IFRS15)	Var Abs	Var %	9M17					
Circulation Revenues																				
Regionals	24.103	24.990	-888	-3,6%	31.201	48.605	49.995	-1.390	-2,8%	62.232	73.269	75.594	-2.325	-3,1%	94.304	97.104	100.530	-3.427	-3,4%	125.935
ABC	9.294	10.153	-859	-8,5%	10.153	18.909	20.325	-1.416	-7,0%	20.325	28.593	30.731	-2.137	-7,0%	30.731	38.073	40.903	-2.830	-6,9%	40.903
Supplements & Magazines	3.173	3.325	-151	-4,6%	3.325	6.542	6.805	-263	-3,9%	6.805	9.925	10.287	-362	-3,5%	10.287	13.097	13.890	-793	-5,7%	13.890
Adjustments intersegment	-2.001	-2.072	71	3,4%	-2.306	-4.200	-4.303	104	2,4%	-4.706	(6.433)	(6.512)	80	1,2%	(7.251)	(8.504)	(8.769)	265	3,0%	(9.755)
Total Circulation Revenues	34.569	36.396	-1.827	-5,0%	42.373	69.856	72.821	-2.965	-4,1%	84.655	105.355	110.100	-4.744	-4,3%	128.071	139.770	146.554	-6.785	-4,6%	170.973
Advertising Revenues																				
Regionals	21.617	22.245	-627	-2,8%	22.245	47.763	48.422	-659	-1,4%	48.422	66.956	69.201	-2.245	-3,2%	69.201	95.793	99.290	-3.498	-3,5%	99.290
ABC	6.963	7.356	-394	-5,4%	7.356	15.428	16.167	-740	-4,6%	16.167	21.439	22.459	-1.020	-4,5%	22.459	32.452	31.709	743	2,3%	31.709
Supplements & Magazines	2.009	2.192	-183	-8,3%	2.192	4.752	5.353	-601	-11,2%	5.353	6.399	7.531	-1.132	-15,0%	7.531	9.628	11.470	-1.841	-16,1%	11.470
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	n.a.	0	(31)	(16)	-16	n.r.	(16)
Total Advertising Revenues	30.589	31.793	-1.204	-3,8%	31.793	67.942	69.942	-2.000	-2,9%	69.942	94.794	99.191	-4.396	-4,4%	99.191	137.841	142.453	-4.612	-3,2%	142.453
Other Revenues																				
Regionals	8.533	8.584	-50	-0,6%	9.775	16.920	17.030	-110	-0,6%	19.572	24.819	24.151	668	2,8%	27.714	34.695	34.300	396	1,2%	38.831
ABC	4.445	4.940	-495	-10,0%	4.940	9.720	10.316	-596	-5,8%	10.316	14.671	15.681	-1.009	-6,4%	15.681	19.244	21.699	-2.455	-11,3%	21.699
Supplements & Magazines	299	284	15	5,2%	284	785	646	138	21,4%	646	998	851	147	17,3%	851	1.343	1.303	40	3,0%	1.303
Adjustments intersegment	-2.144	-2.597	453	17,5%	-2.597	-4.405	-4.873	468	9,6%	-4.964	(6.657)	(7.542)	885	11,7%	(7.632)	(6.260)	(9.935)	3.674	37,0%	(10.024)
Total Other Revenues	11.133	11.211	-78	-0,7%	12.402	23.019	23.119	-100	-0,4%	25.570	33.830	33.140	691	2,1%	36.613	49.022	47.367	1.655	3,5%	51.809
Total Revenues																				
Regionals	54.254	55.819	-1.565	-2,8%	63.221	113.288	115.447	-2.160	-1,9%	130.225	165.044	168.946	-3.903	-2,3%	191.219	227.592	234.120	-6.529	-2,8%	264.057
ABC	20.701	22.449	-1.748	-7,8%	22.449	44.056	46.808	-2.752	-5,9%	46.808	64.704	68.870	-4.166	-6,0%	68.870	89.769	94.310	-4.542	-4,8%	94.310
Supplements & Magazines	5.481	5.800	-319	-5,5%	5.800	12.078	12.804	-726	-5,7%	12.804	17.322	18.669	-1.346	-7,2%	18.669	24.068	26.663	-2.594	-9,7%	26.663
Adjustments intersegment	-4.145	-4.669	525	11,2%	-4.903	-8.605	-9.177	572	6,2%	-9.670	(13.090)	(14.055)	965	6,9%	(14.883)	(14.796)	(18.719)	3.923	21,0%	(19.794)
Total Revenues	76.291	79.399	-3.108	-3,9%	86.567	160.818	165.882	-5.064	-3,1%	180.167	233.980	242.430	-8.450	-3,5%	263.875	326.633	336.374	-9.742	-2,9%	365.235
EBITDA																				
Regionals	3.617	2.129	1.488	69,9%	2.129	13.876	12.793	1.084	8,5%	12.793	18.991	19.083	-92	-0,5%	19.083	32.454	33.826	-1.371	-4,1%	33.826
ABC	-2.338	-4.486	2.147	47,9%	-4.486	-536	-2.465	1.929	78,3%	-2.465	(475)	(2.713)	2.238	82,5%	(2.713)	5.233	1.908	3.325	n.r.	1.908
Supplements & Magazines	-646	-961	316	32,8%	-961	-661	-785	124	15,8%	-785	(1.534)	(1.211)	-324	-26,7%	(1.211)	606	(102)	708	n.r.	(102)
Total EBITDA	633	-3.318	3.951	n.r.	-3.318	12.679	9.542	3.137	32,9%	9.542	16.983	15.160	1.822	12,0%	15.160	38.294	35.632	2.662	7,5%	35.632
EBITDA Margin																				
Regionals	6,7%	3,8%	285,3%		3,4%	12,2%	11,1%	116,8%		9,8%	11,5%	11,3%	0,2 p.p.		10,0%	14,3%	14,4%	(0,2) p.p.		12,8%
ABC	-11,3%	-20,0%	868,5%		-20,0%	-1,2%	-5,3%	405,1%		-5,3%	(0,7%)	(3,9%)	3,2 p.p.		(3,9%)	5,8%	2,0%	3,8 p.p.		2,0%
Supplements & Magazines	-11,8%	-16,6%	479,2%		-16,6%	-5,5%	-6,1%	66,1%		-6,1%	(8,9%)	(6,5%)	(2,4) p.p.		(6,5%)	2,5%	(0,4%)	2,9 p.p.		(0,4%)
Total EBITDA Margin	0,8%	-4,2%	500,9%		-3,8%	7,9%	5,8%	213,2%		5,3%	7,3%	6,3%	1,0 p.p.		5,7%	11,7%	10,6%	1,1 p.p.		9,8%
EBIT																				
Regionals	1.541	-116	1.657	n.r.	-116	11.076	8.953	2.123	23,7%	8.953	14.201	13.199	1.002	7,6%	13.199	25.579	25.865	-286	-1,1%	25.865
ABC	-3.585	-5.460	1.875	34,3%	-5.460	-3.130	-4.894	1.764	36,1%	-4.894	(4.504)	(7.510)	3.007	40,0%	(7.510)	(496)	(4.112)	3.616	87,9%	(4.112)
Supplements & Magazines	-756	-1.062	306	28,9%	-1.062	-874	-987	113	11,5%	-987	(1.849)	(1.518)	-331	-21,8%	(1.518)	188	(518)	705	n.r.	(518)
Total EBIT	-2.799	-6.638	3.839	57,8%	-6.638	7.073	3.072	4.001	n.r.	3.072	7.849	4.170	3.678	88,2%	4.170	25.270	21.235	4.035	19,0%	21.235
EBIT Margin																				
Regionals	2,8%	-0,2%	304,8%		-0,2%	9,8%	7,8%	202,2%		6,9%	8,6%	7,8%	0,8 p.p.		6,9%	11,2%	11,0%	0,2 p.p.		9,8%
ABC	-17,3%	-24,3%	700,4%		-24,3%	-7,1%	-10,5%	335,2%		-10,5%	(7,0%)	(10,9%)	3,9 p.p.		(10,9%)	(0,6%)	(4,4%)	3,8 p.p.		(4,4%)
Supplements & Magazines	-13,8%	-18,3%	452,4%		-18,3%	-7,2%	-7,7%	47,5%		-7,7%	(10,7%)	(8,1%)	(2,5) p.p.		(8,1%)	0,8%	(1,9%)	2,7 p.p.		(1,9%)
Total EBIT Margin	-3,7%	-8,4%	469,1%		-7,7%	4,4%	1,9%	254,6%		1,7%	3,4%	1,7%	1,6 p.p.		1,6%	7,7%	6,3%	1,4 p.p.		5,8%
Comparable EBITDA																				
Regionals	6.809	7.202	-392	-5,4%	7.202	17.111	17.917	-806	-4,5%	17.917	22.166	23.970	-1.804	-7,5%	23.970	35.694	38.590	-2.895	-7,5%	38.590
ABC	-460	-520	60	11,6%	-520	1.423	1.501	-78	-5,2%	1.501	1.289	1.197	92	7,7%	1.197	6.834	5.567	1.267	22,8%	5.567
Supplements & Magazines	-576	-586	10	1,8%	-586	-559	-410	-149	-36,3%	-410	(1.426)	(887)	-539	-60,7%	(887)	715	221	494	n.r.	221
Total comparable EBITDA	5.774	6.095	-321	-5,3%	6.095	17.976	19.008	-1.032	-5,4%	19.008	22.029	24.280	-2.251	-9,3%	24.280	43.244	44.378	-1.134	-2,6%	44.378
Comparable EBIT																				
Regionals	4.739	4.968	-229	-4,6%	4.968	12.980	13.923	-943	-6,8%	13.923	15.984	17.955	-1.971	-11,0%	17.955	27.463	30.523	-3.060	-10,0%	30.523
ABC	-1.706	-1.494	-212	-14,2%	-1.494	-1.171	-904	-266	-29,5%	-904	(2.740)	(2.477)	-263	-10,6%	(2.477)	1.380	651	728	n.r.	651
Supplements & Magazines	-686	-693	7	1,0%	-693	-771	-622	-150	-24,1%	-622	(1.740)	(1.204)	-536	-44,5%	(1.204)	297	(204)	501	n.r.	(204)
Total comparable EBIT	2.347	2.781	-434	-15,6%	2.781	11.038	12.397	-1.359	-11,0%	12.397	11.504	14.274	-2.770	-19,4%	14.274	29.139	30.970	-1.831	-5,9%	30.970

AUDIOVISUAL

	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %	2018	2017	Var Abs	Var %
Advertising Revenues																
DTT	892	792	101	12,7%	1.657	1.512	145	9,6%	2.366	2.195	171	7,8%	3.561	3.354	206	6,2%
Radio	12	17	-5	-29,5%	24	34	-10	-29,7%	33	44	-11	-24,7%	47	63	-15	-24,1%
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	-100,0%	0	0	0	n.a.	-0	0	-0	n.r.
Adjustments intersegment	904	809	96	11,8%	1.681	1.547	135	8,7%	2.399	2.239	160	7,2%	3.608	3.417	191	5,6%
Other Revenues																
DTT	6.003	5.910	93	1,6%	13.330	11.733	1.598	13,6%	19.231	17.697	1.534	8,7%	25.287	23.956	1.331	5,6%
Radio	817	979	-162	-16,5%	1.652	2.016	-364	-18,1%	2.477	3.002	-524	-17,5%	3.338	4.030	-692	-17,2%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%	3.166	11.711	-8.545	-73,0%	4.057	13.339	-9.282	-69,6%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%	-174	-176	2	1,4%	-232	-229	-3	-1,1%
Total Other Revenues	7.718	10.366	-2.648	-25,5%	16.733	23.986	-7.254	-30,2%	24.701	32.234	-7.533	-23,4%	32.450	41.096	-8.646	-21,0%
Total Revenues																
DTT	6.895	6.701	194	2,9%	14.987	13.245	1.742	13,2%	21.598	19.892	1.705	8,6%	28.847	27.310	1.538	5,6%
Radio	830	996	-167	-16,7%	1.676	2.051	-375	-18,3%	2.510	3.045	-535	-17,6%	3.385	4.093	-708	-17,3%
Content	956	3.542	-2.586	-73,0%	1.866	10.360	-8.494	-82,0%	3.166	11.711	-8.545	-73,0%	4.057	13.339	-9.282	-69,6%
Adjustments intersegment	-58	-65	7	11,0%	-116	-123	7	5,9%	-174	-176	2	1,4%	-232	-229	-3	-1,1%
Total Revenues	8.622	11.175	-2.552	-22,8%	18.414	25.533	-7.119	-27,9%	27.101	34.473	-7.372	-21,4%	36.058	44.513	-8.455	-19,0%
EBITDA																
DTT	1.613	1.319	295	22,3%	3.138	2.665	473	17,8%	4.531	3.914	617	15,8%	6.445	5.851	594	10,2%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%	1.901	1.906	-5	-0,3%	2.557	2.547	10	0,4%
Content	702	1.186	-484	-40,8%	1.470	2.561	-1.091	-42,6%	2.561	3.481	-920	-26,4%	3.253	4.863	-1.610	-33,1%
Total EBITDA	2.943	3.131	-188	-6,0%	5.895	6.514	-619	-9,5%	8.993	9.300	-308	-3,3%	12.254	13.260	-1.005	-7,6%
EBITDA Margin																
DTT	23,4%	19,7%	3,7 p.p.		20,9%	20,1%	0,8 p.p.		21,0%	19,7%	1,3 p.p.		22,3%	21,4%	0,9 p.p.	
Radio	75,8%	62,9%	12,9 p.p.		76,8%	62,8%	14,0 p.p.		75,7%	62,6%	13,1 p.p.		75,5%	62,2%	13,3 p.p.	
Content	73,4%	33,5%	39,9 p.p.		78,8%	24,7%	54,1 p.p.		80,9%	29,7%	51,2 p.p.		80,2%	36,5%	43,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	34,1%	28,0%	6,1 p.p.		32,0%	25,5%	6,5 p.p.		33,2%	27,0%	6,2 p.p.		34,0%	29,8%	4,2 p.p.	
EBIT																
DTT	1.554	1.252	302	24,1%	3.191	2.527	664	26,3%	4.545	3.715	830	22,3%	6.622	5.582	1.040	18,6%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%	1.889	1.892	-2	-0,1%	2.542	2.517	26	1,0%
Content	521	522	-1	-0,2%	1.197	-2.569	3.766	n.r.	2.198	-2.193	4.391	n.r.	2.801	-1.364	4.164	n.r.
Total EBIT	2.699	2.396	303	12,7%	5.666	1.236	4.430	n.r.	8.633	3.414	5.219	n.r.	11.965	6.735	5.230	77,7%
EBIT Margin																
DTT	22,5%	18,7%	3,8 p.p.		21,3%	19,1%	2,2 p.p.		21,0%	18,7%	2,4 p.p.		23,0%	20,4%	2,5 p.p.	
Radio	75,3%	62,4%	12,9 p.p.		76,3%	62,3%	13,9 p.p.		75,3%	62,1%	13,1 p.p.		75,1%	61,5%	13,6 p.p.	
Content	54,5%	14,7%	39,7 p.p.		64,1%	-24,8%	88,9 p.p.		69,4%	-18,7%	88,2 p.p.		69,0%	-10,2%	79,3 p.p.	
Total EBIT Margin	31,3%	21,4%	9,9 p.p.		30,8%	4,8%	25,9 p.p.		31,9%	9,9%	22,0 p.p.		33,2%	15,1%	18,1 p.p.	
Comparable EBITDA																
DTT	1.613	1.480	133	9,0%	3.138	2.826	312	11,0%	4.531	4.075	456	11,2%	6.445	6.021	424	7,0%
Radio	629	627	2	0,3%	1.287	1.288	-1	-0,1%	1.901	1.906	-5	-0,3%	2.557	2.547	10	0,4%
Content	727	1.186	-458	-38,7%	1.496	2.561	-1.065	-41,6%	2.587	3.532	-945	-26,8%	3.278	4.930	-1.652	-33,5%
Total comparable EBITDA	2.969	3.292	-323	-9,8%	5.921	6.675	-754	-11,3%	9.018	9.513	-495	-5,2%	12.280	13.498	-1.217	-9,0%
Comparable EBIT																
DTT	1.554	1.413	140	9,9%	3.022	2.698	324	12,0%	4.376	3.887	490	12,6%	6.253	5.771	481	8,3%
Radio	625	622	3	0,4%	1.278	1.278	0	0,0%	1.889	1.892	-2	-0,1%	2.542	2.528	15	0,6%
Content	546	522	25	4,7%	1.223	1.272	-50	-3,9%	2.224	1.700	524	30,8%	2.826	2.558	268	10,5%
Total comparable EBIT	2.725	2.557	168	6,6%	5.523	5.249	274	5,2%	8.490	7.479	1.011	13,5%	11.621	10.857	764	7,0%

CLASSIFIED

Thousand Euro	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %	2018	2017	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues																
Classified	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%	18.512	17.192	1.321	7,7%
Total Advertising Revenues	4.386	4.123	262	6,4%	9.200	8.547	653	7,6%	13.678	12.654	1.023	8,1%	18.512	17.192	1.321	7,7%
Other Revenues																
Classified	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%	1.403	1.311	92	7,0%
Total Other Revenues	358	318	40	12,6%	726	646	80	12,3%	1.061	985	76	7,7%	1.403	1.311	92	7,0%
Total Revenues																
Classified	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%	19.915	18.503	1.413	7,6%
Total Revenues	4.744	4.441	303	6,8%	9.926	9.193	733	8,0%	14.739	13.640	1.099	8,1%	19.915	18.503	1.413	7,6%
EBITDA																
Classified	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%	3.154	2.293	861	37,5%
Total EBITDA	474	227	247	n.r.	1.306	834	473	56,7%	2.125	1.480	645	43,6%	3.154	2.293	861	37,5%
EBITDA Margin																
Classified	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.		14,4%	10,8%	3,6 p.p.		15,8%	12,4%	3,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	10,0%	5,1%	4,9 p.p.		13,2%	9,1%	4,1 p.p.		14,4%	10,8%	3,6 p.p.		15,8%	12,4%	3,4 p.p.	
EBIT																
Classified	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%	2.698	1.877	821	43,7%
Total EBIT	358	140	218	n.r.	1.076	648	428	66,1%	1.778	1.184	594	50,2%	2.698	1.877	821	43,7%
EBIT Margin																
Classified	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.		12,1%	8,7%	3,4 p.p.		13,5%	10,1%	3,4 p.p.	
Total EBIT Margin	7,6%	3,1%	4,4 p.p.		10,8%	7,0%	3,8 p.p.		12,1%	8,7%	3,4 p.p.		13,5%	10,1%	3,4 p.p.	
Comparable EBITDA																
Classified	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%	3.170	2.315	854	36,9%
Total comparable EBITDA	479	260	219	84,2%	1.324	869	455	52,3%	2.141	1.486	655	44,1%	3.170	2.315	854	36,9%
Comparable EBIT																
Classified	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%	2.699	1.900	799	42,0%
Total comparable EBIT	363	173	190	n.r.	1.093	683	410	59,9%	1.794	1.190	604	50,7%	2.699	1.900	799	42,0%

GASTRONOMY & OTHERS

Thousand Euro	IFRS				IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q18	1Q17	Var Abs	Var %	1H18	1H17	Var Abs	Var %	9M18	9M17	Var Abs	Var %	2018	2017	Var Abs	Var %
Circulation Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	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	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.r.	0	0	0	539,1%
Advertising Revenues																
Gastronomy	0	0	0	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.a.	432	0	432	n.a.
Others	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	n.a.	21	0	21	n.a.	35	0	35	n.r.	432	0	432	539,1%
Other Revenues																
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.875	0	2.875	n.a.	2.991	0	2.991	n.a.	5.630	17	5.613	n.r.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.	134	52	82	158,9%	366	56	310	551,2%
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	2.636	0	2.636	n.a.	2.967	0	2.967	n.a.	3.124	52	3.073	n.r.	5.996	74	5.922	539,1%
Total Revenues																
Gastronomy	2.635	0	2.635	n.a.	2.895	0	2.895	n.a.	3.026	0	3.026	n.a.	6.062	17	6.045	n.r.
Others	1	0	1	n.a.	92	0	92	n.a.	134	52	82	158,9%	366	56	310	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	2.636	0	2.636	n.a.	2.987	0	2.987	n.a.	3.159	52	3.108	n.r.	6.428	74	6.354	n.r.
EBITDA																
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.	1.099	-104	1.202	n.r.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.	-270	-5	-264	n.r.	-261	-87	-174	-199,9%
Total EBITDA	751	0	751	n.a.	658	0	658	n.a.	525	-5	531	n.r.	837	-191	1.028	538,8%
EBITDA Margin																
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m		26,3%	n/m	n/m		18,1%	-597,4%	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m		-201,9%	-10,4%	-19.153,2%		-71,4%	-155,0%	8.362,5%	
Total EBITDA Margin	28,5%	n/m	n/m		22,0%	n/m	n/m		16,6%	-10,4%	27,0 p.p.		13,0%	-259,5%	272,5 p.p.	
EBIT																
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.	1.062	-104	1.166	n.r.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.	-273	-5	-268	n.r.	-266	-88	-179	-204,0%
Total EBIT	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	527	n.r.	796	-191	988	516,2%
EBIT Margin																
Gastronomy	33,0%	n.r.	n.r.		29,3%	n/m	n/m		26,3%	n/m	n/m		18,1%	-597,4%	n/m	
Others	-8.470,0%	n.r.	n.r.		-206,9%	n/m	n/m		-201,9%	-10,4%	n/m		-71,4%	-155,0%	n/m	
Total EBIT Margin	28,5%	n/m			22,0%	n/m	n/m		16,5%	-10,6%			12,4%	-260,1%		
Comparable EBITDA																
Gastronomy	870	0	870	n.a.	849	0	849	n.a.	795	0	795	n.a.	1.099	-104	1.203	n.r.
Others	-119	0	-119	n.a.	-190	0	-190	n.a.	-270	-5	-264	n.r.	-261	-87	-174	-199,7%
Total comparable EBITDA	752	0	752	n.a.	658	0	658	n.a.	526	-5	531	n.r.	838	-191	1.029	539,1%
Comparable EBIT																
Gastronomy	870	0	870	n.a.	848	0	848	n.a.	795	0	795	n.a.	1.066	-104	1.169	n.r.
Others	-119	0	-119	n.a.	-192	0	-192	n.a.	-273	-5	-268	n.r.	-266	-88	-178	-203,8%
Total comparable EBIT	751	0	751	n.a.	656	0	656	n.a.	522	-5	528	n.r.	800	-191	991	518,0%