

The background is a blue-tinted photograph of a desk. A silver pen lies on a lined notebook in the upper left. Several books are scattered across the surface, some open and some closed. The overall aesthetic is professional and academic.

RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2017

7 de noviembre de 2017

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

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

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

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 9M17



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 9M17

Mercado publicitario sigue estancado (9M17 +0,0%)

Ingresos publicitarios 9M17 -1,5% (3T17 +1,0%) con mejora de cuota de mercado

**Desaceleración en la caída de la venta de ejemplares (3T -5,5% vs 1T -8,9%)
cumpliendo con el objetivo de mantenimiento de su margen**

Descenso del EBITDA comparable 9M17 €-2,1m con nuevo alquiler ABC €1,5m

**Posición financiera neta mejora €+4,5m con generación de caja ordinaria
positiva €17,5m**

- **Ingresos publicitarios en 9M17 -1,5% vs total mercado publicitario +0,0%¹.**
 - i. Crecimiento de los ingresos publicitarios de Regionales +2,0% en 9M17.
 - ii. Las marcas de Vocento ganan cuota de mercado tanto en offline (-4,2%² vs -8,5%¹) como en online (+7,0%³ vs +5,6%¹).

- **Ingresos por venta ejemplares 9M17 -7,1%, pero se sostiene el margen de difusión**
 - i. En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 9M17 su cuota de difusión ordinaria en +0,9 p.p. hasta el 27,2%⁴.
 - ii. Los ahorros en costes de difusión permiten mejorar el margen en 9M17 (variación +464 miles de euros sobre 9M16).

- **EBITDA comparable en 9M17 26.773⁵ miles de euros desciende un -7,1% vs 9M16**
 - i. En 3T17 el EBITDA comparable mejora +269 miles de euros gracias al mejor comportamiento de los ingresos publicitarios que suben un +1,0%
 - ii. Ejecución del Plan de Eficiencia: costes comparables 9M17 descienden un -5,2%.
 - iii. El descenso en EBITDA se explica en parte por el nuevo gasto alquiler tras la venta de la sede. Esta venta tiene sin embargo un positivo efecto en menores amortizaciones y gastos financieros. Las pérdidas netas 9M17 se reducen en -2.951 miles de euros.
 - iv. ABC mantiene su EBITDA comparable⁵ sobre 9M16 ex gastos de alquiler 9M17 2.660 miles de euros.

- **Generación de caja operativa ordinaria de 17.539 miles de euros**
 - i. Deuda financiera neta/EBITDA comparable LTM 1,2x. La DFN se sitúa en 61.880 miles de euros vs 66.412 miles de euros en 2016.
 - ii. Salidas de caja de -9.618 miles de euros por indemnizaciones y de -3.387 miles de euros por otros no ordinarios que incluye la compra de Madridfusión.

- **Medidas encaminadas a la diversificación de ingresos**
 - i. Se acelera la estrategia de diversificación: Madridfusión, Shows on Demand y Factor Moka. Reinversión de activos no productivos (inmuebles) en negocio en crecimiento.

¹ Fuente i2p. En el caso de online se excluyen a las redes sociales.

² Incluye Prensa Regional y ABC.

³ Incluye Portales Locales, ABC.es y Clasificados.

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

⁵ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs VOC 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros y ABC 9M16 -2.600 miles de euros y 9M17 -3.910 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	128.071	137.865	-9.794	-7,1%
Ventas de publicidad	114.064	115.768	-1.705	-1,5%
Otros ingresos	67.094	73.010	-5.916	-8,1%
Ingresos de explotación	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
Personal	-119.563	-120.763	1.200	1,0%
Aprovisionamientos	-44.812	-50.959	6.147	12,1%
Servicios exteriores	-127.036	-134.898	7.862	5,8%
Provisiones	-1.463	-1.215	-248	-20,4%
Gastos de explotación sin amortizaciones	-292.874	-307.835	14.961	4,9%
EBITDA	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
Amortizaciones	-12.651	-14.196	1.545	10,9%
Resultado por enajenación de inmovilizado	-4.836	-1.433	-3.404	n.r.
EBIT	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	-750	-1.350	600	44,4%
Resultado sociedades método de participación	-26	-158	132	83,3%
Resultado financiero y otros	-3.649	-4.817	1.168	24,3%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.946	-177	3.123	n.r.
Resultado antes de impuestos	-2.612	-3.323	711	21,4%
Impuesto sobre sociedades	2.149	-1.252	3.401	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	-463	-4.575	4.112	89,9%
Accionistas minoritarios	-4.341	-3.180	-1.161	-36,5%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	-4.804	-7.755	2.951	38,1%
Gastos de personal comparables ¹	-109.244	-110.746	1.502	1,4%
Gastos explotación sin amort. comparables ²	-282.455	-297.818	15.363	5,2%
EBITDA comparable²	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
EBIT comparable ^{2,3}	14.122	14.628	-506	-3,5%

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 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.319 miles de euros.

² Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

³ Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en nueve meses 2017 alcanzan 309.228 miles de euros, un descenso del -5,3% comparado con el mismo periodo del 2016, en los que destaca:

- i. Ventas de ejemplares experimenta una caída del -7,1%, e incluye descensos en Prensa Regional del -5,6% y en ABC del -9,1%.

La Prensa Regional sigue siendo referente con una cuota de mercado de 24,5%. En la evolución de su difusión y venta de ejemplares se observa una ralentización de las caídas en el año:

Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de Prensa Regional

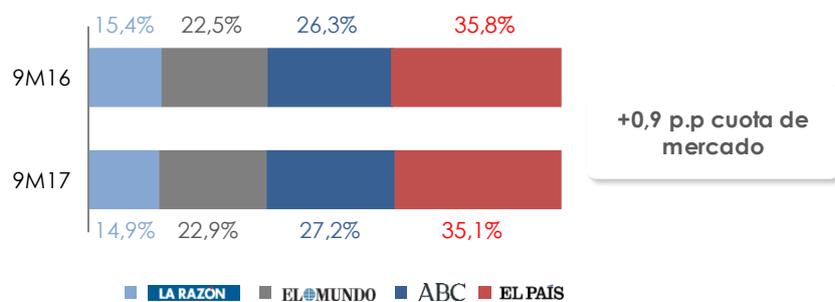
Datos en %



Por su parte, ABC destaca por la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde se consolida como número dos con una cuota de mercado 27,2%, pese a que se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

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

Datos en %¹

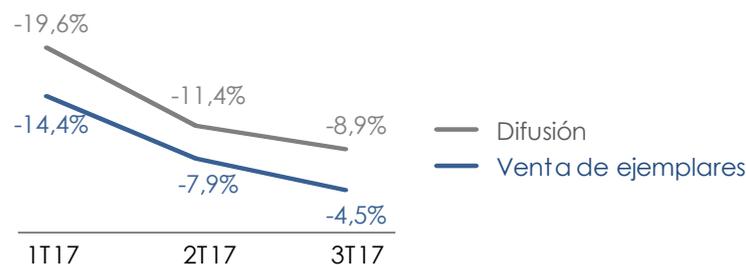


Nota 1: fuente OJD.

En este caso, la ralentización de las caídas es aún más acusada que en la Prensa Regional, una vez ha perdido peso el efecto base de la retirada de ventas no rentables de 2016:

Evolución anual de la difusión y venta de ejemplares de ABC

Datos en %

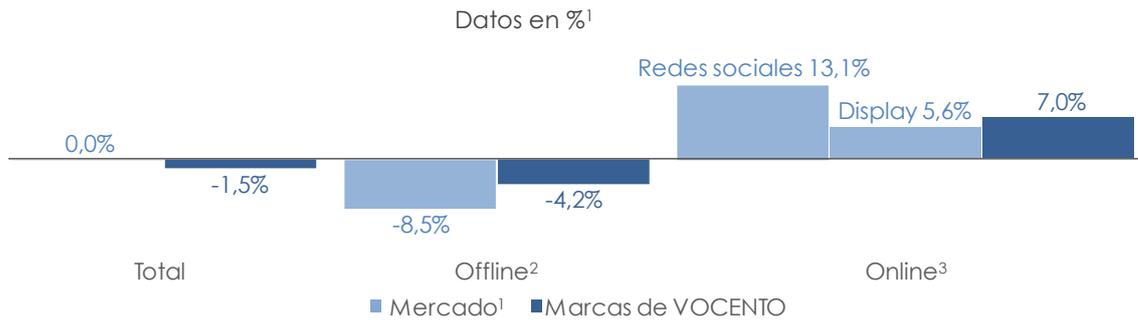


Destacar que, a pesar de la caída en ventas de ejemplares, mejora el margen de difusión agregada de Prensa Regional y ABC respecto de 9M16.

- ii. Los ingresos por venta de publicidad disminuyen en nueve meses 2017 un -1,5%, con un crecimiento en el tercer trimestre estanco del +1,0%.

VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado, tanto en offline con un descenso del -4,2% vs un -8,5% del mercado, como en online con un incremento del +7,0% de las marcas de VOCENTO vs +5,6% del mercado display.

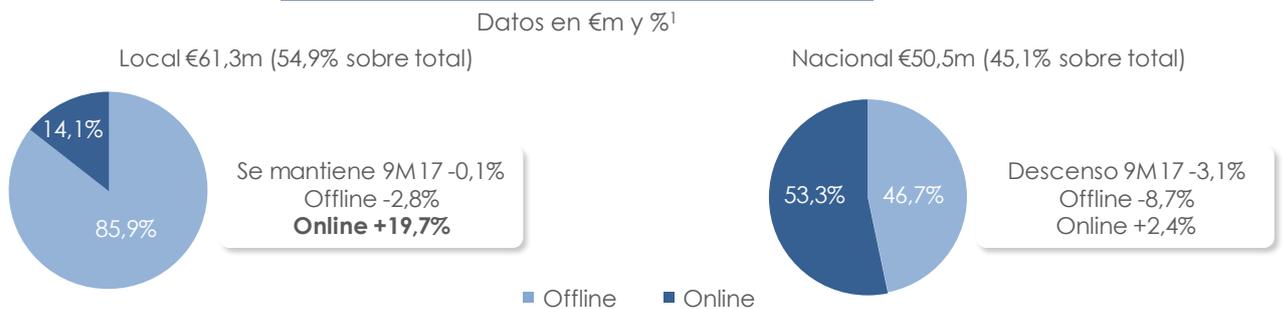
Evolución trimestral publicitaria de VOCENTO vs mercado



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

En cuanto a la evolución de los ingresos publicitarios según su origen local o nacional, la publicidad local, que representa el 54,9% del total publicidad de VOCENTO, se mantiene en los nueve meses 2017, con un crecimiento en online del +19,7% gracias a la aportación de Local Digital Kit, mientras que la nacional desciende un -3,1%.

Publicidad local y nacional en Vocento 9M17



Nota 1: no incluye Audiovisual, ni comercializadoras ni eliminaciones

El peso de los ingresos digitales de VOCENTO, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce contabilizados dentro de otros ingresos, aumenta en +2,0 p.p. en comparación con nueve meses 2016.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios y nuevos negocios hacia digital



Nota 1: incluye ingresos publicitarios más e-commerce.

Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca Local Digital Kit que actualmente ya tiene una cartera de cerca de 700 empresas.

- iii. Otros Ingresos se reducen un -8,1% sobre 9M16 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos, que se explica principalmente por los menores ingresos por promociones, con impacto positivo en EBITDA, y por la menor actividad de las imprentas locales.

Gastos de explotación

Los costes comparables en 9M17 descienden un -5,2%, excluidas las medidas de ajuste de personal y one offs de -10.419 miles de euros en 9M17 y de -10.016 miles de euros en 9M16 enmarcadas en el Plan de Eficiencia. Por partida de gasto, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos del -12,1%.

Por áreas, los costes comparables en Periódicos se reducen un -6,0% debido al impacto de las medidas centradas en la difusión rentable y los ahorros derivados del Plan de Eficiencia.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Periódicos	-239.595	-254.801	15.206	6,0%
Audiovisual	-24.959	-25.625	666	2,6%
Clasificados	-12.154	-11.762	-392	-3,3%
Estructura y eliminaciones	-5.747	-5.630	-117	-2,1%
Total	-282.455	-297.818	15.363	5,2%

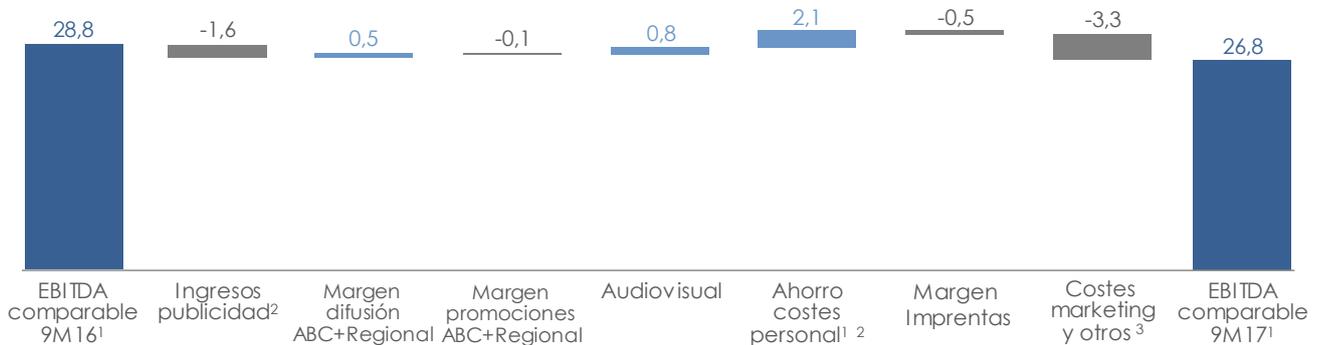
EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 9M17 alcanza 26.773 miles de euros en comparación a los 28.824 miles de euros de 9M16. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- Descenso de los ingresos por publicidad, excluidos los del área de Audiovisual, de -1.619 miles de euros.
- Mejora del margen de ejemplares por +464 miles de euros.
- Las medidas en costes de personal derivadas del Plan de Eficiencia permiten un ahorro, excluidos los del área de Audiovisual e Imprentas, de 2.148 miles de euros.
- El descenso de la actividad en el negocio de impresión tiene un impacto de -543 miles de euros, en parte resultado del cierre de las imprentas y su externalización.
- Costes de marketing y otros: impacto de -3.253 miles de euros, principalmente por el nuevo alquiler de la sede de ABC, que supone un mayor gasto por cerca de 1.500 miles de euros, y por los mayores costes asociados con el desarrollo digital.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 9M16-9M17

Datos en variación 9M16 vs 9M17 excepto para EBITDA comparable. Todas cifras en €m



Nota 1: excluye medidas ajuste personal y one offs 9M16 €-10,0m y 9M17 €-10,4m. Nota 2: variación ex. Audiovisual e imprentas. Nota 3: costes diversos.

Por área de negocio, cabe destacar:

- Periódicos⁶**: EBITDA comparable en 9M17 de 24.280 miles de euros, con un descenso de -2.790 miles de euros sobre 9M16 (+156 miles de euros en 3T17).
- Audiovisual⁷**: crecimiento del EBITDA comparable de +832 miles de euros sobre 9M16, hasta alcanzar en 9M17 los 9.513 miles de euros.
- Clasificados⁸**: alcanza un EBITDA comparable en 9M17 de 1.486 miles de euros, un incremento de 138 miles de euros sobre 9M16.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs
Periódicos	24.280	27.070	-2.790
Audiovisual	9.513	8.681	832
Clasificados	1.486	1.347	138
Estructura	-8.505	-8.275	-231
Total	26.773	28.824	-2.051

¹Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles y 9M17 -10.419 miles de euros.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en nueve meses del 2017 se sitúa en -1.133 miles de euros, en comparación con los 3.179 miles de euros del año pasado, debido a la evolución operativa y a minusvalías como las de la venta del edificio de Veralia Contenidos, contabilizadas como deterioros por la enajenación del inmovilizado.

⁶ Periódicos: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -6.762 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

⁷ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 9M16 30 miles euros y 9M17 -213 miles euro.

⁸ Clasificados: excluye medidas de ajuste 9M16 - 57 miles euros y 9M17 -6 miles euros.

Respecto del EBIT comparable, que excluye costes de indemnizaciones one offs y deterioros o plusvalías del inmovilizado, alcanza los 14.122 miles de euros, un -3,5% sobre 9M16. Destacar que todas las áreas de negocio están en EBIT comparable positivo.

Saneamiento de fondo de comercio

Se sitúa en 9M17 en -750 miles de euros, debido al deterioro del fondo de comercio de la división de Contenidos originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos.

Resultado financiero y otros

La mejora del +24,3% del diferencial financiero, desde -4.817 miles de euros en 9M16 a -3.649 miles de euros en 9M17, se explica por la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado del descenso del endeudamiento y la novación del sindicado.

Resultado neto de enajenación de activos no corrientes

La plusvalía contabilizada en 9M17 por 2.946 miles de euros es resultado de la combinación de negocios en el área de la producción de contenidos para formar Izen Producciones Audiovisuales, S.A.. Este efecto compensa la minusvalía mencionada por la venta de la sede de Veralia Contenidos, que ya no se precisaba.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 2.149 miles de euros en nueve meses de 2017 se explica en parte por la reversión de impuestos diferidos pasivos en el segundo trimestre debido a la operación con Veralia Contenidos.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios en 9M17, -4.341 miles de euros en 9M17 frente a -3.180 miles de euros en 9M16, se explica en parte por los diversos impactos derivados de la citada operación de Veralia Contenidos y venta de su inmueble.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en nueve meses 2017 asciende a -4.804 miles de euros en comparación con los -7.755 miles de euros del mismo periodo del año pasado, un ascenso del +38,1% pese al descenso operativo en EBITDA.

Balance de situación consolidado

NIIF miles de euros	9M17	2016	Var abs	% Var
Activos no corrientes	348.454	363.777	-15.323	-4,2%
Activo intangible	113.490	119.912	-6.422	-5,4%
Propiedad, planta y equipo	122.959	137.023	-14.064	-10,3%
Part.valoradas por el método de participaci	20.412	5.539	14.874	n.r.
Otros activos no corrientes	91.593	101.303	-9.710	-9,6%
Activos corrientes	117.500	134.889	-17.389	-12,9%
Otros activos corrientes	95.496	113.181	-17.684	-15,6%
Efectivo y otros medios equivalentes	22.004	21.709	296	1,4%
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	n.a.
TOTAL ACTIVO	466.148	498.860	-32.711	-6,6%
Patrimonio neto	249.807	255.067	-5.260	-2,1%
Deuda financiera	81.642	86.120	-4.478	-5,2%
Otros pasivos no corrientes	38.926	53.610	-14.684	-27,4%
Otros pasivos corrientes	95.773	104.063	-8.290	-8,0%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	466.148	498.860	-32.711	-6,6%

Con el objetivo diversificar los ingresos, desde julio 2016 la compañía está realizando diferentes adquisiciones mediante efectivo (como Madridfusión (100%)) y media for equity (como Gelt (19,9%) o Shows on Demand (50%)) a través de la reinversión de recursos no productivos (inmuebles), con el objetivo de incrementar los ingresos, limitar la exposición a publicidad convencional y reducir la volatilidad en la cuenta de resultados. En este sentido, la operación de desconsolidación de Veralia e integración en Izen (45%), ha permitido la venta del inmueble anteriormente afecto a su actividad.

Otros activos corrientes

La reducción en otros activos corrientes por importe de -17.684 miles de euros se corresponde con el menor saldo de deudores comerciales, derivado su vez de la estacionalidad de las ventas y del cobro de saldos pendientes de cobro.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -61.880 miles de euros, que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 22.004 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 1,3x en 2016 a 1,2x en 9M17, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, reforzando la situación financiera de la compañía.

Desglose de Deuda Financiera Neta

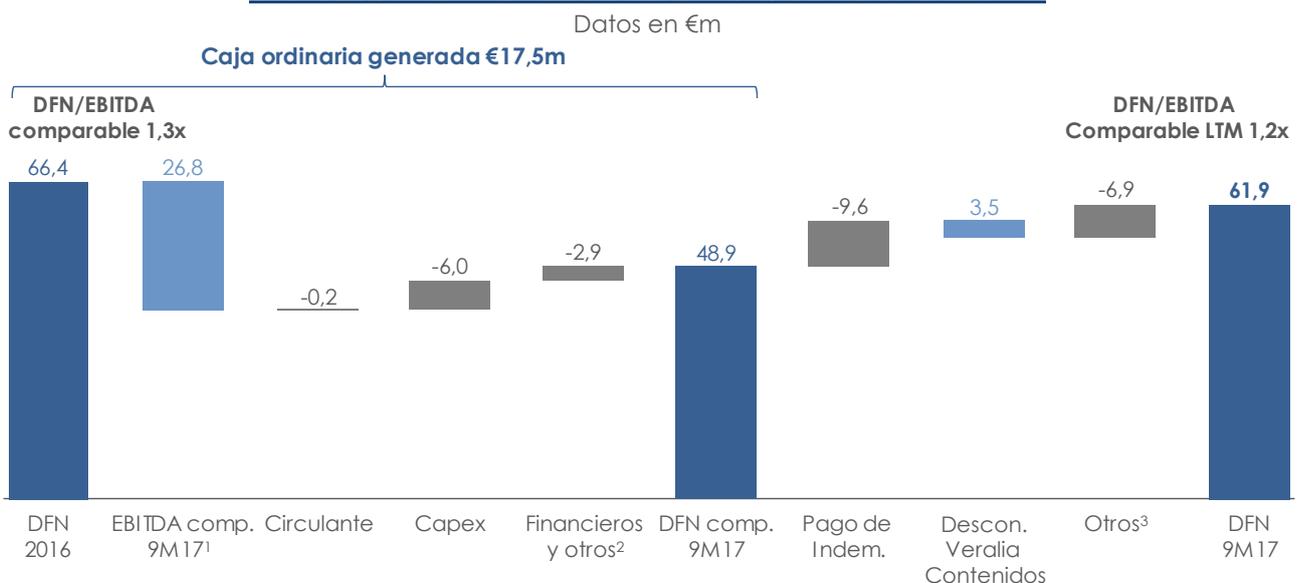
NIIF miles de euros	9M17	2016	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	12.811	19.724	-6.914	-35,1%
Endeudamiento financiero a largo plazo	68.831	66.396	2.435	3,7%
Endeudamiento financiero bruto	81.642	86.120	-4.478	-5,2%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	22.004	21.709	296	1,4%
+ Otros activos financieros no corrientes	664	270	394	n.r.
Gastos periodificados	2.906	2.271	635	28,0%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	-61.880	-66.412	4.533	6,8%

El endeudamiento a corto plazo incluye deuda con entidades de crédito por 12.473 miles de euros, que incluye a su vez la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 1.103 miles de euros, principalmente vinculados con planes de pensiones.

El endeudamiento a largo plazo incluye deuda con entidades de crédito por 69.657 miles de euros, que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 1.315 miles de euros que incluyen planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Durante 9M17 se ha generado una caja positiva de la operativa ordinaria de 17.539 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a: i) variación en capital circulante: impacto en la deuda de -179 miles de euros, debido a la evolución del negocio e ii) capex: por un total de -6.015 miles de euros. Dentro de los movimientos no ordinarios se incluyen iii) los pagos por indemnizaciones por -9.618 miles de euros, y iv) otras salidas de caja no ordinarias por -3.387 miles de euros que responden, entre otros, al pago relacionado con las opciones de venta de Las Provincias, y a la compra de Madridfusión.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2016-9M17



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y one offs 9M17 €-10,4m. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros, dividendos a minoritarios e impuestos. Nota 3: incluye pago relacionado con Las Provincias, impuestos de la venta del edificio de ABC y Madridfusión.

Otros pasivos no corrientes

La disminución en el saldo por importe de -14.684 miles de euros se debe en gran parte con el menor saldo en proveedores, donde el principal motivo es igualmente la desconsolidación en el área de Contenidos.

Otros pasivos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -8.290 miles de euros se debe en gran parte al mismo efecto anterior.

Estado de flujos de efectivo

NIIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	-4.803	-7.755	2.952	38,1%
Ajustes resultado del ejercicio	22.552	28.090	-5.538	-19,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	17.749	20.335	-2.586	-12,7%
Variación capital circulante y otros	-179	-4.994	4.815	96,4%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	6.786	1.508	5.278	n.r.
Otras partidas a pagar con coste financiero	-958	-2.326	1.368	58,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	-1.893	-943	-950	n.r.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	437	1.863	-1.426	-76,5%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	21.942	15.443	6.499	42,1%
Adiciones al inm. material e inmaterial	-6.015	-5.401	-614	-11,4%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	-1.805	1.545	-3.350	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	309	212	97	45,8%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	-7.511	-3.644	-3.867	n.r.
Dividendos e intereses pagados	-8.363	-9.033	670	7,4%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	-2.322	5.278	-7.600	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	-126	-8	-118	n.r.
Operaciones societarias sin coste	-3.725	-4.324	599	13,9%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	-14.536	-8.087	-6.449	-79,7%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	-105	3.712	-3.817	n.r.
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	402	0	402	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.709	19.348	2.361	12,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.004	23.059	-1.055	-4,6%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 21.942 miles de euros que incluye entre otros: i) movimientos de otras partidas a pagar sin coste financiero (suscripciones, indemnizaciones pendientes de pago...) por +6.786 miles de euros y ii) variación en el capital circulante por -179 miles de euros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -7.511 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex) y por la salida de caja por la compra de Madridfusión.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -14.536 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 -4.559 miles de euros, un pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, así como por la devolución de deuda en el periodo.

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 en Internet.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable, -639 miles de euros, obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2016 y en 2017.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF miles de euros								
	9M17			9M16			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.911	1.646	4.557	2.212	1.751	3.962	700	-105	595
Audiovisual	30	258	287	174	124	298	-144	133	-11
Clasificados	217	72	288	199	133	332	18	-62	-44
Estructura	180	62	243	283	65	348	-103	-3	-106
TOTAL	3.338	2.038	5.376	2.867	2.074	4.941	470	-36	435

Información por área de actividad

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

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Periódicos	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
Audiovisual	34.473	34.307	166	0,5%
Clasificados	13.640	13.110	530	4,0%
Estructura y eliminaciones	-2.759	-2.645	-114	-4,3%
Total Ingresos de explotación	309.228	326.642	-17.414	-5,3%
EBITDA				
Periódicos	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
Audiovisual	9.300	8.711	589	6,8%
Clasificados	1.480	1.291	189	14,6%
Estructura y eliminaciones	-9.586	-11.503	1.917	16,7%
Total EBITDA	16.354	18.808	-2.453	-13,0%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
Audiovisual	9.513	8.681	832	9,6%
Clasificados	1.486	1.347	138	10,3%
Estructura y eliminaciones	-8.505	-8.275	-231	-2,8%
Total EBITDA comparable	26.773	28.824	-2.051	-7,1%
EBIT				
Periódicos	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
Audiovisual	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
Clasificados	1.184	948	236	24,9%
Estructura y eliminaciones	-9.901	-11.758	1.857	15,8%
Total EBIT	-1.133	3.179	-4.312	n.r.
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	14.274	16.081	-1.807	-11,2%
Audiovisual	7.479	6.076	1.403	23,1%
Clasificados	1.190	1.000	190	19,0%
Estructura y eliminaciones	-8.820	-8.529	-291	-3,4%
Total EBIT comparable	14.122	14.628	-506	-3,5%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M17 -10.419 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M17 -4.836 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Regionales	191.219	202.057	-10.838	-5,4%
ABC	68.870	71.969	-3.099	-4,3%
Suplementos y Revistas	18.669	20.556	-1.887	-9,2%
Eliminaciones	-14.883	-12.711	-2.172	-17,1%
Total Ingresos de explotación	263.875	281.871	-17.996	-6,4%
EBITDA				
Regionales	19.083	20.563	-1.480	-7,2%
ABC	-2.713	-46	-2.667	n.r.
Suplementos y Revistas	-1.211	-209	-1.001	n.r.
Total EBITDA	15.160	20.308	-5.148	-25,3%
EBITDA comparable¹				
Regionales	23.970	24.725	-756	-3,1%
ABC	1.197	2.554	-1.357	-53,1%
Suplementos y Revistas	-887	-209	-678	n.r.
Total EBITDA comparable	24.280	27.070	-2.790	-10,3%
EBIT				
Regionales	13.199	12.786	413	3,2%
ABC	-7.510	-4.464	-3.046	-68,2%
Suplementos y Revistas	-1.518	-468	-1.050	n.r.
Total EBIT	4.170	7.853	-3.683	-46,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	17.955	17.800	155	0,9%
ABC	-2.477	-1.250	-1.226	-98,1%
Suplementos y Revistas	-1.204	-468	-737	n.r.
Total EBIT comparable	14.274	16.081	-1.807	-11,2%

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 9M16 -6.762 miles de euros y 9M17 -9.119 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.466 miles de euros y 9M17 -984 miles de euros.

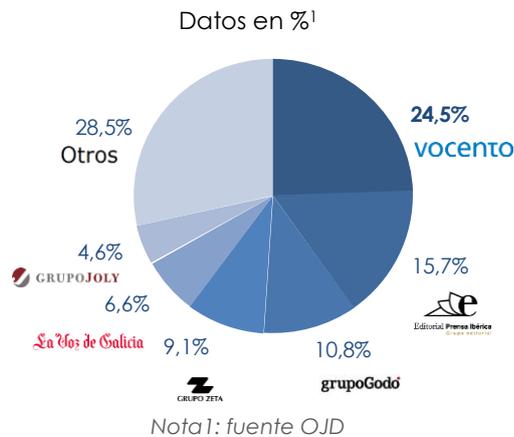
Ingresos de Explotación: 263.875 miles de euros, un -6,4% inferior a 9M16.

Ventas de ejemplares: se sitúa en 128.071 miles de euros, un descenso del -7,1%.

- i. Los ingresos por venta de ejemplares de [Prensa Regional](#) descienden en 9M17 un -5,6%, con una caída de la difusión del -8,9% y una suavización en la tendencia durante 2017 (ver gráfico en página 5).

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional:

Cuota de difusión a 9M17 en prensa regional



Los modelos de suscripción on+ en El Correo, Diario Vasco y Diario Montañés superan los 13.000 suscriptores.

- ii. ABC, la caída en la difusión es del -13,6% y los ingresos por venta de ejemplares descienden un -9,1%, con una progresiva ralentización a lo largo del año (ver gráfico en página 5). En ABC se han incrementado los precios de cabecera de lunes a viernes de €1,5 a €1,6.

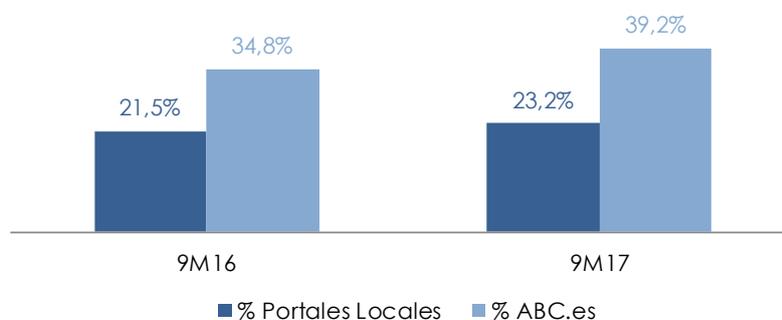
ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado, tal y como se refleja en la difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial con El País se acorta (ver gráfico en página 5).

- iii. Por último, la caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas en 9M17 con respecto el mismo periodo año anterior es del -8,2%.

Ventas de Publicidad: alcanzan 99.191 miles de euros con una caída de -2,0%.

- i. Regionales: alcanzan unas ventas de publicidad de 69.201 miles de euros, +2,0% sobre 9M16.
- ii. ABC: los ingresos por publicidad descienden un -10,1%, con un crecimiento publicitario en ABC.es del +2,0% y un descenso en offline del -16,1%, consecuencia del entorno publicitario más debilitado del mercado de prensa offline nacional.

Peso de negocio digital en los periódicos de VOCENTO



Nota 1: Peso negocio digital= ingresos publicidad digital+e-commerce sobre total ingresos de publicidad+ e-commerce.

Otros Ingresos: se sitúan en 36.613 miles de euros, un descenso del -14,5%, debido a una política más selectiva en promociones de ABC y a la menor actividad de las imprentas locales.

EBITDA comparable⁹: asciende a 24.280 miles de euros, un descenso de -2.790 miles de euros sobre un año antes, con un margen EBITDA comparable del 9,2% en 9M17.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs
Regionales	23.970	24.725	-756
ABC	1.197	2.554	-1.357
Suplementos y Revistas	-887	-209	-678
Total	24.280	27.070	-2.790

En 9M17 del año se produce una disminución de los costes comparables del -6,0%⁹:

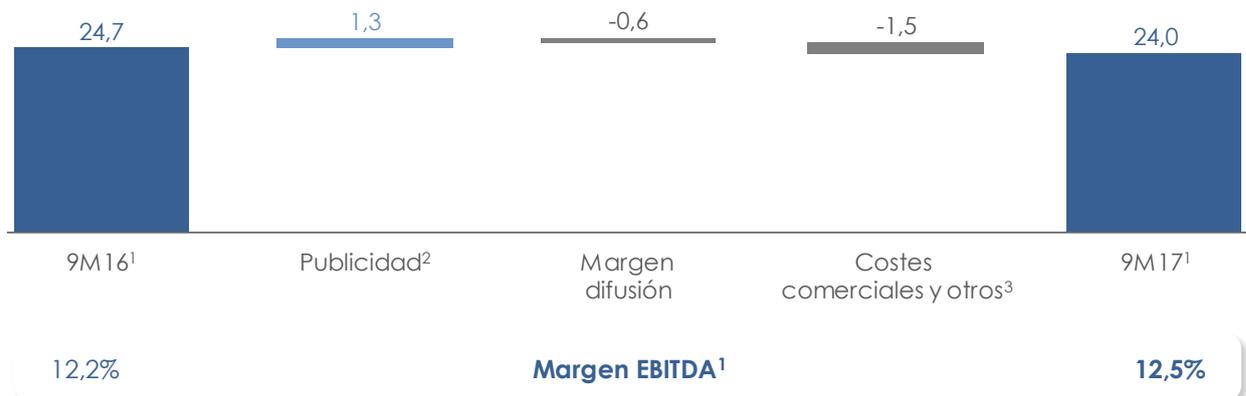
Evolución de los costes comparables Periódicos

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Regionales	-167.249	-177.332	10.083	5,7%
ABC	-67.673	-69.415	1.742	2,5%
Suplementos y Revistas	-19.556	-20.765	1.209	5,8%
Eliminaciones	14.883	12.711	2.172	17,1%
Total	-239.595	-254.801	15.206	6,0%

- i. **Regionales:** el EBITDA comparable de 23.970 miles de euros, refleja un descenso de -756 miles de euros sobre 9M16 por unos mayores costes de lanzamientos digitales. El margen EBITDA comparable mejora respecto 9M16 (margen 9M17 12,5% vs 9M16 12,2%).

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m



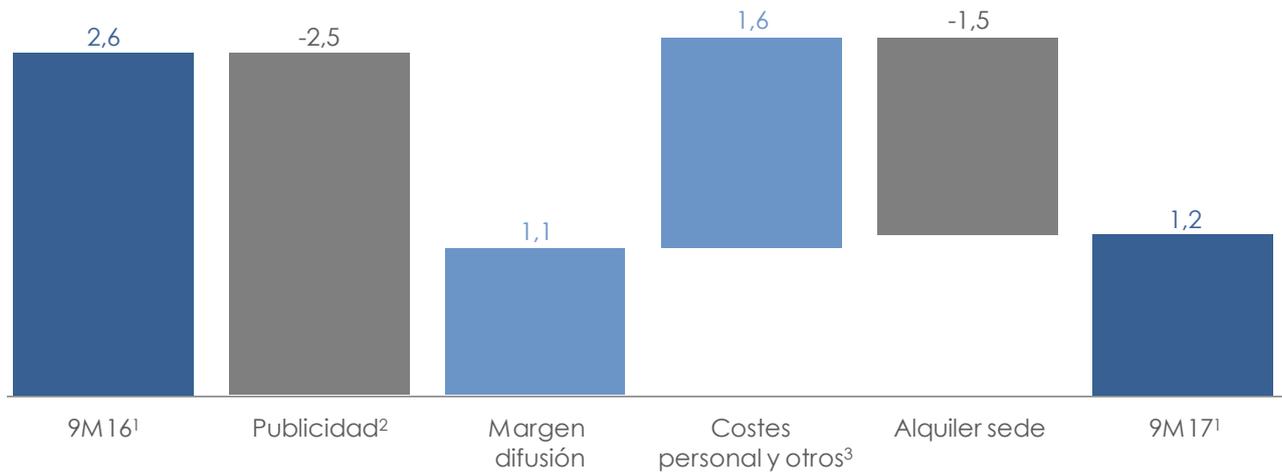
Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 9M16 €-4,2m y 9M17 €-4,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprentas, gastos comerciales y otros costes fijos.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M17 -9.119 miles de euros y 9M16 -6.762 miles de euros.

- ii. ABC: presenta un EBITDA comparable en 9M17 de 1.197 miles de euros, un descenso de -1.357 miles de euros sobre 9M16. ABC mantendría sobre el año anterior el EBITDA ex gastos alquiler (2.660 miles de euros en 9M17).

ABC: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M16 vs 9M17 excepto EBITDA comparable €m y margen EBITDA comparable %¹



Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 9M16 €-2,6m y 9M17 €-3,9m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: otros incluyen costes de personal, margen de imprenta, gastos comerciales y otros costes fijos.

- iii. Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -887 miles de euros que compara con -209 miles de euros en 9M16.

Audiovisual

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
TDT	19.892	20.968	-1.076	-5,1%
Radio	3.045	3.092	-46	-1,5%
Contenidos	11.711	10.447	1.264	12,1%
Eliminaciones	-176	-200	24	12,1%
Total Ingresos de explotación	34.473	34.307	166	0,5%
EBITDA				
TDT	3.914	4.052	-138	-3,4%
Radio	1.906	1.958	-52	-2,7%
Contenidos	3.481	2.701	780	28,9%
Total EBITDA	9.300	8.711	589	6,8%
EBITDA comparable¹				
TDT	4.075	4.052	23	0,6%
Radio	1.906	1.928	-22	-1,2%
Contenidos	3.532	2.701	831	30,8%
Total EBITDA comparable	9.513	8.681	832	9,6%
EBIT				
TDT	3.715	3.851	-136	-3,5%
Radio	1.892	1.974	-83	-4,2%
Contenidos	-2.193	311	-2.504	n.r.
Total EBIT	3.414	6.136	-2.722	-44,4%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	3.887	3.851	35	0,9%
Radio	1.892	1.914	-22	-1,1%
Contenidos	1.700	311	1.389	n.r.
Total EBIT comparable	7.479	6.076	1.403	23,1%

Nota: las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.
Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 9M17 por 1.182 miles de euros y 9M16 por 1.243 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -213 miles euros y en 9M16 de 30 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M17 -3.852 miles de euros y en 9M16 31 miles de euros.

Ingresos de Explotación: se mantienen en 34.473 miles de euros, con una variación de +0,5%.

EBITDA comparable¹⁰: asciende a 9.513 miles de euros, con una mejora de +832 miles de euros sobre 9M16:

- i. **TDT:** EBITDA comparable de 4.075 miles de euros en 9M17, prácticamente igual que 9M16 (4.052 miles de euros).

¹⁰ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -213 miles euros y en 9M16 de 30 miles euros.

- ii. **Radio:** EBITDA comparable de 1.906 miles de euros sin apenas variación sobre el de 9M16 (-22 miles de euros).
- iii. **Contenidos:** EBITDA comparable de 3.532 miles de euros, un crecimiento de 831 miles de euros sobre 9M16.

Resultado de Explotación comparable: *(dado el importe de las amortizaciones en esta área se comenta su evolución)*. Ascende a 7.479 miles de euros en comparación con 6.076 miles de euros en el 9M16. Destacar que todas las divisiones se encuentran en rentabilidad en términos de EBIT comparable.

Clasificados

NIIF miles de euros	9M17	9M16	Var Abs	Var %
Ingresos de explotación				
Clasificados	13.640	13.110	530	4,0%
Total Ingresos de explotación	13.640	13.110	530	4,0%
EBITDA				
Clasificados	1.480	1.291	189	14,6%
Total EBITDA	1.480	1.291	189	14,6%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	1.486	1.347	138	10,3%
Total EBITDA comparable	1.486	1.347	138	10,3%
EBIT				
Clasificados	1.184	948	236	24,9%
Total EBIT	1.184	948	236	24,9%
EBIT comparable^{1 2}				
Clasificados	1.190	1.000	190	19,0%
Total EBIT comparable	1.190	1.000	190	19,0%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal en 9M17 de -6 miles euros y en 9M16 de -57 miles euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado en 9M16 4 miles euros y en 9M17 -1 mil euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 13.640 miles de euros, un crecimiento del +4,0%, debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 3,6%.

EBITDA comparable: crece un +10,3% en 9M17 hasta 1.486 miles de euros, en comparación con 1.347 miles de euros en 9M16.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M17	9M16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	80.602	93.290	-12.688	-13,6%
Prensa Regional				
El Correo	62.001	67.213	-5.212	-7,8%
El Diario Vasco	47.485	51.246	-3.761	-7,3%
El Diario Montañés	21.130	23.657	-2.527	-10,7%
Ideal	16.894	18.529	-1.635	-8,8%
La Verdad	13.836	16.063	-2.227	-13,9%
Hoy	9.710	10.395	-685	-6,6%
Sur	14.866	16.144	-1.278	-7,9%
La Rioja	8.496	9.533	-1.037	-10,9%
El Norte de Castilla	16.495	18.282	-1.787	-9,8%
El Comercio	14.896	16.623	-1.727	-10,4%
Las Provincias	15.195	16.932	-1.737	-10,3%
TOTAL Prensa Regional	241.004	264.617	-23.613	-8,9%

Fuente: OJD. Datos 9M17 no certificados.

Audiencia	2ºOla 17	2ºOla 16	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	409.000	485.000	-76.000	-15,7%
Prensa Regional	1.802.000	1.932.000	-130.000	-6,7%
El Correo	366.000	403.000	-37.000	-9,2%
El Diario Vasco	202.000	209.000	-7.000	-3,3%
El Diario Montañés	137.000	158.000	-21.000	-13,3%
Ideal	139.000	155.000	-16.000	-10,3%
La Verdad	171.000	193.000	-22.000	-11,4%
Hoy	122.000	136.000	-14.000	-10,3%
Sur	136.000	130.000	6.000	4,6%
La Rioja	77.000	91.000	-14.000	-15,4%
El Norte de Castilla	174.000	190.000	-16.000	-8,4%
El Comercio	157.000	155.000	2.000	1,3%
Las Provincias	121.000	112.000	9.000	8,0%
Suplementos				
XL Semanal	1.905.000	1.832.000	73.000	4,0%
Mujer Hoy	1.092.000	1.233.000	-141.000	-11,4%
Mujer Hoy Corazón	220.000	168.000	52.000	31,0%
Inversión y Finanzas	28.000	24.000	4.000	16,7%

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-17	sep-16	Var Abs	%
Vocento	21.822	18.815	3.007	16,0%

Fuente: ComScore Multiplataforma.

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-17	sep-16	Var Abs
NET TV audiencia	3,1%	3,0%	0,1 p.p

Fuente: Kantar Media último mes.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

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

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

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

EBITDA comparable significa ajustar al EBITDA todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBITDA entre los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado como gastos excepcionales no recurrentes los importes de las indemnizaciones por despido devengadas en cada periodo.

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

EBIT comparable significa ajustar al EBIT todos aquellos ingresos y gastos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre los EBIT entre los periodos en cuestión y por el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

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

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

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

cuestión. En este sentido, se han considerado diversos pagos excepcionales no recurrentes como se puede observar en la segunda tabla.

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. El detalle de dichos efectos no recurrentes puede observar en la segunda tabla.

CONCILIACION ENTRE LOS DATOS CONTABLES Y LAS MEDIDAS ALTERNATIVAS AL RENDIMIENTO

Miles de euros	9M17	9M16
Resultado neto del ejercicio	-463	-4.575
Ingresos financieros	-258	-212
Gastos financieros	3.861	4.999
Otros resultados de instrumentos financieros	46	31
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	-2.149	1.252
Amortizaciones y depreciaciones	12.651	14.196
Deterioro del fondo de comercio	750	1.350
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.836	1.433
Resultado de sociedades por el método de participación	26	158
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	-2.946	177
EBITDA	16.354	18.808
Indemnizaciones	10.319	10.016
Otros costes one off	100	
EBITDA comparable	26.773	28.824
EBITDA	16.354	18.808
Amortizaciones y depreciaciones	-12.651	-14.196
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	-4.836	-1.433
EBIT	-1.133	3.179
Indemnizaciones	10.319	10.016
Otros costes one off	100	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	4.836	1.433
EBIT comparable	14.122	14.628

Miles de euros	9M17	9M16
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	67.516	112.573
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	1.315	1.447
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	11.708	13.389
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	1.103	1.089
Efectivo y otros medios equivalentes	-22.004	-23.059
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	-664	-270
Gastos de apertura del sindicato	2.906	2.538
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	61.880	107.708
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	61.880	107.708
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	-9.618	-10.100
Derivados de la venta de activos	3.080	0
Devolución actas Hacienda	1.666	0
Pago por renegociación de opciones	-3.725	-3.124
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	-4.713	
Salidas Perimetro	304	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	48.874	94.484
DFN del inicio del periodo	66.412	108.787
DFN del final del periodo	-61.880	-107.708
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	9.618	10.100
Derivados de la venta de activos	-3.080	0
Devolución actas Hacienda	-1.666	0
Pago por renegociación de opciones	3.725	3.124
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	4.713	
Salidas Perimetro	-304	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	17.539	14.303

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