Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Septiembre 2016

14 de noviembre de 2016

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 9M16

PERIODICOS (print y digital)

REGIONALES

- El Correo
- La Verdad
- El Diario Vasco
- El Norte de Castilla
- El Diario Montañés
- Ideal
- Sur
- Las Provincias
- El Comercio
- Hoy
- La Rioja
- Imprentas locales
- Distribución local (Beralán)
- Agencia de noticias (Colpisa)
- Comercializadoras locales
- Otras participadas

ABC

- ABC
- Imprenta nacional
- Comercializadora

SUPLEMENTOS Y REVISTAS

- XL Semanal
- Mujer Hoy
- Corazón CZN TVE
- Inversión y Finanzas
- Mujerhoy.com
- Finanzas.com

AUDIOVISUAL

TDT

- TDT Nacional - Net TV
- TDT Regional

RADIO

- Licencias de radio analógica
- Licencias de radio digital

CONTENIDOS

- Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley)
- Veralia Cine

CLASIFICADOS

- Pisos.com
- Infoempleo
- Autocasión

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica del Grupo, 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 efectos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y one offs, 2) impactos generados de decisiones estratégicas de negocio y 3) cambios de perímetro.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Ingresos publicitarios VOCENTO 3T16 +2,2%, mejor que mercado (+0,3%), pero en un entorno incierto

EBITDA comparable 3T16 mejora 17,6% (€+0,9m), debido al control de costes comparables (-4,7%) que permite EBITDA 9M16 crecer €0,4m

Generación de caja ordinaria positiva en 9M16 de €14,3m

- **Los ingresos por publicidad de VOCENTO en el tercer trimestre de 2016 crecen un 2,2% vs mercado +0,3%[1], pero en un entorno incierto**
  - (i) Estabilización de la publicidad durante de VOCENTO el año, según lo previsto, con 3T16 +2,2% tras 1T16 -7,1% y 2T16 -0,6%. En los nueve primeros meses de 2016, la publicidad desciende un -2,0%.
  - (ii) Ligera caída en la publicidad print de Regionales proveniente de local 9M16 -1,1% (vs mercado -6,9%[1]) y crecimiento de la publicidad digital de ABC proveniente de nacional 9M16 +23,3% (vs mercado +14,8%[1]).
  - (iii) En 2016, el mercado publicitario ha dado señales de desaceleración desde 1S16 +3,8%[1] a 9M16 +3,4%[1].Las estimaciones anuales en el mercado han sido revisadas a la baja de +5,0%[1] a +3,1%[1].
- **ABC sigue ganando cuota de mercado en difusión**
  - (i) En la Comunidad de Madrid, ABC incrementa en 9M16 su cuota de difusión ordinaria en +0,8 p.p. hasta el 26,2%[2], aumentando el diferencial sobre El Mundo.
- **Continúa el crecimiento digital de VOCENTO**
  - (i) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios de Internet y los nuevos negocios digitales aportan el 31,3% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOCENTO en 9M16, +3,5 p.p. vs 9M15.
  - (ii) Crecimiento de la publicidad digital proveniente de nacional en 9M16 +17,7%.
  - (iii) Lanzamiento de nuevas iniciativas digitales: Local Digital Kit, OferplanStore y DiarioVasco On+. Diversificación en Media for Equity a través de la inversión en GELT.
- **Ejecución de medidas para la mejora de la rentabilidad de VOCENTO**
  - (i) Ejecución del Plan de Eficiencia: reducción de costes de personal comparables 9M16 en -2,6%[3].
  - (ii) Plan Industrial: sostenimiento del margen de ejemplares 9M16 vs 9M15 (-131 miles de euros).
- **EBITDA comparable 3T16 crece un 17,6%[4] (€+0,9m), y permite una mejora en 9M16 de €0,4m (+1,4%)**
  - (i) Mejora en 9M16 del margen de venta de ejemplares y promociones por +923 miles de euros.
  - (ii) Control de costes comparables 9M16 -4,7%[4] más que compensa el efecto de la caída en ingresos.
  - (iii) Crecimiento del EBITDA comparable 9M16 del +1,4% hasta 28.824[4] miles de euros.
- **Generación de caja ordinaria positiva en 9M16 de €14,3m**
  - (i) DFN 9M16 de 107.708 miles de euros vs 108.787 miles de euros en 2015, que incluye salidas de caja no recurrentes por 13.224 miles de euros. Generación de caja ordinaria positiva de 14.303 miles de euros.
  - (ii) Deuda financiera neta/EBITDA comparable 9M16 se reduce hasta 2,1x (2,2x a cierre de 2015).

[1] *Fuente i2p.*
[2] *Fuente OJD. Cuota de difusión en quiosco y suscripciones individuales.*
[3] *Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -10.016 miles de euros y 9M15 -5.365 miles de euros.*
[4] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 de -10.016 miles de euros y 9M15 -3.015 miles de euros.*

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

			NIIF	
Miles de Euros	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**Var %**
Venta de ejemplares	137.865	146.564	(8.699)	(5,9%)
Ventas de publicidad	115.768	118.075	(2.306)	(2,0%)
Otros ingresos	73.010	76.392	(3.383)	(4,4%)
Ingresos de explotación	**326.642**	**341.031**	**(14.389)**	**(4,2%)**
Personal	(120.763)	(119.099)	(1.663)	(1,4%)
Aprovisionamientos	(50.959)	(55.580)	4.622	8,3%
Servicios exteriores	(134.898)	(139.889)	4.991	3,6%
Provisiones	(1.215)	(1.048)	(167)	(16,0%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(307.835)	(315.617)	7.782	2,5%
EBITDA	**18.808**	**25.414**	**(6.606)**	**(26,0%)**
Amortizaciones	(14.196)	(15.064)	868	5,8%
Resultado por enajenación de inmovilizado	(1.433)	134	(1.567)	n.r.
EBIT	**3.179**	**10.484**	**(7.304)**	**(69,7%)**
Deterioro de fondo de comercio	(1.350)	(2.250)	900	40,0%
Resultado sociedades método de participación	(158)	223	(381)	(171,0%)
Resultado financiero y otros	(4.817)	(4.512)	(305)	(6,8%)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(177)	(1.255)	1.078	85,9%
Resultado antes de impuestos	**(3.323)**	**2.689**	**(6.013)**	**(223,6%)**
Impuesto sobre sociedades	(1.252)	(2.880)	1.628	56,5%
Resultado neto antes de minoritarios	**(4.575)**	**(190)**	**(4.385)**	**n.r.**
Accionistas minoritarios	(3.180)	(2.479)	(701)	(28,3%)
Resultado atribuible Sociedad Dominante	**(7.755)**	**(2.669)**	**(5.086)**	**(190,5%)**
Gastos explotación sin amort. Comparables[1]	(297.818)	(312.601)	14.783	4,7%
EBITDA comparable[1]	28.824	28.430	395	1,4%
EBIT comparable[1 2]	14.628	13.365	1.263	9,5%

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 y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M15 -3.015 miles de euros.
[2] Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M15 134 miles de euros.

Ingresos de explotación

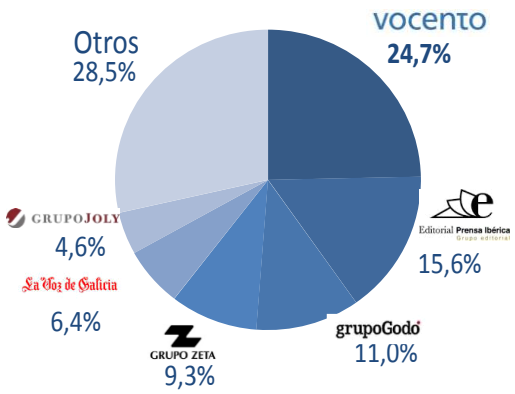
Los ingresos totales en los nueve primeros meses de 2016 ascienden a 326.642 miles de euros, -4,2% comparado con 9M15.

La evolución por epígrafe de ingresos es la siguiente:

(i) Ventas de ejemplares: experimentan una caída de -5,9%, con un descenso en Prensa Regional de -4,5%, y en ABC de -8,9%.

La Prensa Regional sigue siendo referencia con una cuota de mercado del 24,7% en 9M16, y una distancia de más de 10 p.p. sobre su inmediato competidor.

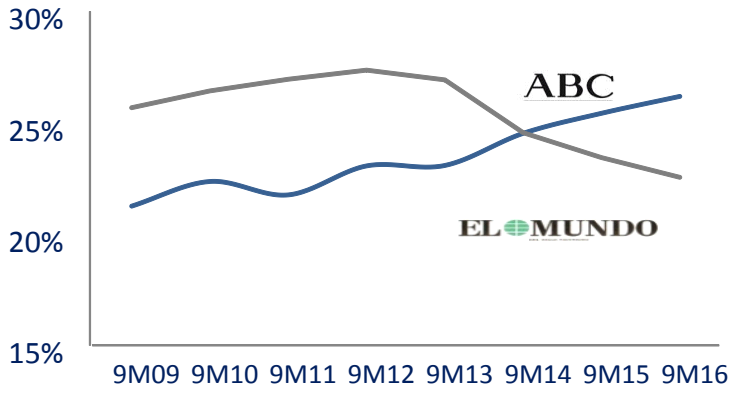
Difusión de la prensa regional[1]
Cuota de difusión por grupo regional 9M16 (datos en %)



Nota 1: fuente OJD. Datos 9M16 no certificados.

Por su parte, en los nueve primeros meses de 2016 ABC incrementa en la Comunidad de Madrid su cuota de difusión ordinaria, que incluye la venta en quiosco y las suscripciones individuales, en +0,8 p.p. hasta el 26,2%, aumentando el diferencial sobre El Mundo, cuya cuota desciende en -0,9 p.p. hasta el 22,5%. El mercado de Madrid es clave entre los editores de la prensa nacional y representa el 30,8% del total de su difusión ordinaria.

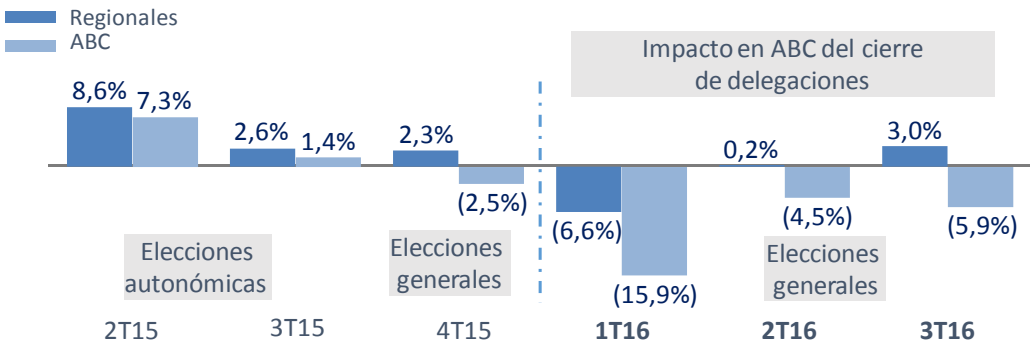
Evolución de la cuota de difusión de ABC vs El Mundo[1] en Madrid
Evolución de la cuota de difusión en quiosco y suscripciones individuales en %



Nota 1: fuente OJD. Datos 2016 no certificados.

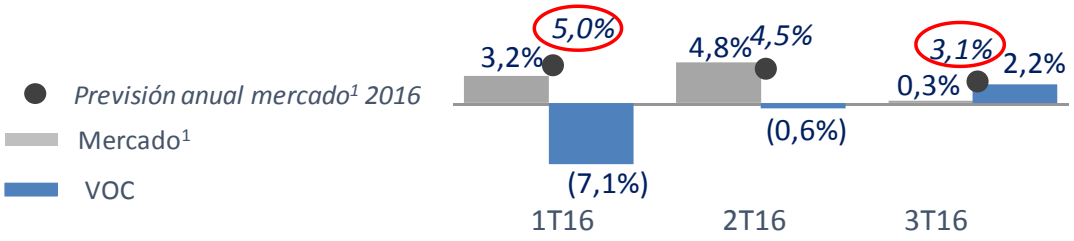
(ii) Los ingresos por venta de publicidad descienden un -2,0% en los nueve primeros meses de 2016, con una progresiva estabilización en los ingresos de las marcas de VOCENTO:

Ingresos por publicidad de Regionales y ABC
Evolución las ventas trimestrales de Regionales y ABC (off + online) en %



Destacar que en el transcurso del año la tendencia del mercado publicitario ha sido de desaceleración y que las estimaciones sobre su crecimiento en 2016 han sido progresivamente revisadas a la baja, mientras los ingresos de VOCENTO se han recuperando según lo previsto:

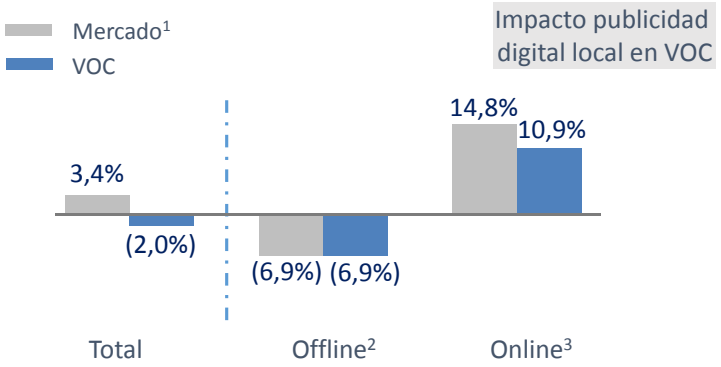
Comparativa en la evolución trimestral del mercado publicitario[1] y VOC
Variación de inversión publicitaria en %



Nota 1: fuente i2p.

En comparación con el mercado, los ingresos publicitarios de las marcas de VOCENTO para 9M16 evolucionan en línea en offline, mientras que crecen menos en online, donde el diferencial se explica principalmente por el efecto del primer y segundo trimestre, pues en el tercero la evolución es similar (marcas de VOCENTO online +10,1% vs mercado +11,5%).

Evolución publicidad de las marcas de VOCENTO vs mercado[1]
Inversión publicitaria en el mercado y Vocento en 9M16 en %



Nota 1: fuente i2p en Total Mercado incluye todos los medios. La inversión online no incluye la publicidad de buscadores.
Nota 2: ABC y Regionales negocio digital. Nota 3: ABC y regionales negocio digital.

La evolución de los ingresos de publicidad digital es diferente si se trata de publicidad nacional o local, creciendo la primera al +17,7%, mientras que la segunda evoluciona prácticamente en plano con una ligera caída del -0,9%.

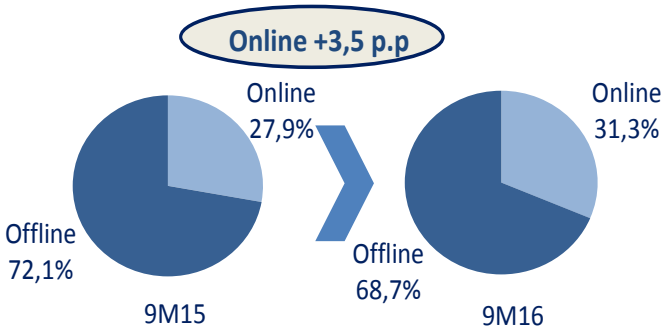
Comportamiento del total de la publicidad digital de VOCENTO
Variación de inversión publicitaria de VOCENTO en %

	9M16
Nacional	17,7%
Local	(0,9%)
Total digital	12,8%

(iii) Otros Ingresos se reducen un -4,4% sobre 9M15 debido a los menores ingresos en el área de Periódicos.

El perfil de ingresos de VOCENTO sigue ganando exposición digital, considerando no sólo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los ingresos derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce. El incremento en 9M16 es de +3,5 p.p. vs. 9M15, alcanzando el 31,3% de los ingresos publicitarios y de los nuevos modelos de negocio digitales.

Evolución del perfil de ingresos publicitarios hacia digital y nuevos negocios (%)



Entre las nuevas iniciativas digitales, destaca el lanzamiento de Local Digital Kit, una solución para la publicidad digital local dirigida a empresas locales que necesiten impulsar su negocio en la red, que ya tiene, desde el mes de mayo y en tan solo dos ciudades, una cartera de cerca de 200 clientes.

El área de modelos premium cumple una nueva fase con el lanzamiento de Diario Vasco On+, que en tan solo cinco meses de comercialización ya supera los 3.000 suscriptores. Incluyendo los de El Correo On+, el área suma más de 10.000 suscriptores.

Por otra parte, se potencia el e-commerce a través del lanzamiento de Oferplan Store, plataforma de venta online de primeras marcas.

Además, en el mes de julio se ha tomado una participación del 19,9%, vía Media for Equity (M4E), en Dinero Gelt S.L., compañía que tiene en propiedad una aplicación que permite al usuario acceder a una amplia gama de ofertas de productos de consumo mediante cupones digitales. El potencial crecimiento de Gelt se traduce en 150.000 promociones en menos de un mes.

Gastos de explotación

VOCENTO continúa enfocado en controlar todos sus costes. En los nueve primeros meses, los costes comparables descienden un -4,7%, excluidas las medidas de ajuste de personal y one offs de -10.016 miles de euros en 9M16 y de -3.015 miles de euros en 9M15.

Por partidas de gasto, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos, que caen un -8,3%, debido entre otros al descenso en las compras de la distribuidora de periódicos Beralán, y a los costes vinculados con la difusión, que en ABC incluye el impacto de la eliminación de la venta combinada de periódicos.

Por su parte, los costes de personal comparables descienden un -2,6%[5], compensándose parcialmente el efecto del ahorro derivado de las medidas de ajustes con el del refuerzo de la plantilla en el área digital.

[5] *Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -10.016 miles de euros y 9M15 -5.365 miles de euros.*

Por línea de negocio, los costes comparables en el área de Periódicos descienden un -5,8%[6] como resultados de la ejecución tanto del Plan Industrial, cuyo objetivo es mantener el margen de venta de ejemplares, como del Plan de Eficiencia, encaminado a ajustar la estructura. El cierre de la imprenta de Printolid en el segundo trimestre de 2016 y externalización de su producción se enmarca en dicho Plan Industrial.

Los costes comparables del área de Clasificados se ven incrementados en +934[7] miles de euros como consecuencia de nuevas iniciativas del grupo en el área digital.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

Costes operativos comparables (miles de euros)	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Periódicos	(254.801)	(270.431)	15.630	5,8%
Audiovisual	(25.625)	(25.544)	(81)	(0,3%)
Clasificados	(11.762)	(10.828)	(934)	(8,6%)
Estructura y eliminaciones	(5.630)	(5.799)	169	2,9%
Total	**(297.818)**	**(312.601)**	**14.783**	**4,7%**

EBITDA comparable

El EBITDA comparable en los nueve primeros meses de 2016 alcanza 28.824[8] miles de euros en comparación con 28.430 miles de euros en 9M15 (+1,4%). El margen EBITDA comparable mejora en +0,5 p.p. hasta un 8,8%.

Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

(i) Caída en los ingresos publicitarios de -2.306 miles de euros, con una positiva evolución en el tercer trimestre de +723 miles de euros.

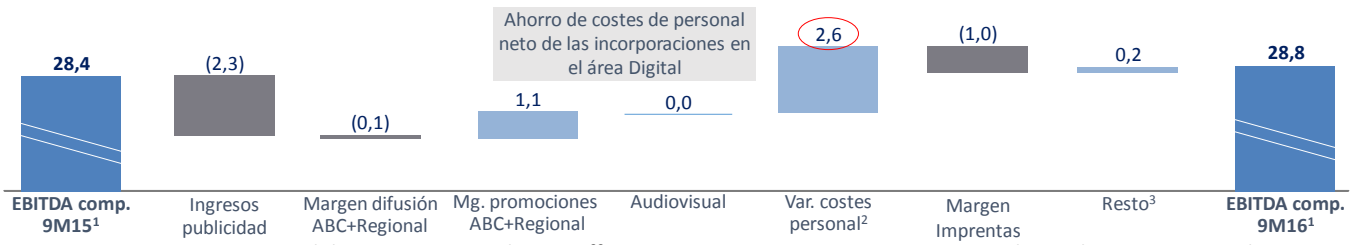
(ii) Mantenimiento del margen de difusión de ABC y Prensa Regional, con una variación de -131 miles de euros, y mejora del margen de promociones en 1.054 miles de euros, que ponen de relieve los resultados del Plan Industrial de VOCENTO.

(iii) Ahorros de costes de personal de 2.577 miles de euros - excluidos Audiovisual e Imprentas -, reflejo de las medidas de eficiencia adoptadas.

(iv) Descenso del margen de las imprentas por -1.024 miles de euros debido al descenso en el negocio de las plantas regionales.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable[1] 9M16-9M15

Datos en variación €m vs 9M15 excepto EBITDA comparable



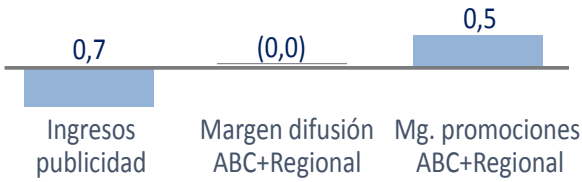
Nota 1: EBITDA ex medidas ajuste personal y one offs 9M16 €-10,0m y 9M15 €-3,0m. Nota 2: ahorro de costes personal ex Audiovisual e Imprentas con medidas de ajuste 9M16 €-9,1m y 9M15 €-2,4m. Nota 3: costes comerciales y otros costes diversos vinculados principalmente con Periódicos

[6] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 de -6.762 miles de euros y 9M15 -2.309 miles de euros.*
[7] *Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -57 miles de euros y 9M15 -172 miles de euros.*
[8] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 de -10.016 miles de euros y 9M15 -3.015 miles de euros.*

En el tercer trimestre del año las variables claves del negocio de VOCENTO como son la publicidad, el margen neto de venta de ejemplares - o margen de difusión - y el margen de promociones, han evolucionado positivamente con un impacto agregado en el EBITDA de 1.240 miles de euros.

Detalle del movimiento de variables clave 3T16-3T15

Datos en variación €m



Por área de negocio destacar:

(i) Periódicos[9]: mantenimiento del EBITDA comparable en 9M16 - descenso de -45 miles de euros - gracias a la mejora en el tercer trimestre estanco de +1.178 miles de euros sobre 3T15. Esta mejora se debe al crecimiento publicitario y a los efectos de las medidas en costes anteriormente citadas.

(ii) Audiovisual[10]: EBITDA comparable 9M16 estable - incremento de +25 miles de euros - con un descenso en el tercer trimestre estanco de -564 miles de euros sobre 3T15 debido a la división de Contenidos.

(iii) Clasificados[11]: mejora del EBITDA comparable 9M16 en +951 miles de euros hasta 1.347 miles de euros por un crecimiento en publicidad de 1.813 miles de euros (+17,4%).

(iv) Estructura[12]: descenso en el EBITDA comparable en -537 miles de euros hasta -8.275 por el incremento en costes vinculado con las nuevas iniciativas digitales.

Evolución del EBITDA comparable[1] por área de negocio 9M16 y 3T16

NIIF Miles de Euros	9M16	9M15	Var Abs	3T16	3T15	Var Abs
Periódicos	27.070	27.115	(45)	5.116	3.938	1.178
Audiovisual	8.681	8.656	25	2.702	3.266	(564)
Clasificados	1.347	396	951	529	243	286
Estructura	(8.275)	(7.738)	(537)	(2.487)	(2.465)	(22)
Total	**28.824**	**28.430**	**395**	**5.860**	**4.982**	**878**

Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M15 -3.015 miles de euros.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en los nueve primeros meses alcanza 3.179 miles de euros en comparación con 10.484 miles de euros en el año pasado, debido sobre todo a los costes de indemnización contabilizados en este año. Además, se ve afectado por los gastos de enajenación de inmovilizado que incluye el efecto de las ventas de equipos tras el cierre de Andaluprint en 2015 y de Printolid en 2016.

El resultado de explotación comparable, que excluye tanto las medidas de ajuste de personal y one offs, como el resultado por enajenación de inmovilizado, mejora en 1.263 miles de euros.

[9] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 de -6.762 miles de euros y 9M15 -2.309 miles de euros.*
[10] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 de 30 miles de euros y 9M15 -1 mil euros.*
[11] *Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -57 miles de euros y 9M15 -172 miles de euros.*
[12] *Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -3.228 miles de euros y 9M15 -533 miles de euros.*

Deterioro de fondo de comercio

Asciende en 9M16 a -1.350 miles de euros, debido al deterioro de fondo de comercio originado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos del área de Contenidos.

Resultado financiero y otros

El diferencial financiero en los nueve primeros de 2016 es de -4.817 miles de euros en comparación con -4.512 miles de euros en 2015, que incluyó el ingreso financiero derivado de la renegociación de las opciones de venta sobre Las Provincias por 1.177 miles de euros. Los gastos financieros descienden en 772 miles de euros, tras la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado de la renegociación de las condiciones del préstamo sindicado en el segundo semestre de 2015.

Resultado neto por enajenación de activos no corrientes

Las minusvalías derivadas de la venta de Europroduzione el pasado año explica la mejora en el saldo en este epígrafe.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 1.252 miles de euros en 9M16 se explica por la evolución desfavorable del resultado operativo.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios en los nueve primeros de 2016 se incrementa en 701 miles de euros sobre 9M15, debido al mejor resultado en las áreas de Contenidos, Clasificados y Televisión, compensado parcialmente por la menor participación minoritaria en la planta de impresión de Rotomadrid.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 9M16 asciende a -7.755 miles de euros en comparación con -2.669 miles de euros en el mismo periodo del pasado año. Como se puede observar en la tabla de la siguiente página, en términos comparables - excluyendo las medidas de ajuste de personal y one offs - el resultado neto consolidado en 9M16 hubiera mejorado en 343 miles de euros.

Cuenta de Resultados consolidada en €m

NIIF (Datos en €m)	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Ventas de ejemplares	137,9	146,6	(5,9%)	45,9	49,0	(6,3%)
Ventas de publicidad	115,8	118,1	(2,0%)	33,8	33,0	2,2%
Otros ingresos	73,0	76,4	(4,4%)	22,8	24,5	(7,0%)
Ingresos de explotación	**326,6**	**341,0**	**(4,2%)**	**102,5**	**106,6**	**(3,8%)**
Costes operativos comparables	**(297,8)**	**(312,6)**	**4,7%**	**(96,7)**	**(101,6)**	**4,9%**
EBITDA comparable[1]	**28,8**	**28,4**	**1,4%**	**5,9**	**5,0**	**17,6%**
Indemnizaciones y otros efectos[2]	**(10,0)**	**(3,0)**	**(232,2%)**	**(0,1)**	**(0,1)**	**17,8%**
EBITDA	**18,8**	**25,4**	**(26,0%)**	**5,8**	**4,9**	**18,6%**
Depreciación y amortización	(14,2)	(15,1)	5,8%	(4,7)	(4,9)	4,5%
Resultado por enajenación inmovilizado	(1,4)	0,1	n.r.	(1,6)	0,0	n.r.
Rdo. de explotación (EBIT)	**3,2**	**10,5**	**(69,7%)**	**(0,5)**	**(0,0)**	**n.r.**
Deterioro de fondo de comercio	(1,4)	(2,3)	40,0%	(0,5)	(0,8)	40,0%
Resultado sociedades método de participación	(0,2)	0,2	(171,0%)	(0,2)	0,2	(185,7%)
Resultado financiero y otros	(4,8)	(4,5)	(6,8%)	(1,5)	(1,7)	13,0%
Rdo. neto enajenación de activos no corrientes	(0,2)	(1,3)	85,9%	0,0	(1,3)	100,0%
Impuesto sobre sociedades	(1,3)	(2,9)	56,5%	(0,2)	(0,7)	67,7%
Resultado neto del ejercicio antes minoritarios	**(4,6)**	**(0,2)**	**n.r.**	**(2,9)**	**(4,3)**	**33,4%**
Minoritarios	(3,2)	(2,5)	(28,3%)	(0,8)	(0,5)	(85,2%)
Resultado atribuible a sociedad dominante	**(7,8)**	**(2,7)**	**(190,5%)**	**(3,7)**	**(4,8)**	**22,2%**
Resultado sociedad dominante ajustado[1]	**(0,3)**	**(0,6)**	**55,4%**	**(3,7)**	**(4,7)**	**22,4%**

Balance de situación consolidado

	NIIF			
Miles de Euros	**9M16**	**2015**	**Var abs**	**% Var**
Activos no Corrientes	**466.149**	**478.511**	**(12.362)**	**(2,6%)**
Activo Intangible	121.020	125.438	(4.417)	(3,5%)
Propiedad, planta y equipo	149.739	156.772	(7.033)	(4,5%)
Part.valoradas por el método de participación	5.490	6.305	(815)	(12,9%)
Otros activos no corrientes	189.899	189.996	(97)	(0,1%)
Activos Corrientes	**126.600**	**135.138**	**(8.538)**	**(6,3%)**
Otros activos corrientes	103.541	115.790	(12.249)	(10,6%)
Efectivo y otros medios equivalentes	23.059	19.348	3.711	19,2%
Activos mantenidos para la venta	**193**	**1.492**	**(1.298)**	**(87,0%)**
TOTAL ACTIVO	**592.942**	**615.141**	**(22.198)**	**(3,6%)**
Patrimonio neto	309.422	318.690	(9.268)	(2,9%)
Deuda financiera	128.499	125.126	3.373	2,7%
Otros pasivos no corrientes	51.740	54.007	(2.267)	(4,2%)
Otros pasivos corrientes	103.280	117.318	(14.037)	(12,0%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**592.942**	**615.141**	**(22.198)**	**(3,6%)**

Otros activos corrientes

La disminución en la partida de Otros activos corrientes por importe de -12.249 miles de euros se corresponde principalmente con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -107.708 miles de euros, que incluye Efectivo y otros medios equivalentes y Otros activos financieros corrientes por 23.059 miles de euros. Además, el saldo de las líneas de crédito no dispuestas asciende a 22.913 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable, calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses, es de 2,1x en 9M16, ligeramente por debajo del 2,2x de 2015.

Desglose de Deuda Financiera Neta (datos en miles de euros)

	NIIF			
Miles de Euros	**9M16**	**2015**	**Var Abs**	**Var %**
Endeudamiento financiero a corto plazo	14.478	25.770	(11.292)	(43,8%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	114.021	99.355	14.665	14,8%
Endeudamiento financiero bruto	**128.499**	**125.126**	**3.373**	**2,7%**
+ Efectivo y otros medios equivalentes	23.059	19.348	3.711	19,2%
+ Otros activos financieros no corrientes	270	270	0	0,0%
Gastos de formalización del sindicado	2.538	3.279	(741)	(22,6%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	**(107.708)**	**(108.787)**	**1.079**	**1,0%**

El endeudamiento a c.p. y los gastos de formalización del sindicado se desglosan en:

(i) deuda con entidades de crédito por 14.450 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a c.p. y

(ii) otros pasivos con coste financiero corrientes por 1.089 miles de euros, principalmente planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. y los gastos de formalización del sindicado incluye:

(i) deuda con entidades de crédito por 114.050 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

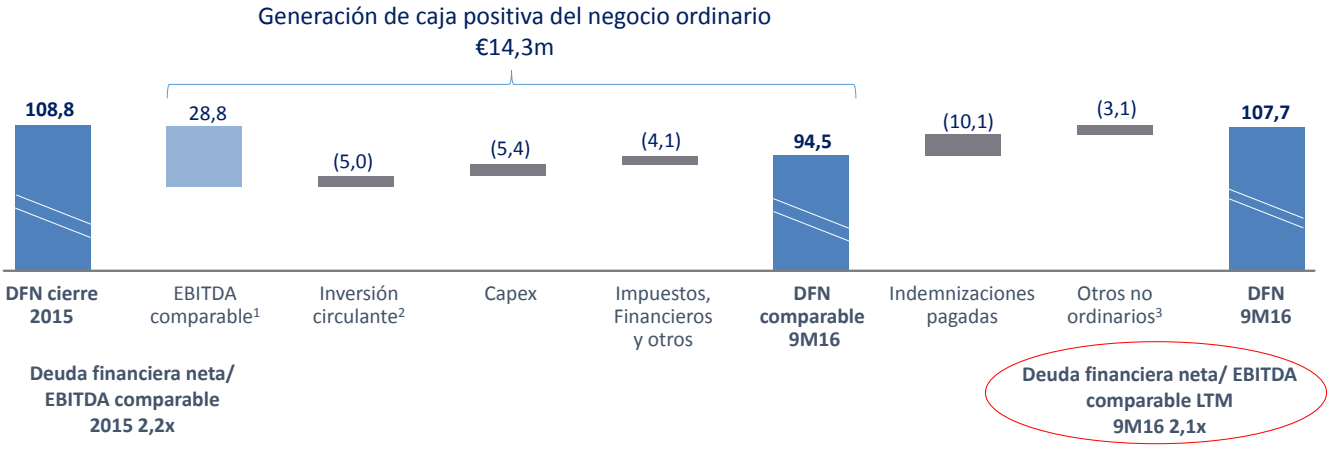
(ii) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 1.447 miles de euros, principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

La generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria del negocio en el periodo es de 14.303 miles de euros, explicada en parte por la generación de EBITDA en el año.

Otros movimientos significativos dentro de la operativa en 9M16 son la variación en capital circulante de 4.994 miles de euros, y las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, con una salida de caja por un total de 5.401 miles de euros.

Dentro de los movimientos no recurrentes se incluyen, entre otros, los pagos por las medidas de ajuste de personal por importe de 10.100 miles de euros, que registran ajustes de estructura de personal de 2015 y 2016, y otras operaciones no ordinarias, como el segundo plazo de la compra del 34% de Rotomadrid de 2015 y un pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias también de 2015.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 9M16-2015 (€m)



Nota 1: excluye gasto por medidas de ajuste personal 9M16 €-10,0m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos. Corrientes. Nota 3: entre otros incluye el pago de opciones de venta de Las Provincias y segundo plazo de Rotomadrid.

Otros pasivos corrientes

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

Estado de flujos de efectivo

	NIIF			
Miles de Euros	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**% Var**
Resultado del ejercicio	**(7.755)**	**(2.669)**	**(5.086)**	**(190,6%)**
Ajustes resultado del ejercicio	28.090	28.789	(699)	(2,4%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	**20.335**	**26.120**	**(5.785)**	**(22,1%)**
Variación capital circulante y otros	(4.994)	292	(5.286)	n.r.
Otras partidas a pagar sin coste financiero	1.508	3.736	(2.228)	(59,6%)
Otras partidas a pagar con coste financiero	(2.326)	(2.641)	315	11,9%
Impuesto sobre las ganancias pagado	(943)	(1.332)	389	29,2%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	1.863	(866)	2.729	315,1%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	**15.443**	**25.309**	**(9.866)**	**(39,0%)**
Adiciones al inm. material e inmaterial	(5.401)	(5.215)	(186)	(3,6%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	1.545	46	1.499	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	212	341	(129)	(37,8%)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	**(3.644)**	**(4.828)**	**1.184**	**24,5%**
Dividendos e intereses pagados	(9.033)	(9.074)	41	0,5%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	5.278	(7.071)	12.349	174,6%
Otros cobros y pagos (financiación)	(8)	(8)	0	0,0%
Operaciones societarias sin coste	(4.324)	(3.466)	(858)	(24,8%)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	**(8.087)**	**(19.619)**	**11.532**	**58,8%**
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	**3.712**	**862**	**2.850**	**330,6%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**19.348**	**23.451**	**(4.104)**	**(17,5%)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**23.059**	**23.658**	**(599)**	**(2,5%)**

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 15.443 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por -10.100 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por -4.994 miles de euros, principalmente por la disminución de saldos con proveedores.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -3.644 miles de euros, explicados principalmente por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -8.087 miles de euros, e incluye entre otros, los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -9.033 miles de euros, el segundo plazo de la compra del 34% en de Rotomadrid y un pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, así como por la disposición de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

Uno de los motivos de la generación de caja proveniente de la operativa ordinaria de 14.303 miles de euros es el control de las inversiones. Además, cada vez una mayor parte del Capex se dedica al área digital para impulsar la transformación de VOCENTO.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y Capex contable es de -460 miles de euros en 9M16, y obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2015 y 2016.

Detalle de Capex por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	9M16			9M15			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.212	1.751	3.962	2.227	2.227	4.454	(15)	(476)	(491)
Audiovisual	174	124	298	152	173	325	22	(48)	(27)
Clasificados	199	133	332	127	66	193	71	67	139
Estructura	283	65	348	101	38	139	182	27	209
TOTAL	**2.867**	**2.074**	**4.941**	**2.607**	**2.504**	**5.111**	**260**	**(431)**	**(170)**

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	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**Var %**
Ingresos de Explotación				
Periódicos	281.871	297.545	(15.675)	(5,3%)
Audiovisual	34.307	34.200	106	0,3%
Clasificados	13.110	11.224	1.885	16,8%
Estructura y eliminaciones	(2.645)	(1.939)	(706)	(36,4%)
Total Ingresos de Explotación	**326.642**	**341.031**	**(14.389)**	**(4,2%)**
EBITDA				
Periódicos	20.308	24.806	(4.498)	(18,1%)
Audiovisual	8.711	8.656	56	0,6%
Clasificados	1.291	224	1.067	476,3%
Estructura y eliminaciones	(11.503)	(8.271)	(3.232)	(39,1%)
Total EBITDA	**18.808**	**25.414**	**(6.606)**	**(26,0%)**
EBITDA comparable[1]				
Periódicos	27.070	27.115	(45)	(0,2%)
Audiovisual	8.681	8.656	25	0,3%
Clasificados	1.347	396	951	240,0%
Estructura y eliminaciones	(8.275)	(7.738)	(537)	(6,9%)
Total EBITDA comparable	**28.824**	**28.430**	**395**	**1,4%**
EBIT				
Periódicos	7.853	14.155	(6.302)	(44,5%)
Audiovisual	6.136	5.141	995	19,4%
Clasificados	948	(232)	1.180	508,3%
Estructura y eliminaciones	(11.758)	(8.581)	(3.178)	(37,0%)
Total EBIT	**3.179**	**10.484**	**(7.304)**	**(69,7%)**
EBIT comparable[1 2]				
Periódicos	16.081	16.326	(245)	(1,5%)
Audiovisual	6.076	5.145	931	18,1%
Clasificados	1.000	(60)	1.060	n.r.
Estructura y eliminaciones	(8.529)	(8.046)	(483)	(6,0%)
Total EBIT comparable	**14.628**	**13.365**	**1.263**	**9,5%**

[1] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -10.016 miles de euros y 9M15 -3.015 miles de euros.*
[2] *Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.433 miles de euros y 9M15 134 miles de euros.*

Periódicos (incluye actividad offline y online)

	NIIF			
Miles de Euros	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**Var %**
Ingresos de Explotación				
Regionales	202.057	209.303	(7.246)	(3,5%)
ABC	71.969	80.619	(8.650)	(10,7%)
Suplementos y Revistas	20.556	21.622	(1.066)	(4,9%)
Eliminaciones	(12.711)	(13.998)	1.287	9,2%
Total Ingresos de Explotación	**281.871**	**297.545**	**(15.675)**	**(5,3%)**
EBITDA				
Regionales	20.563	24.288	(3.725)	(15,3%)
ABC	(46)	267	(313)	(117,1%)
Suplementos y Revistas	(209)	250	(459)	(183,6%)
Total EBITDA	**20.308**	**24.806**	**(4.498)**	**(18,1%)**
EBITDA comparable[1]				
Regionales	24.725	25.722	(997)	(3,9%)
ABC	2.554	1.142	1.412	123,7%
Suplementos y Revistas	(209)	251	(460)	(183,2%)
Total EBITDA comparable	**27.070**	**27.115**	**(45)**	**(0,2%)**
EBIT				
Regionales	12.786	17.622	(4.835)	(27,4%)
ABC	(4.464)	(3.575)	(890)	(24,9%)
Suplementos y Revistas	(468)	109	(577)	(531,3%)
Total EBIT	**7.853**	**14.155**	**(6.302)**	**(44,5%)**
EBIT comparable[1 2]				
Regionales	17.800	18.930	(1.131)	(6,0%)
ABC	(1.250)	(2.713)	1.463	53,9%
Suplementos y Revistas	(468)	109	(577)	(527,4%)
Total EBIT comparable	**16.081**	**16.326**	**(245)**	**(1,5%)**

Nota: las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) por los ingresos derivados de la distribución de Beralán con ABC, y c) los trabajos de impresión de las imprentas locales para ABC.

[1] Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -6.762 miles de euros y 9M15 -2.309 miles de euros.
[2] Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 -1.466 miles de euros y 9M15 138 miles de euros.

Ingresos de Explotación: asciende a 281.871 miles de euros en los nueve primeros meses de 2016, un descenso del -5,3%.

Ventas de ejemplares: asciende a 137.865 miles de euros, una caída del -5,9%, con un descenso en Prensa Regional del -5,5%, y en ABC del -8,9%.

Los descensos en la difusión de la Prensa Regional y de ABC han sido del -7,3% y del -14,1%; respectivamente. En el caso de ABC, está impactado por la reducción voluntaria de parte de sus ventas.

Dicha caída en la difusión se ha visto parcialmente compensada con incrementos de los precios de cabecera. Entre las cabeceras regionales, El Correo o El Diario Vasco han incrementado en este tercer trimestre su precio en lunes a viernes desde €1,3 a €1,4, mientras que en ABC se han incrementado en el inicio del año los precios de los domingos desde €2,8 a €3,0.

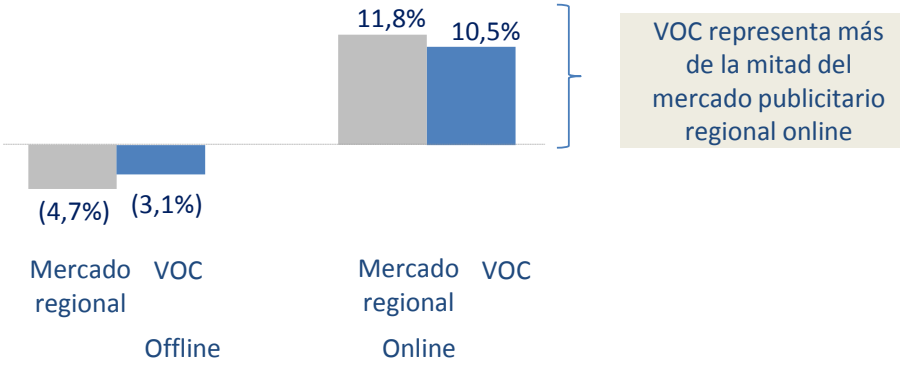
Por su parte, en la plataforma de Kiosko y Más, ABC registra un crecimiento de las suscripciones digitales individuales al periódico del +17,6% en el año.

Por último, la menor caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas del -2,5% se explica por la buena acogida de Corazón CZN TVE, lanzado en 2015.

Ventas de Publicidad: descenso del 3,9% hasta los 101.178 miles de euros.

La publicidad en los Regionales desciende un -1,3%. En términos brutos, los ingresos publicitarios en print descienden un -3,1% en comparación con la caída del mercado del -4,7%[13], mientras que en online crecen un +10,5% en comparación con un incremento del mercado del +11,8%[13]. El peso de la publicidad digital en las marcas de VOCENTO es del 19%, superior al 13% del mercado regional.

Variación de la inversión publicitaria regional 9M16 vs 9M15: online y offline (%)[1]



Nota 1: fuentes internas. Datos de publicidad brutos.

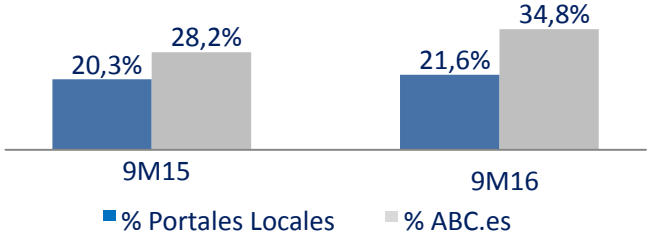
En ABC, sus ingresos publicitarios descienden un -8,7% en 9M16. Los ingresos en ABC.es crecen un +15,7%.

En ABC.es cabe destacar el impacto positivo del rediseño del portal en un mayor crecimiento de su audiencia, que desde octubre de 2015 se ha incrementado en un +22,3%.

La paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (21,6%, +1,3 p.p.), como en ABC (34,8%, +6,6 p.p.).

Peso de negocio digital sobre ingresos en los periódicos de VOCENTO

Negocio digital (publicidad + e-commerce) sobre ingresos (publicidad + e-commerce) en %



[13] *Fuentes internas.*

En cuanto a los Suplementos y Revistas, los ingresos publicitarios descienden un -9,1% en un adverso entorno de mercado para los suplementos, cuya inversión publicitaria desciende un -15,9%[14] en 9M16.

EBITDA comparable[15]: el descenso en ingresos se ve compensado vía ahorro de costes, manteniéndose estable el EBITDA comparable en 27.070 miles de euros durante los nueve primeros meses de 2016 sobre 27.115 miles de euros en 9M15.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos 9M16

(NIIF Miles de Euros)	9M16	9M15	Var Abs
Regionales	24.725	25.722	(997)
ABC	2.554	1.142	1.412
Suplementos y Revistas	(209)	251	(460)
Total	**27.070**	**27.115**	**(45)**

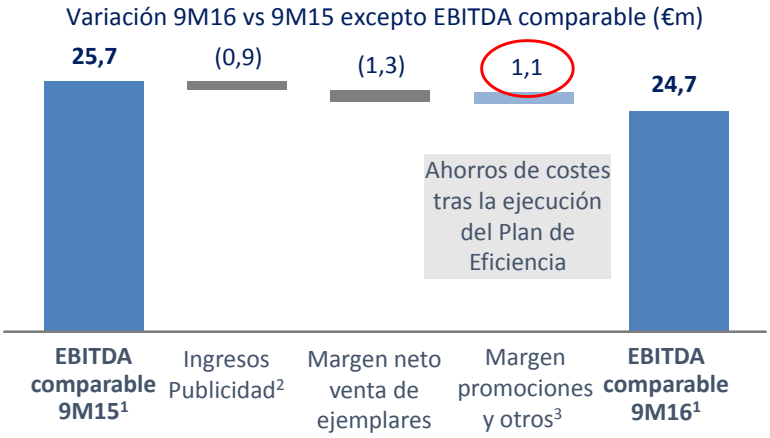
En 9M16 se produce una disminución de los costes comparables del -4,9%, tal y como se muestra en la siguiente tabla. Destaca la reducción de costes en ABC de 7.562 miles de euros, un -9,8%, con una disminución de los costes variables, lo que permite una mejora del margen de venta de ejemplares alineado con el Plan Industrial, y de los costes fijos por el resultado de las medidas de Plan de Eficiencia.

Evolución de los costes comparables Periódicos 9M16

Costes operativos comp. (miles de euros)	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Regionales	(177.332)	(183.581)	6.249	3,4%
ABC	(69.415)	(76.977)	7.562	9,8%
Suplementos y Revistas	(20.765)	(21.371)	606	2,8%
Eliminaciones	12.711	13.998	(1.287)	(9,2%)
Total	**(254.801)**	**(267.931)**	**13.130**	**4,9%**

(i) Regionales: EBITDA comparable de 24.725 miles de euros en 9M16 sobre 25.722 miles de euros en 9M15 por el descenso en los ingresos, parcialmente compensado por el ahorro de costes resultado de la ejecución del Plan de Eficiencia.

(ii) Regionales: evolución del EBITDA comparable



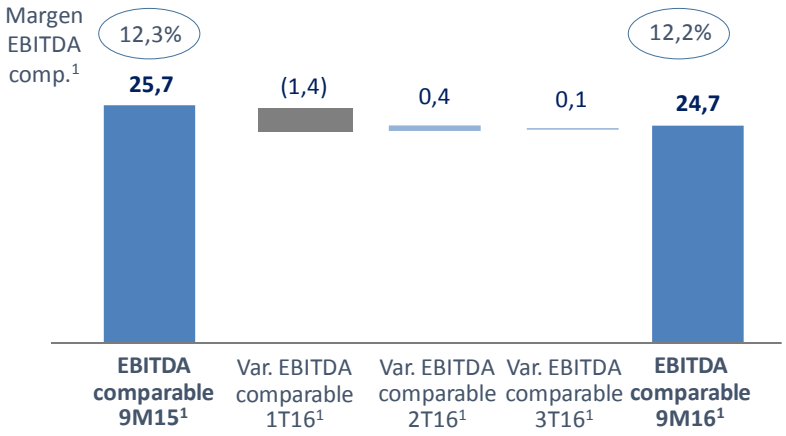
Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M15 €-1,4m y 9M16 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3 otros incluye margen de las imprentas, y costes comerciales y fijos (costes de personal).

[14] *Fuente i2p.*
[15] *Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -6.762 miles de euros y 9M15 -2.309 miles de euros.*

La evolución por trimestres muestra una estabilización en el tercero: 5.775 miles de euros en 3T16 vs 5.686 miles de euros en 3T15.

EBITDA de Regionales por trimestres

Datos en variación en €m en 1T16 ,2T16 y 3T16, y absoluto 9M15 y 9M16

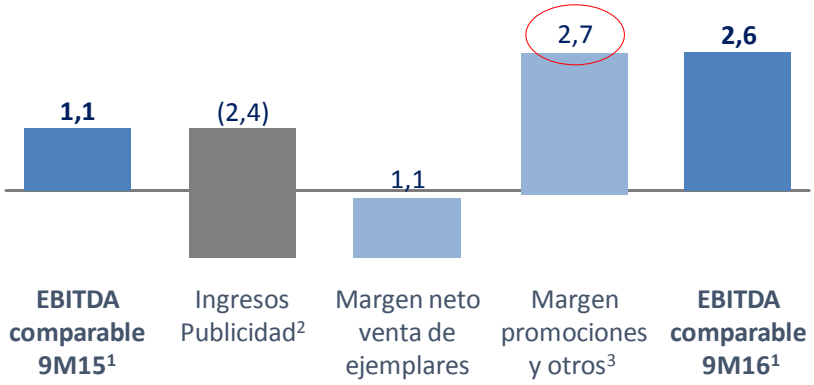


Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M15 €-1,4m y 9M16 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3 otros incluye margen de las imprentas, y costes comerciales y fijos (costes de personal).

(iii) ABC: crecimiento del EBITDA comparable por 1.412 miles de euros hasta 2.554 miles de euros (+124%) en 9M16 pese al descenso en los ingresos publicitarios, que es más que compensado por una mejora de las otras dos variables clave del negocio: margen de venta de ejemplares y de promociones.

ABC: evolución del EBITDA comparable[1]

Variación 9M16 vs 9M15 excepto EBITDA comparable (€m)

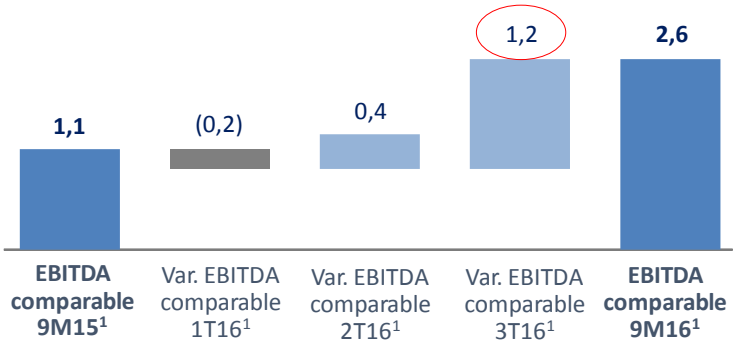


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M15 €-0,9m y 9M16 €-2,6m. Nota 2: actividad editora Y digital. Nota 3: Otros incluye principalmente imprentas y costes comerciales y fijos (costes de personal).

En el caso de ABC, la evolución por trimestres muestra una mejora de +1.245 miles de euros en el tercero.

EBITDA de ABC por trimestres

Datos en variación en €m en 1T16 ,2T16 y 3T16, y absoluto 9M15 y 9M16



Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 9M15 €-0,9m y 9M16 €-2,6m.

(i) Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -209 miles de euros vs 251 miles de euros en 9M16 impactado por el descenso de la publicidad.

Audiovisual

		NIIF		
Miles de Euros	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**Var %**
Ingresos de Explotación				
TDT	20.968	22.674	(1.705)	(7,5%)
Radio	3.092	3.109	(18)	(0,6%)
Contenidos	10.447	8.733	1.714	19,6%
Eliminaciones	(200)	(315)	115	36,5%
Total Ingresos de Explotación	**34.307**	**34.200**	**106**	**0,3%**
EBITDA				
TDT	4.052	3.598	455	12,6%
Radio	1.958	1.959	0	n.a.
Contenidos	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total EBITDA	**8.711**	**8.656**	**56**	**0,6%**
EBITDA comparable[1]				
TDT	4.052	3.599	454	12,6%
Radio	1.928	1.959	(30)	(1,6%)
Contenidos	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total EBITDA comparable	**8.681**	**8.656**	**25**	**0,3%**
EBIT				
TDT	3.851	3.389	462	13,6%
Radio	1.974	1.948	27	1,4%
Contenidos	311	(195)	506	259,1%
Total EBIT	**6.136**	**5.141**	**995**	**19,4%**
EBIT comparable[1 2]				
TDT	3.851	3.393	458	13,5%
Radio	1.914	1.947	(34)	(1,7%)
Contenidos	311	(195)	506	259,1%
Total EBIT comparable	**6.076**	**5.145**	**931**	**18,1%**

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 9M16 por 1.243 miles de euros y 9M15 por 1.556 por miles de euros

[1] Excluye medidas de ajuste 9M16 30 miles de euros y 9M15 -1 mil de euros.
[2] Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 31 miles de euros y 9M15 -3 miles de euros.

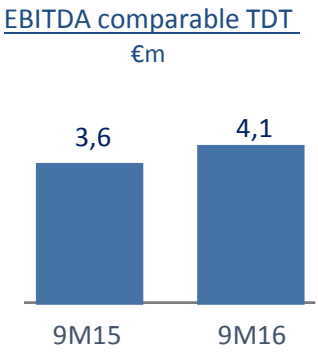
Ingresos de Explotación: alcanza 34.307 miles de euros (+0,3%), compensándose la mayor actividad en Contenidos con un descenso en TDT.

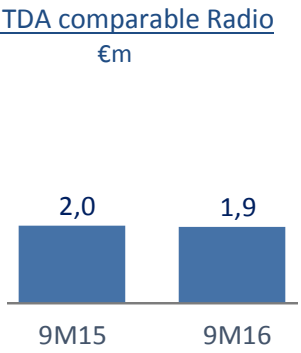
EBITDA comparable[16]: 8.681 miles de euros vs 8.656 miles de euros sobre 9M15, con una positiva evolución en TDT que se ve compensada con una caída en Contenidos.

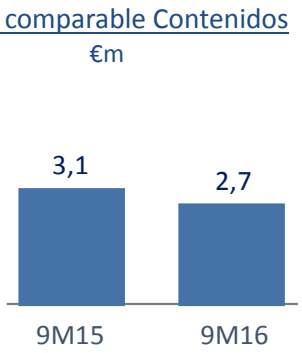
(i) TDT: EBITDA comparable de 4.052 miles de euros en 9M16, con una mejora de +454 miles de euros sobre 9M15 gracias a la consolidación de los dos canales en TDT nacional.

(ii) Radio: obtiene en los nueve primeros meses del año un EBITDA comparable de 1.928 miles de euros, prácticamente el mismo nivel del pasado año, que fue de 1.959 miles de euros.

(iii) Contenidos: EBITDA comparable de 2.701 miles de euros con un descenso de -398 miles de euros sobre 9M15 por la progresiva amortización del catálogo de películas y a pesar de la mejora en los precios de venta en 2016.







Resultado de Explotación comparable: *(dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución)* asciende a 6.076 miles de euros y mejora desde 5.145 miles de euros en 9M15, debido al citado incremento en EBITDA y a la menor amortización en el área de Contenidos, que disminuye en 905 miles de euros durante 9M16.

[16] *Excluye medidas de ajuste 9M16 30 miles de euros y 9M15 -1 mil de euros.*

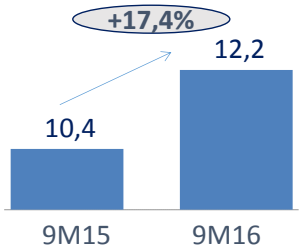
Clasificados

	NIIF			
Miles de Euros	**9M16**	**9M15**	**Var Abs**	**Var %**
Ingresos de Explotación				
Clasificados	13.110	11.224	1.885	16,8%
Total Ingresos de Explotación	**13.110**	**11.224**	**1.885**	**16,8%**
EBITDA				
Clasificados	1.291	224	1.067	476,3%
Total EBITDA	**1.291**	**224**	**1.067**	**476,3%**
EBITDA comparable[1]				
Clasificados	1.347	396	951	240,0%
Total EBITDA comparable	**1.347**	**396**	**951**	**240,0%**
EBIT				
Clasificados	948	(232)	1.180	508,3%
Total EBIT	**948**	**(232)**	**1.180**	**508,3%**
EBIT comparable[1 2]				
Clasificados	1.000	(60)	1.060	n.r.
Total EBIT comparable	**1.000**	**(60)**	**1.060**	**n.r.**

[1] Excluye medidas de ajuste 9M16 -57 miles de euros y 9M15 -172 miles de euros.
[2] Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M16 4 miles de euros.

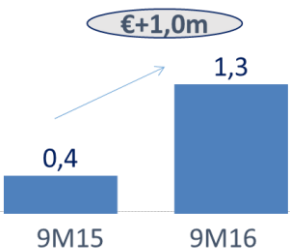
Ingresos de Explotación: alcanzan 13.110 miles de euros, un crecimiento del +16,8%, debido al notable comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +17,4%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)



EBITDA comparable: incremento de la rentabilidad en EBITDA comparable 9M16 por +951 miles de euros hasta 1.347 miles de euros, gracias al incremento de facturación y a pesar de los mayores costes derivados de las nuevas iniciativas.

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados (%)



Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M16	9M15	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	93.296	108.621	(15.324)	(14,1%)
Prensa Regional				
El Correo	67.213	73.402	(6.189)	(8,4%)
El Diario Vasco	51.246	53.718	(2.472)	(4,6%)
El Diario Montañés	23.657	25.264	(1.607)	(6,4%)
Ideal	18.529	19.880	(1.351)	(6,8%)
La Verdad	16.063	17.691	(1.628)	(9,2%)
Hoy	10.395	11.157	(762)	(6,8%)
Sur	16.144	17.642	(1.499)	(8,5%)
La Rioja	9.533	10.285	(753)	(7,3%)
El Norte de Castilla	18.282	20.559	(2.278)	(11,1%)
El Comercio	16.623	17.532	(909)	(5,2%)
Las Provincias	16.932	18.231	(1.298)	(7,1%)
TOTAL Prensa Regional	**264.616**	**285.363**	**(20.747)**	**(7,3%)**

Fuente: OJD. Datos 2016 no certificados

Audiencia	2ªOla 16	2ªOla 15	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	**485.000**	**494.000**	**(9.000)**	**(1,8%)**
Prensa Regional	**1.932.000**	**2.024.000**	**(92.000)**	**(4,5%)**
El Correo	403.000	413.000	(10.000)	(2,4%)
El Diario Vasco	209.000	249.000	(40.000)	(16,1%)
El Diario Montañés	158.000	163.000	(5.000)	(3,1%)
Ideal	155.000	189.000	(34.000)	(18,0%)
La Verdad	193.000	194.000	(1.000)	(0,5%)
Hoy	136.000	127.000	9.000	7,1%
Sur	130.000	150.000	(20.000)	(13,3%)
La Rioja	91.000	81.000	10.000	12,3%
El Norte de Castilla	190.000	186.000	4.000	2,2%
El Comercio	155.000	148.000	7.000	4,7%
Las Provincias	112.000	124.000	(12.000)	(9,7%)
Suplementos				
XL Semanal	1.832.000	2.161.000	(329.000)	(15,2%)
Mujer Hoy	1.233.000	1.265.000	(32.000)	(2,5%)
Mujer Hoy Corazón	168.000	303.000	(135.000)	(44,6%)
Inversión y Finanzas	24.000	43.000	(19.000)	(44,2%)

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-16	sep-15	Var Abs	%
Vocento	18.815	17.764	1.051	5,9%

Fuente: ComScore Multiplataforma

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-16	sep-15	Var Abs
NET TV audiencia	3,0%	3,4%	(0,4) 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) Nº 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. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes entre otros los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por la compra de acciones.

Generación de caja ordinaria significa la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión. En este sentido, se han considerado como pagos excepcionales no recurrentes entre otros los importes de las indemnizaciones por despido pagados en cada periodo, así como los pagos relativos al ejercicio de los acuerdos alcanzados con los accionistas de Federico Domenech y a los pagos realizados por la compra de acciones.

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

Miles de Euros	9M16	9M15
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(4.575)	(190)
Ingresos financieros	(212)	(251)
Gastos financieros	4.999	5.771
Otros resultados de instrumentos financieros	31	(1.008)
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.252	2.880
Amortizaciones y depreciaciones	14.196	15.064
Deterioro del Fondo de Comercio	1.350	2.250
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.433	(134)
Resultado de sociedades por el método de participación	158	(223)
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	177	1.255
EBITDA	**18.808**	**25.414**
Indemnizaciones	10.016	3.015
EBITDA COMPARABLE	**28.824**	**28.430**
EBITDA	18.808	25.414
Amortizaciones y depreciaciones	(14.196)	(15.064)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(1.433)	134
EBIT	**3.179**	**10.485**
Indemnizaciones	10.016	3.015
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	1.433	(134)
EBIT COMPARABLE	**14.628**	**13.365**

Miles de Euros	9M16	2015
Deuda financiera con entidades de crédito a Largo Plazo	112.573	97.004
Otros pasivos con coste financiero a Largo Plazo	1.447	2.351
Deuda financiera con entidades de crédito a Corto Plazo	13.389	23.262
Otros pasivos con coste financiero a Corto Plazo	1.089	2.509
Efectivo y otros medios equivalentes	(23.059)	(19.348)
Otras cuentas a cobrar no corrientes con coste financiero	(270)	(270)
Gastos de apertura del sindicado	2.538	3.279
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	**107.708**	**108.787**
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	107.708	108.787
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	(10.100)	(6.329)
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , segundo pago del la compra del 3% de Rotomadridy cobro por venta de activos	(3.124)	(3.972)
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	94.484	98.486
DFN del inicio del periodo	108.787	125.869
DFN del final del periodo	(107.708)	(108.787)
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	10.100	6.329
Pago por renegociación de las opciones de venta de Las Provincias , segundo pago del la compra del 3% de Rotomadridy cobro por venta de activos	3.124	3.972
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	14.303	27.383

Aviso Legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma.

Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.

Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.

Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases la oferta o la aceptación de cualquier tipo de compromiso.
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 debido a este redondeo.

Contacto

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