

+ -

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Septiembre 2016

14 de noviembre de 2016

vocento



Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 9M16

PERIODICOS (print y digital)			
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Distribución local (Beralán) ▪ Agencia de noticias (Colpisa) ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprenta nacional ▪ Comercializadora 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			CLASIFICADOS
TDT	RADIO	CONTENIDOS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV ▪ TDT Regional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia Cine 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 28.824⁴ 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

Miles de Euros	NIIF			
	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.

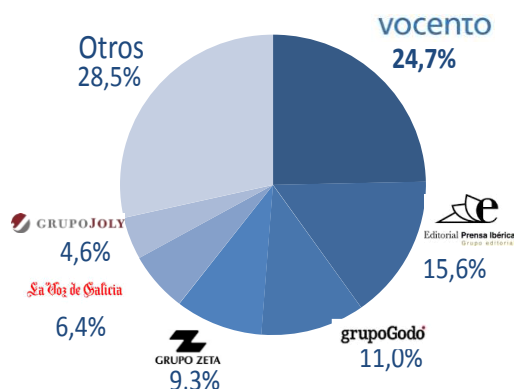
La evolución por epígrafe de ingresos es la siguiente:

- (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 regional¹

Cuota de difusión por grupo regional 9M16 (datos en %)

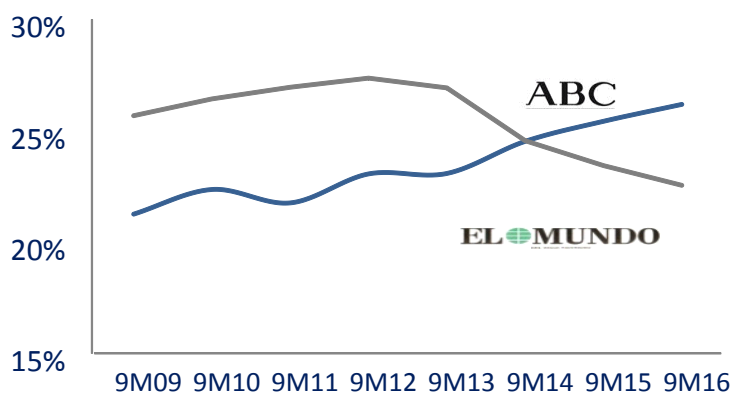


Nota 1: fuente OJD. Datos 9M16 no certificados.

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 Mundo¹ en Madrid

Evolución de la cuota de difusión en quiosco y suscripciones individuales en %

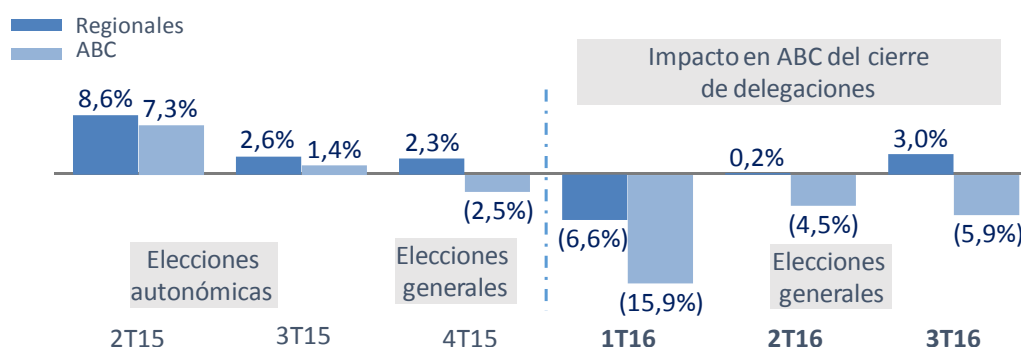


Nota 1: fuente OJD. Datos 2016 no certificados.

- (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

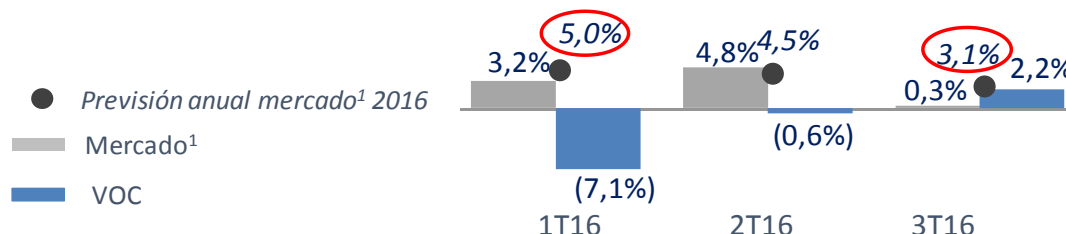
Evolución las ventas trimestrales de Regionales y ABC (off + online) en %



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 publicitario¹ y VOC

Variación de inversión publicitaria en %

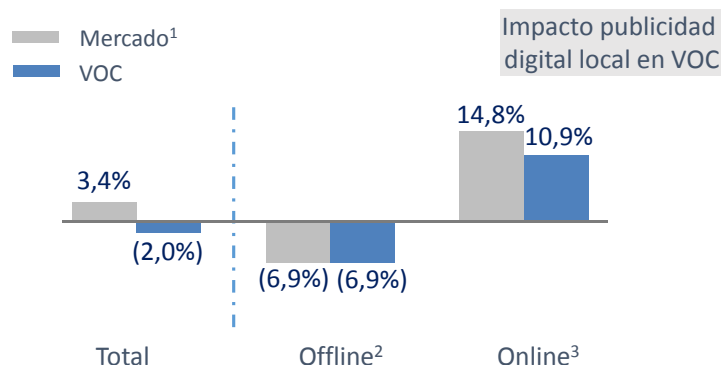


Nota 1: fuente i2p.

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 mercado¹

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

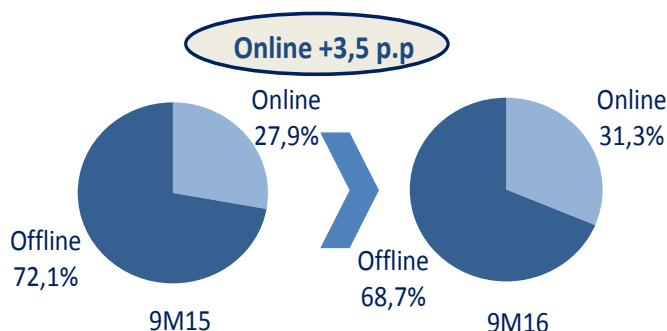
Variación de inversión publicitaria de VOCENTO en %

	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 +934⁷ 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

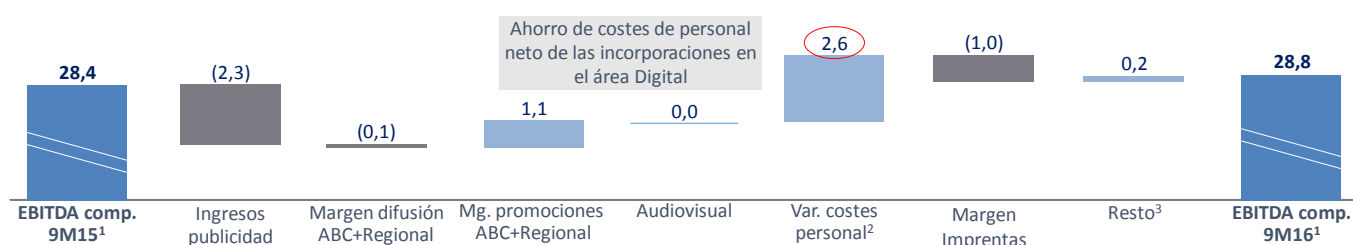
El EBITDA comparable en los nueve primeros meses de 2016 alcanza 28.824⁸ miles de euros en comparación con 28.430 miles de euros en 9M15 (+1,4%). El margen EBITDA comparable mejora en +0,5 p.p. hasta un 8,8%.

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 comparable¹ 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.

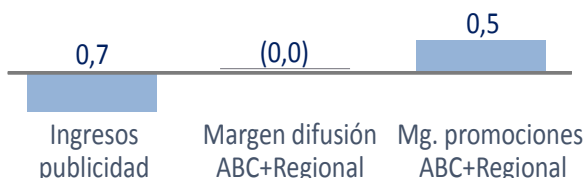
⁷ Excluye medidas de ajuste de personal 9M16 de -57 miles de euros y 9M15 -172 miles de euros.

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) Periódicos⁹: 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) Audiovisual¹⁰: 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) Clasificados¹¹: 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) Estructura¹²: 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 comparable¹ por área de negocio 9M16 y 3T16

NIIF Miles de Euros	9M			3T		
	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 comparable¹	28,8	28,4	1,4%	5,9	5,0	17,6%
Indemnizaciones y otros efectos²	(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 ajustado¹	(0,3)	(0,6)	55,4%	(3,7)	(4,7)	22,4%

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	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)

Miles de Euros	NIIF			
	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.

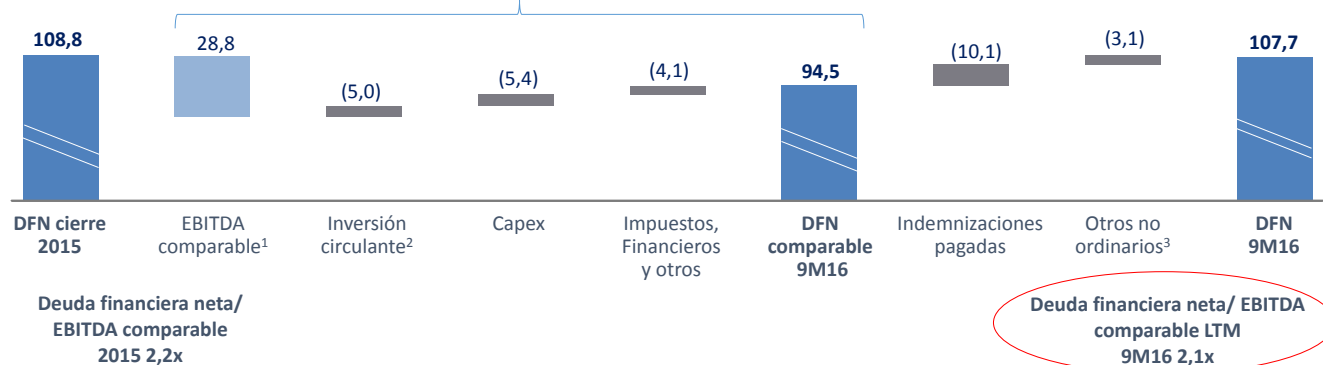
La generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria del negocio en el periodo es de 14.303 miles de euros, explicada en parte por la generación de EBITDA en el año.

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)

Generación de caja positiva del negocio ordinario
€14,3m



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

Miles de Euros	NIIF			
	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.

Miles de Euros	NIIF			
	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 comparable¹				
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)

Miles de Euros	NIIF			
	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 comparable¹				
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.

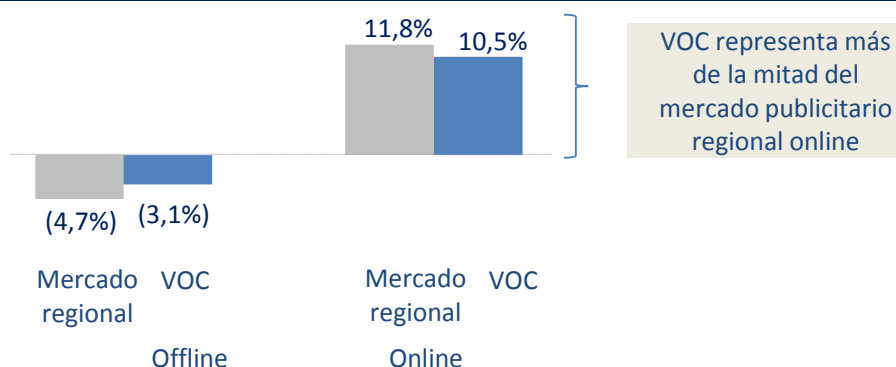
Por su parte, en la plataforma de Kiosko y Más, ABC registra un crecimiento de las suscripciones digitales individuales al periódico del +17,6% en el año.

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.

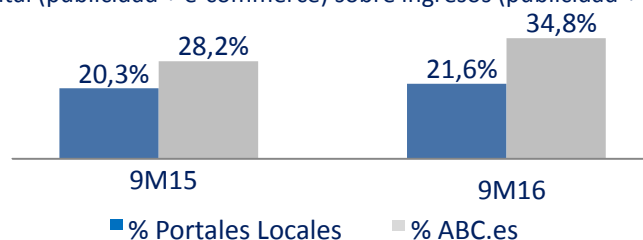
En **ABC**, sus ingresos publicitarios descienden un -8,7% en 9M16. Los ingresos en ABC.es crecen un +15,7%.

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 comparable¹⁵: 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

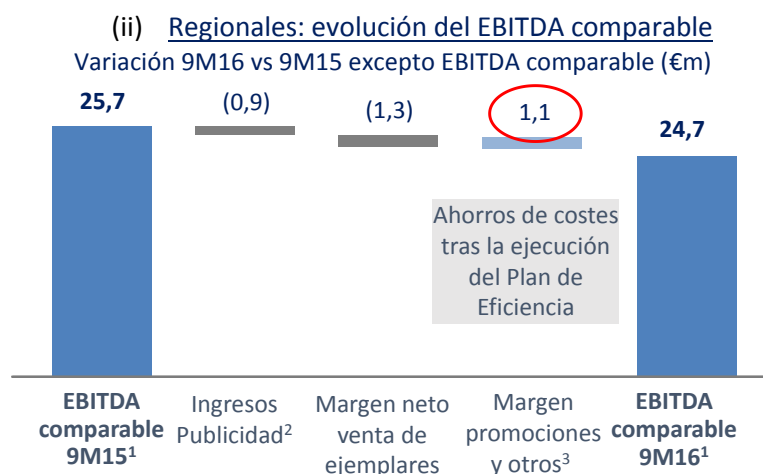
(NIIF Miles de Euros)	9M16	9M15	Var Abs
Regionales	24.725	25.722	(997)
ABC	2.554	1.142	1.412
Suplementos y Revistas	(209)	251	(460)
Total	27.070	27.115	(45)

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.

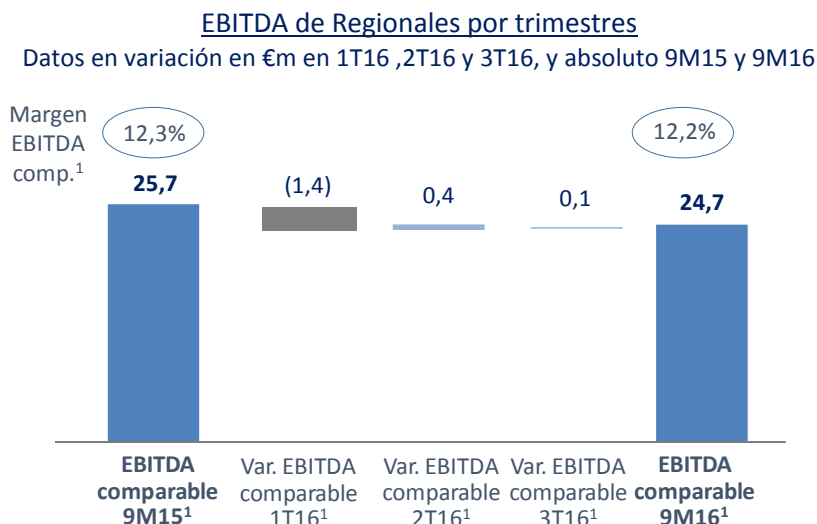


Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M15 €-1,4m y 9M16 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3 otros incluye margen de las imprentas, y costes comerciales y fijos (costes de personal).

¹⁴ Fuente i2p.

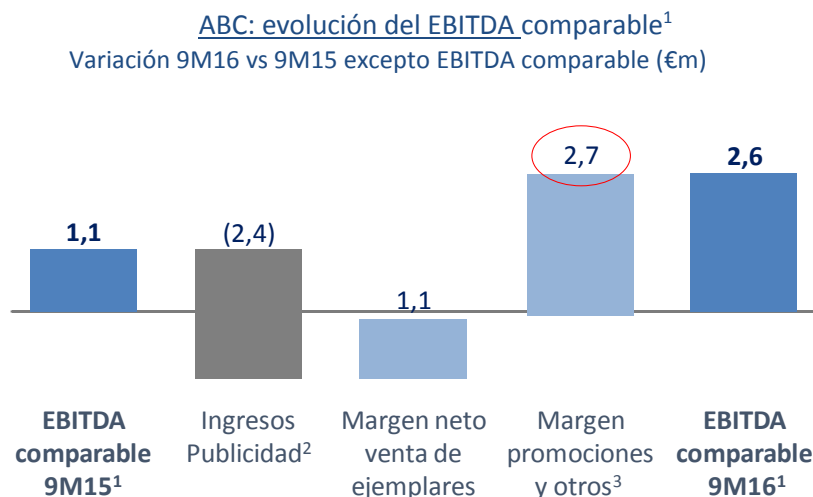
¹⁵ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M16 -6.762 miles de euros y 9M15 -2.309 miles de euros.

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.



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.

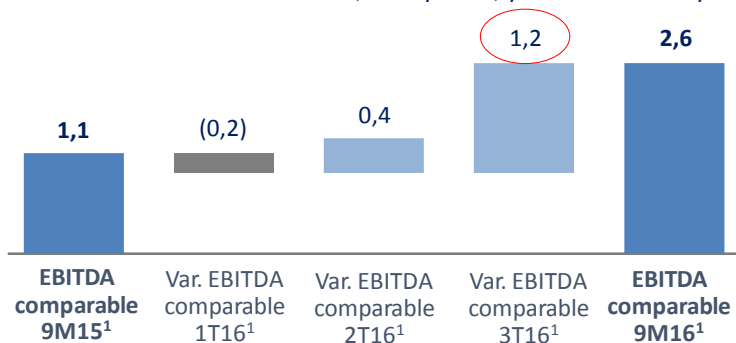


Nota 1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M15 €-0,9m y 9M16 €-2,6m. Nota 2: actividad editora Y digital. Nota 3: Otros incluye principalmente imprentas y costes comerciales y fijos (costes de personal).

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

Miles de Euros	NIIF			
	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 comparable¹				
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 Triictures en 9M16 por 1.243 miles de euros y 9M15 por 1.556 por miles de euros

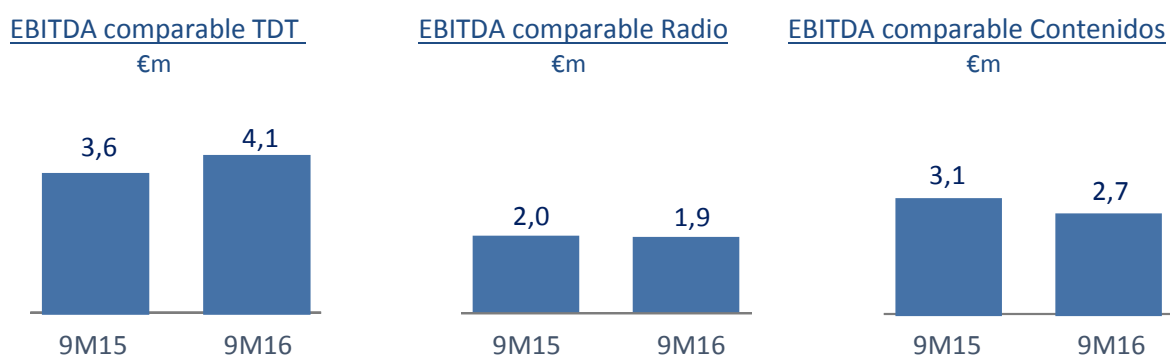
¹ Excluye medidas de ajuste 9M16 30 miles de euros y 9M15 -1 mil de euros.

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 comparable¹⁶: 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

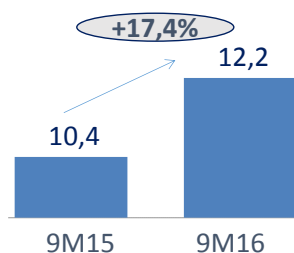
Miles de Euros	NIIF			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Clasificados	13.110	11.224	1.885	16,8%
Total Ingresos de Explotación	13.110	11.224	1.885	16,8%
EBITDA				
Clasificados	1.291	224	1.067	476,3%
Total EBITDA	1.291	224	1.067	476,3%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	1.347	396	951	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.

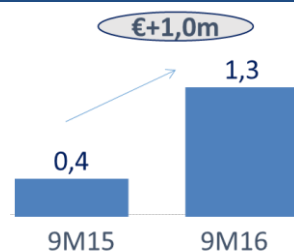
Ingresos de Explotación: alcanzan 13.110 miles de euros, un crecimiento del +16,8%, debido al notable comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un +17,4%.

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 Avaluos Económicos y los Avaluos 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 sindicato	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

Resultados 9M16

14 de noviembre de 2016



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 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 de 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.

Principales hitos 9M16

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

- Estabilización de la publicidad durante el año según lo previsto, tras 1T16 -7,1% y 2T16 -0,6% (9M16 -2,0%)
- Ligera caída en la publicidad print de Regionales proveniente de local 9M16 (-1,1%)
- Crecimiento de la publicidad digital de ABC proveniente de nacional 9M16 (+23,3%)

Acciones encaminadas al crecimiento digital y a la mejora de la rentabilidad de VOCENTO

- Ingresos: lanzamiento de nuevas iniciativas digitales: Local Digital Kit, OferplanStore y DiarioVasco On+. Diversificación en Media for Equity (inversión en GELT)
- Costes: ejecución del Plan de Eficiencia y del Plan Industrial

EBITDA comparable 3T16 mejora en +17,6% (€+0,9m), que permite crecimiento 9M16 €+0,4m

- Mejora en 9M16 del margen conjunto de venta de ejemplares y promociones por €+0,9m
- Control de costes comparables 9M16 -4,7% que más que compensan el impacto de la caída en ingresos
- EBITDA comparable 9M16 €28,8m (+1,4%)

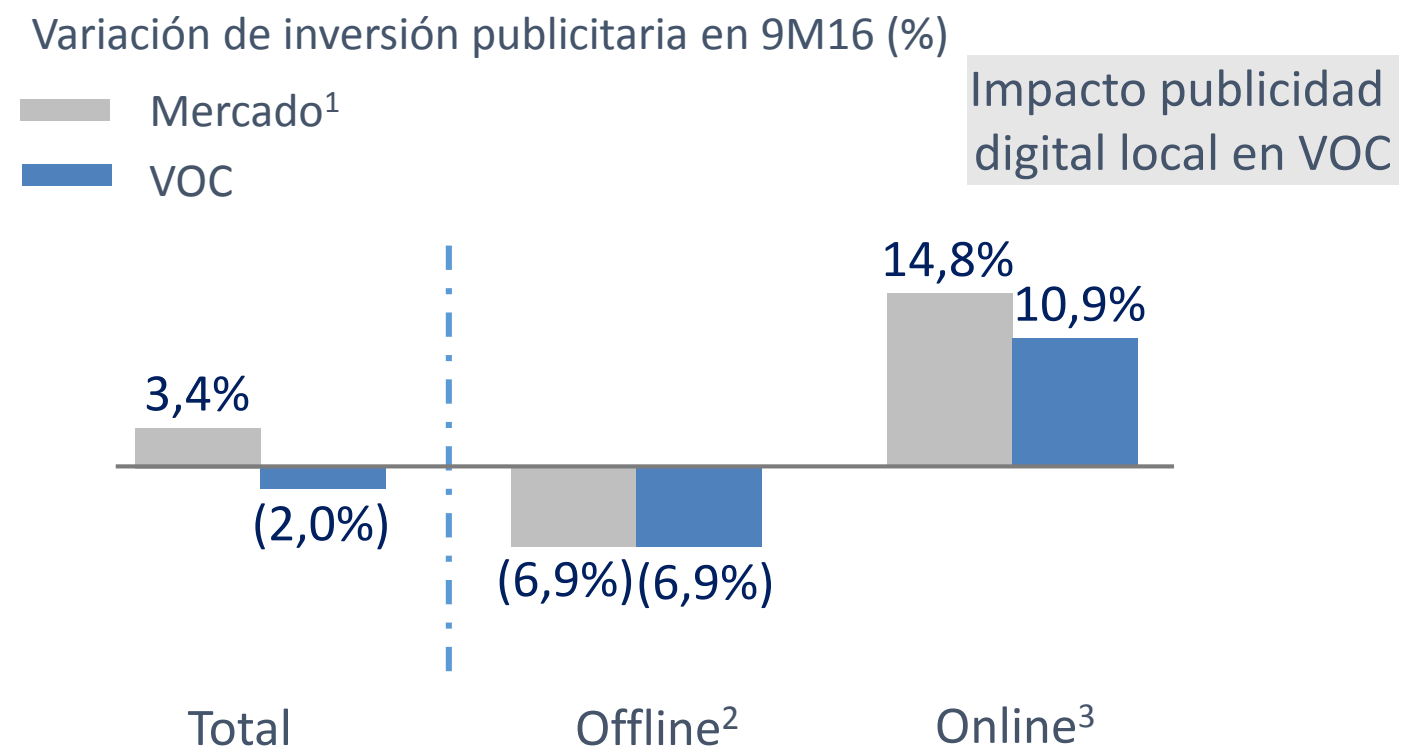
Generación de caja ordinaria positiva en 9M16 de €14,3m

- DFN 9M16 de €-107,7m vs €-108,8m en 2015 que incluye salidas de caja no recurrentes por €13,2m
- Deuda financiera neta/EBITDA comparable 9M16 se reduce hasta 2,1x (2,2x a cierre de 2015)

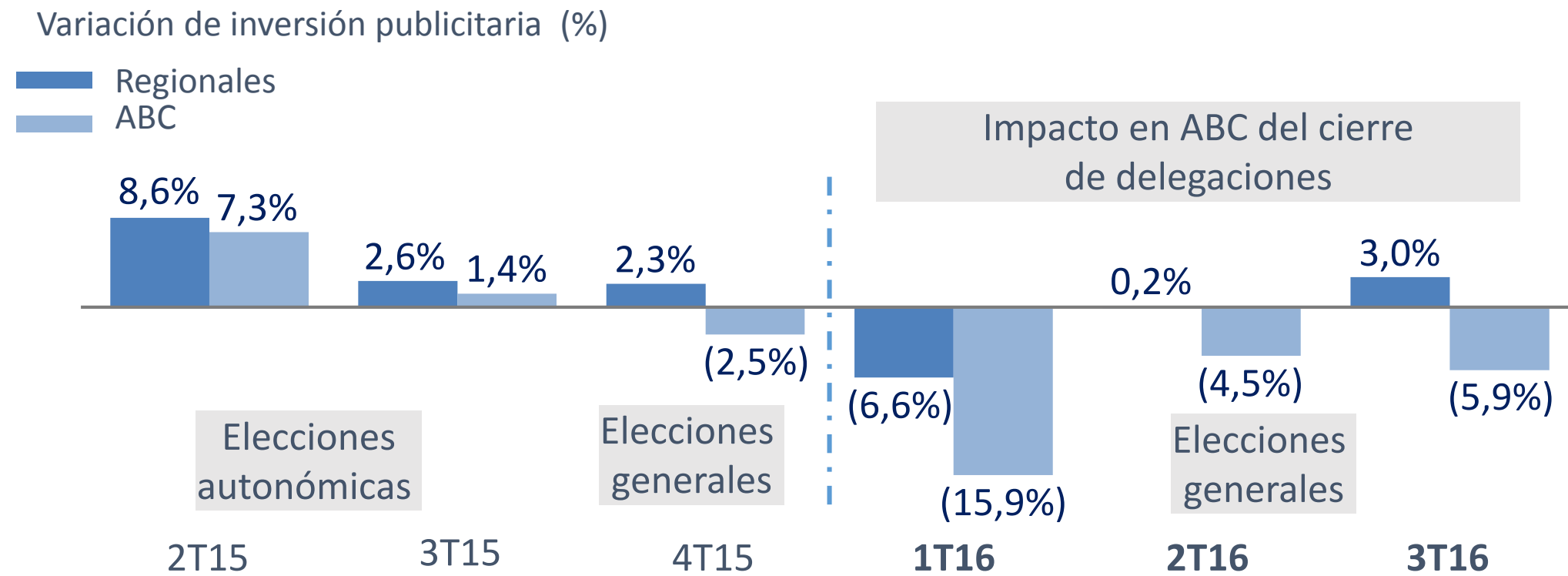
Publicidad: crecimiento de la inversión en VOC durante 3T16

- En 3T16 mejora la comparativa con el año anterior, a pesar de la ralentización del mercado
 - La inversión publicitaria en VOC 3T16 crece +2,2% en un mercado estancado (+0,3%)
 - Publicidad digital nacional 9M16 crece un +17,7%, pero local cae -0,9% por la institucional y el cierre de delegaciones ABC

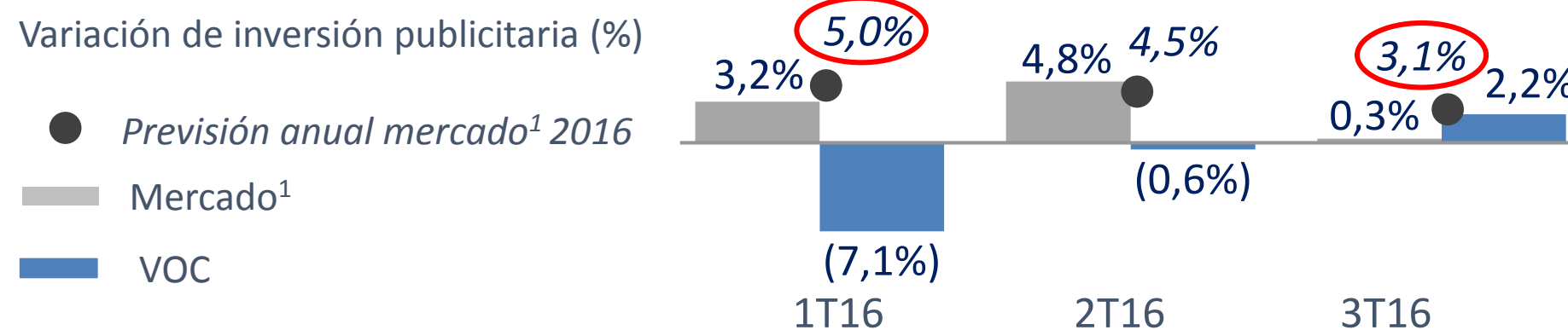
Comparativa publicitaria de VOC vs mercado¹



Evolución trimestral de la publicidad total en Regionales y ABC



Comparativa en la evolución trimestral del mercado publicitario¹ y VOC

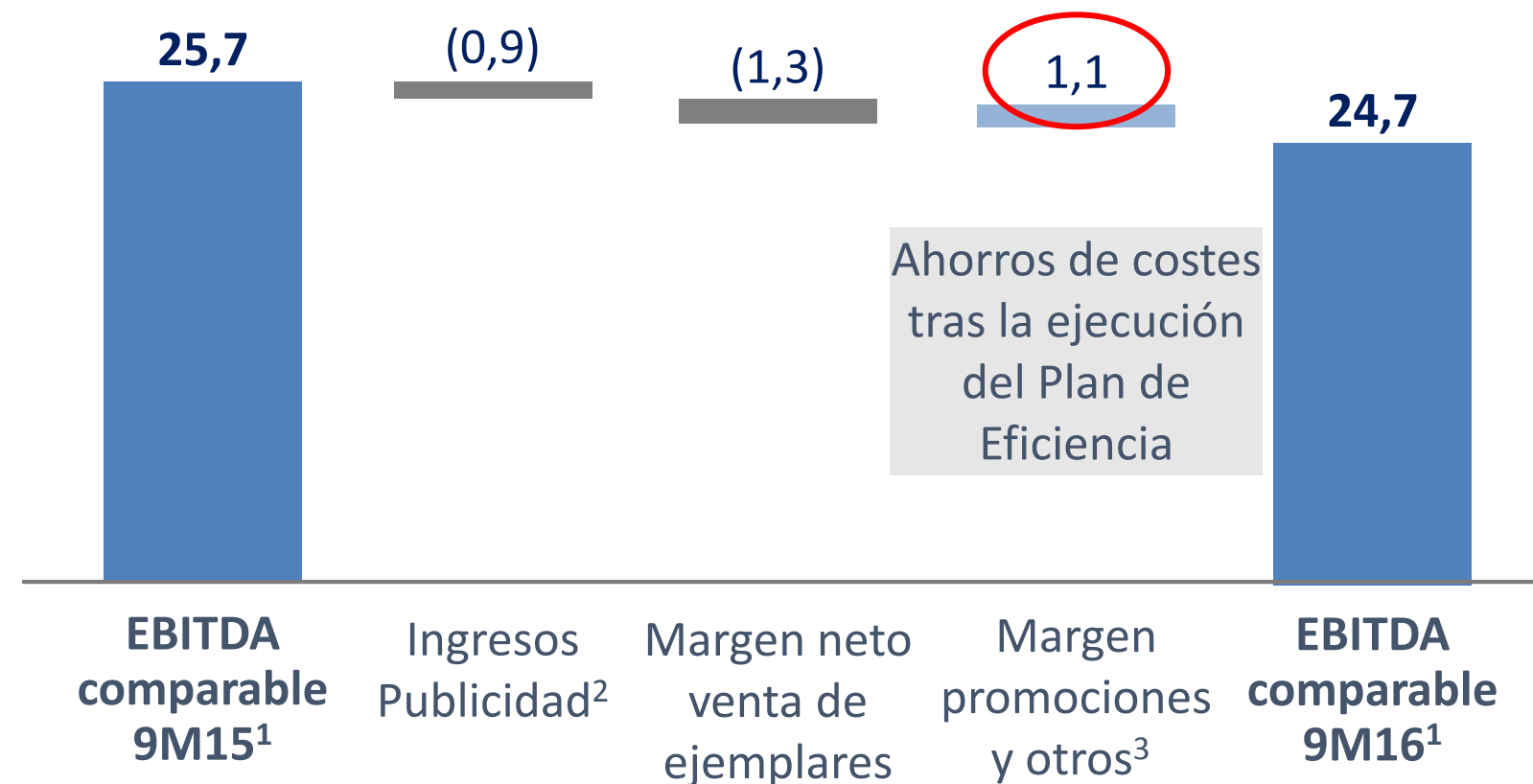


Regionales: rentabilidad estabilizada en 9M16

- Medidas en costes permiten mitigar la caída en la venta de ejemplares y publicidad
- Sostenimiento de la rentabilidad tras ejecución del Plan de Eficiencia en la primera parte del año

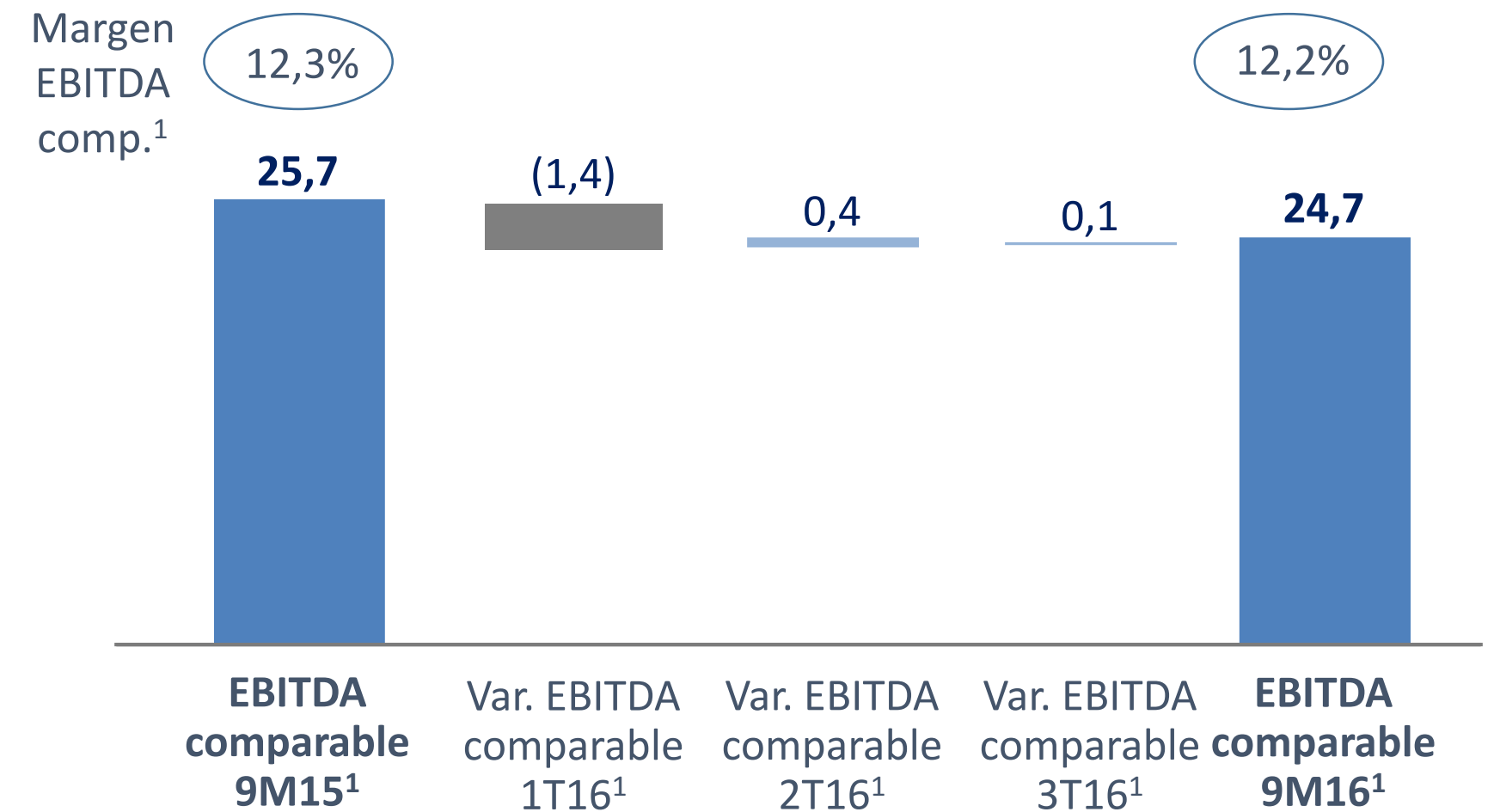
EBITDA de Regionales

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



EBITDA de Regionales por trimestres

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

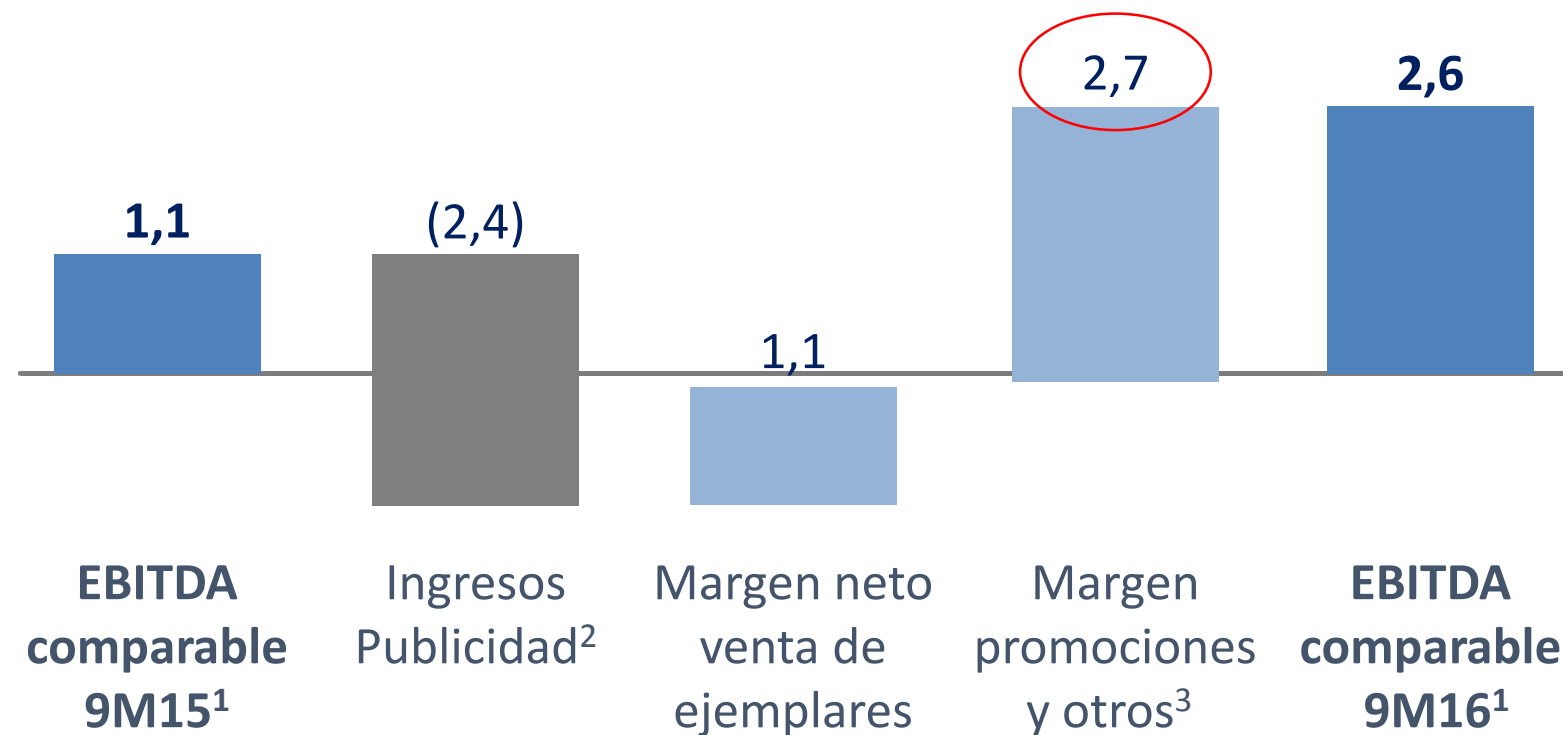


ABC: foco en digital y en rentabilidad

- Costes comparables descienden -9,8% por reducción de costes fijos y variables, que permite una mejora del margen de venta de ejemplares
- El EBITDA comparable en 3T16 mejora en €+1,2m y se sitúa cerca del break-even (3T16 €-0,2m)

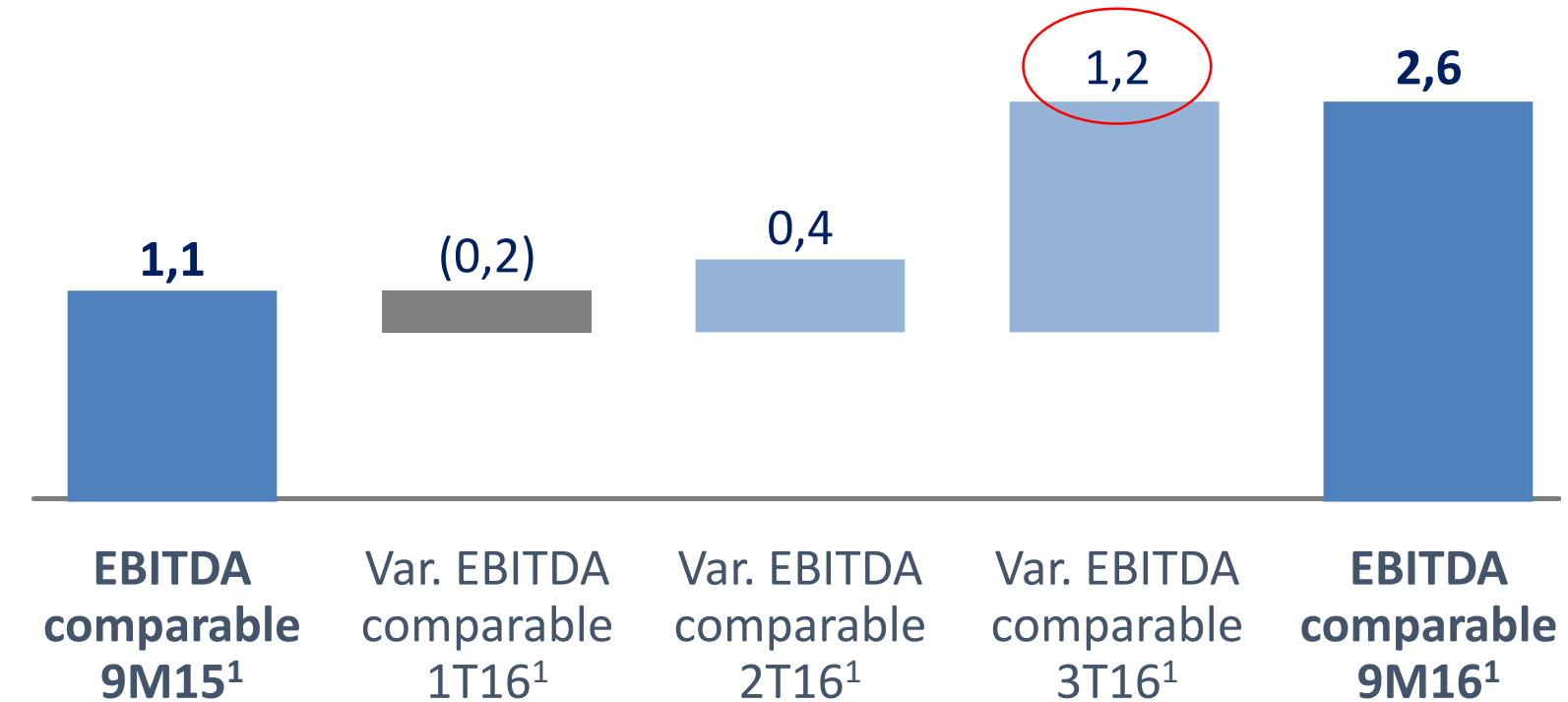
EBITDA de ABC

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



EBITDA de ABC por trimestres

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

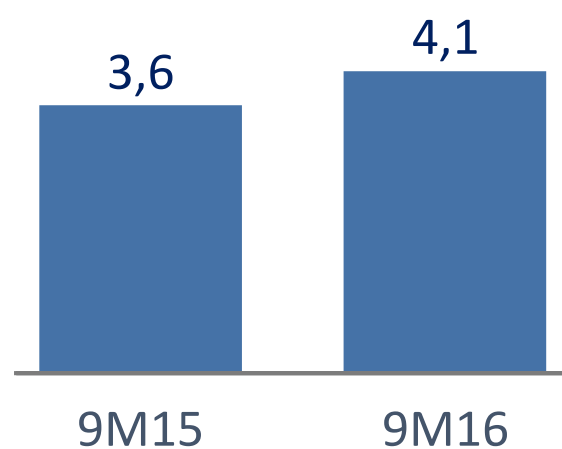


Audiovisual: contribución recurrente a EBITDA positivo

- Estabilidad en la generación de EBITDA en el agregado de Audiovisual
- Caída en el EBITDA de Contenidos por la progresiva amortización del catálogo de películas a pesar de la mejora en precios

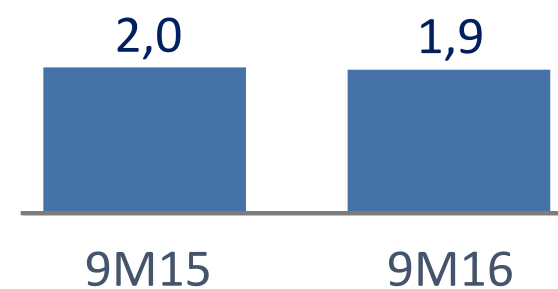
TDT mejora en EBITDA

EBITDA comparable en €m



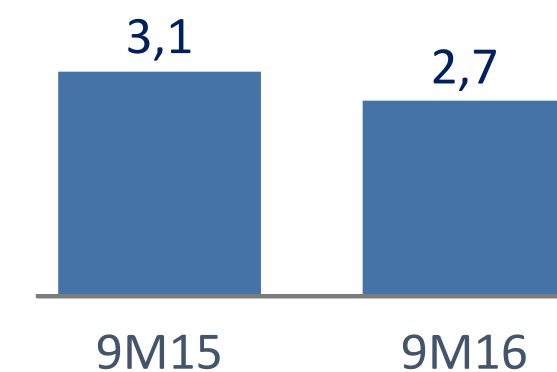
Radio estable por acuerdo COPE

EBITDA comparable en €m



Descenso del EBITDA en Contenidos por distribución

EBITDA comparable en €m



Online: nuevas iniciativas y crecimiento

Mix de negocio hacia digital: 31,3% del total publicidad y negocio e-commerce es digital (+3,5 p.p. vs 9M15)

- Claves del proceso de transformación de Vocento en digital:

- Maximizar los ingresos publicitarios: más lanzamientos en próximos meses

Solución para pymes en proceso transformación digital

LOCAL DIGITAL KIT

c.200 clientes en 2 ciudades y desde mayo

Presupuestos publicitarios no-display sector gran consumo

G gelt

150k promociones en menos de 1 mes

- Potenciar el e-commerce:

OferplanStore

Búsqueda de mayor fidelización del consumidor

- Desarrollar modelos premium

EL DIARIO VASCO on+

Lanzamiento en 2T16

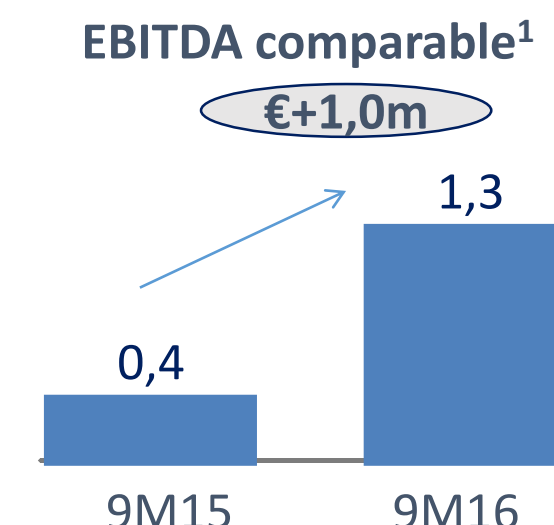
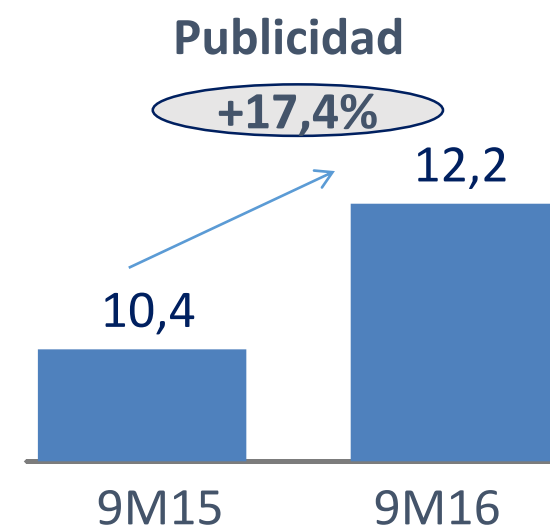
>10.000 suscriptores en El Correo y Diario Vasco

- Crecimiento de publicidad online 9M16 +12,8%, con un importante crecimiento en Clasificados:

- Objetivo consolidar los verticales con un enfoque B2B y una elevada penetración en cada mercado

Clasificados crece en publicidad y en rentabilidad

Evolución de los ingresos publicitarios y EBITDA comparable del área de Clasificados¹ (%)



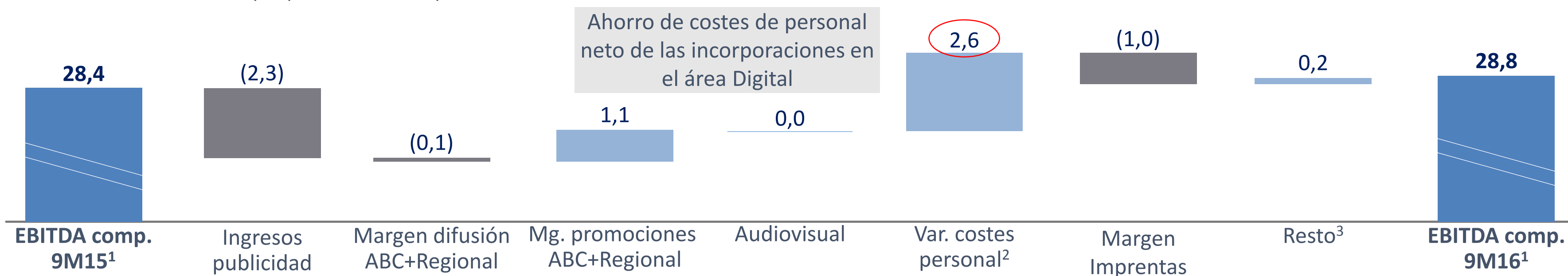
Nota 1: excluye medidas de ajuste 9M16 €-0,1m y 9M15 €-0,2m.

Las medidas de eficiencia en costes permiten una mejora del EBITDA

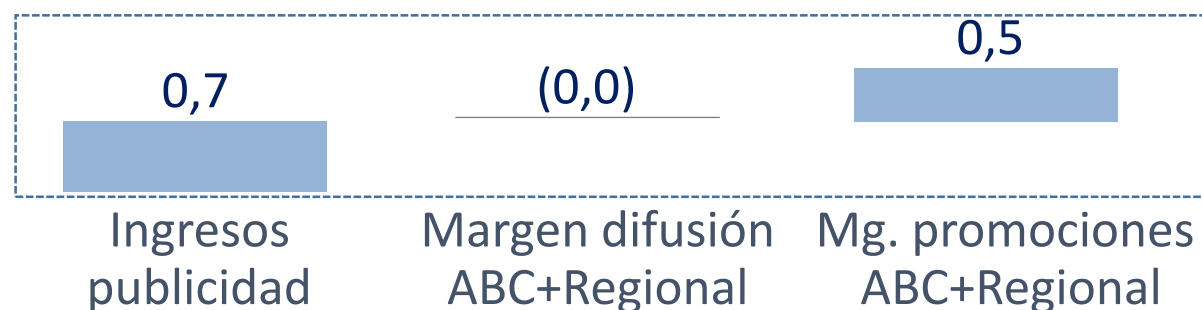
- Medidas eficiencia y optimización permiten disminuir los costes comparables 9M16 -4,7% (€-14,8m)
- Sostenimiento del margen de venta de ejemplares y mejora del de promociones
- Incremento del EBITDA comparable 3T16 +17,6% (€+0,9m)

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m excepto para EBITDA comparable



Datos en variación en €m 3T15 vs 3T16



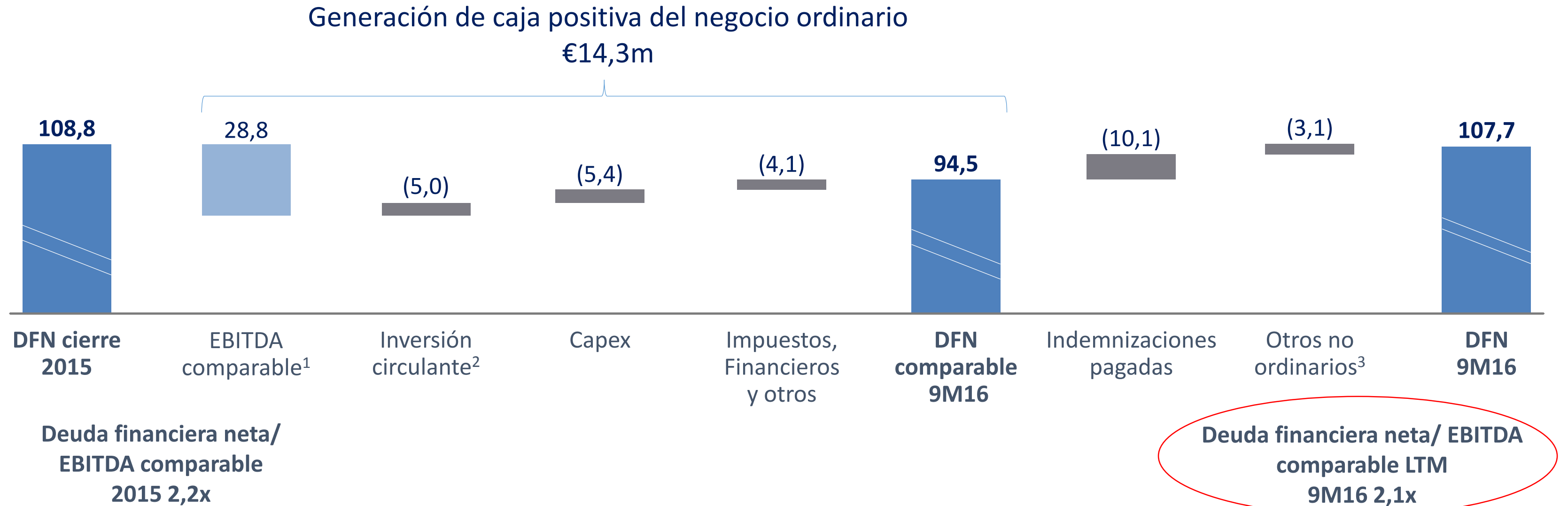
Nota 1: EBITDA ex medidas ajuste personal y "one offs" 9M16 €-10,0m y 9M15 €-3,0m. Nota 2: ahorro de costes personal ex Audiovisual e Imprentas con medidas de ajuste 9M16 €-9,1m y 9M15 €-2,4m. Nota 3: costes comerciales y otros costes diversos vinculados principalmente con Periódicos.

Generación de caja operativa ordinaria positiva

- Foco en protección de caja: control exhaustivo de la inversión en circulante y en Capex

Reducción de deuda neta

Cambios en la posición financiera neta diciembre 2015-9M16. Datos en €m



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

Anexo financiero 9M16

Cuenta de Resultados consolidada

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 comparable¹	28,8	28,4	1,4%	5,9	5,0	17,6%
Indemnizaciones y otros efectos²	(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 ajustado¹	(0,3)	(0,6)	55,4%	(3,7)	(4,7)	22,4%

Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 9M16 €-10,0m y 9M15 €-3,0m. Nota 2: incluye indemnizaciones y otros "one offs". n.r.: no representativo. n.a.: no aplica.

Balance consolidado a 30 de septiembre de 2016

NIIF

Datos en €m

	9M16	2015
Activos no corrientes	466,1	478,5
Activo intangible	121,0	125,4
Propiedad, planta y equipo	149,7	156,8
Part. por método participación	5,5	6,3
Otros activos no corrientes	189,9	190,0
Activos corrientes	126,6	135,1
Otros activos corrientes	103,5	115,8
Efectivo y medios equivalentes	23,1	19,3
Activos mantenidos a la venta	0,2	1,5
Total Activo	592,9	615,1

	9M16	2015
Patrimonio neto	309,4	318,7
Total pasivo	283,5	296,5
Deuda financiera	128,5	125,1
Otros pasivos no corrientes	51,7	54,0
Otros pasivos corrientes	103,3	117,3
Total Pasivo	592,9	615,1
Deuda financiera neta	107,7	108,8

Variación Deuda financiera neta (DFN) 9M16

NIIF

Datos en €m

	9M16	9M15
EBITDA comparable	28,8	28,4
Variación capital circulante	(5,0)	2,8
Capex	(5,4)	(5,2)
Otras partidas ¹	4,7	2,3
Cash flow proveniente de actividades operativas	23,1	28,3
Dividendos e intereses cobrados	0,2	0,3
Dividendos e intereses pagados ²	(9,0)	(9,1)
Total cash flow ordinario	14,3	19,6
Pagos medidas ajuste de personal	(10,1)	(6,8)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	(3,1)	(3,2)
Cambio en DFN	1,1	9,6

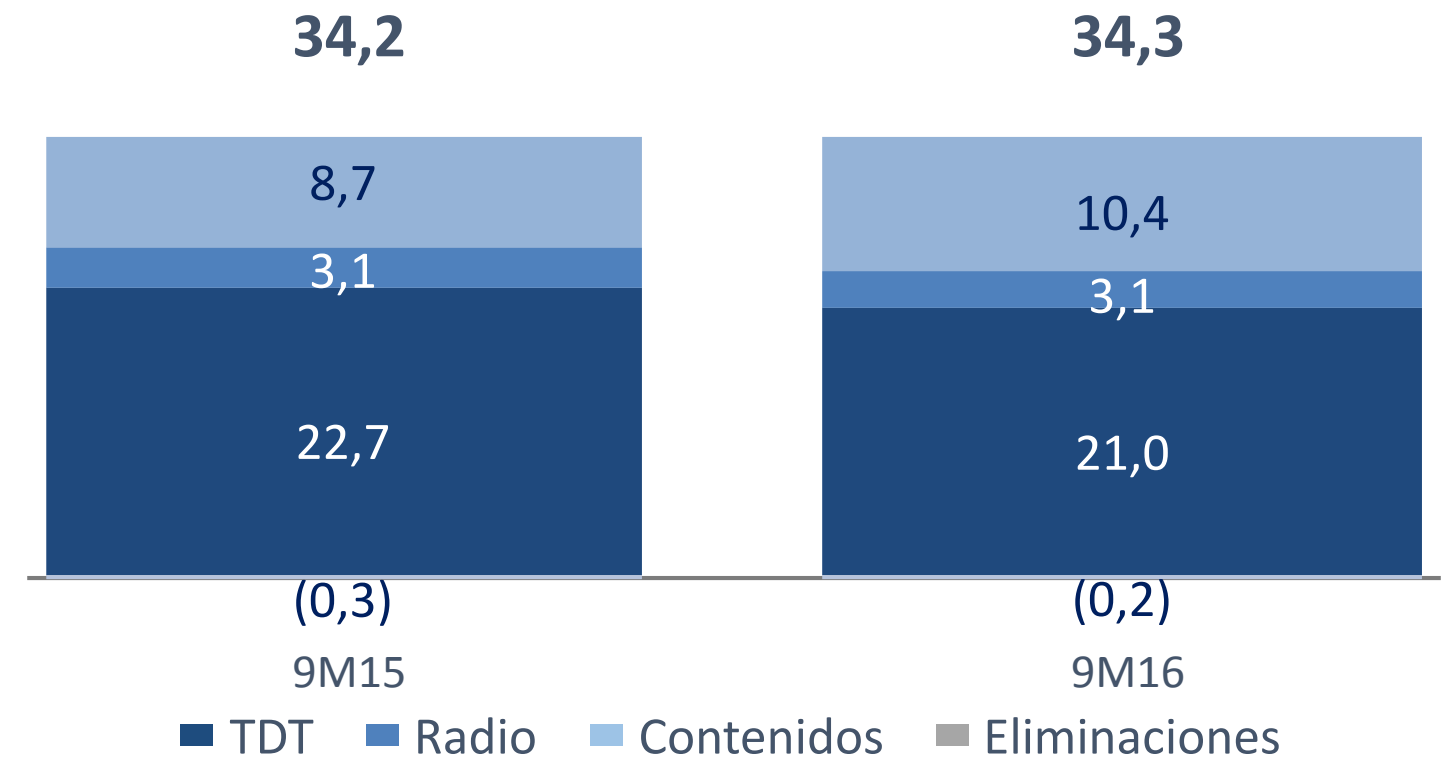
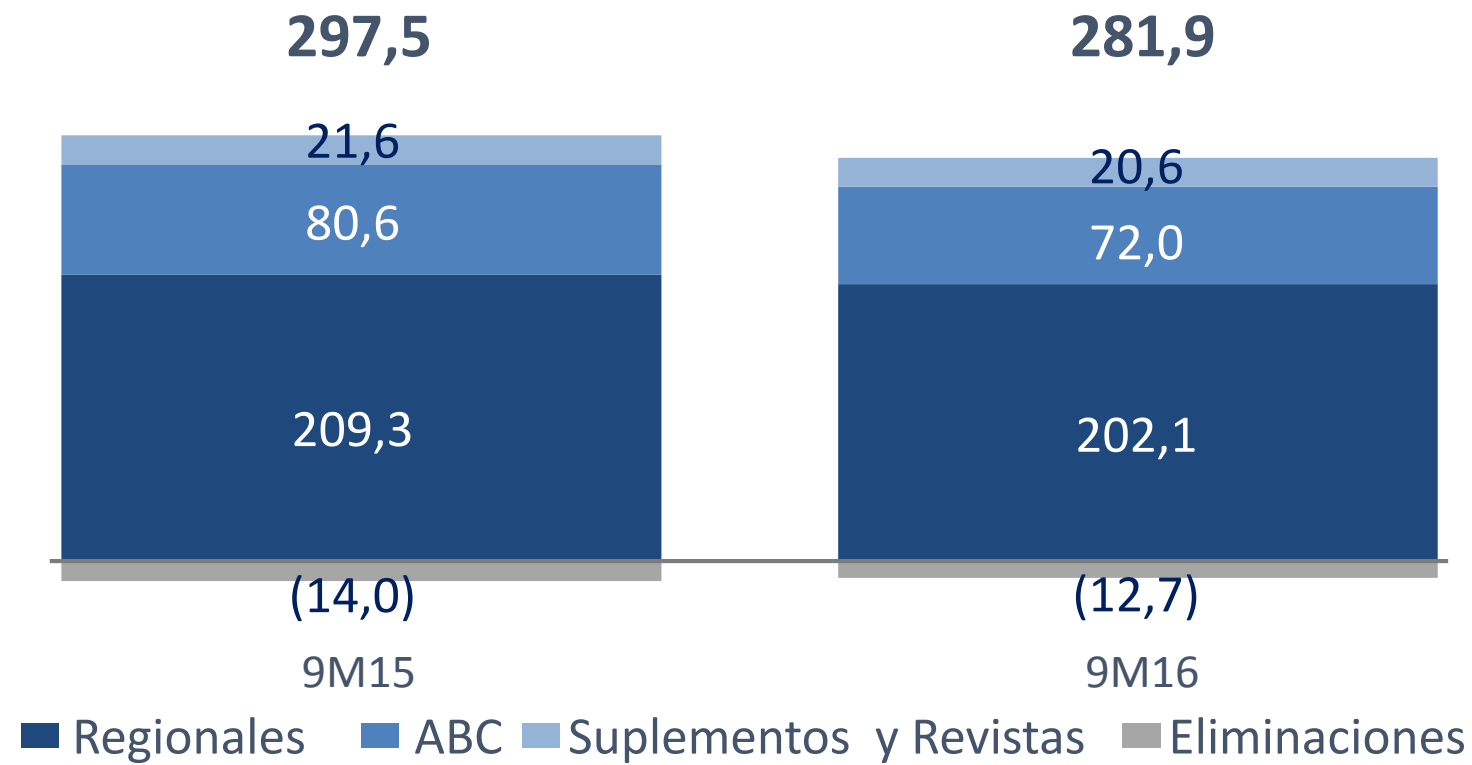
DFN 9M16	107,7
DFN 9M15	116,2

Ingresos por área de negocio

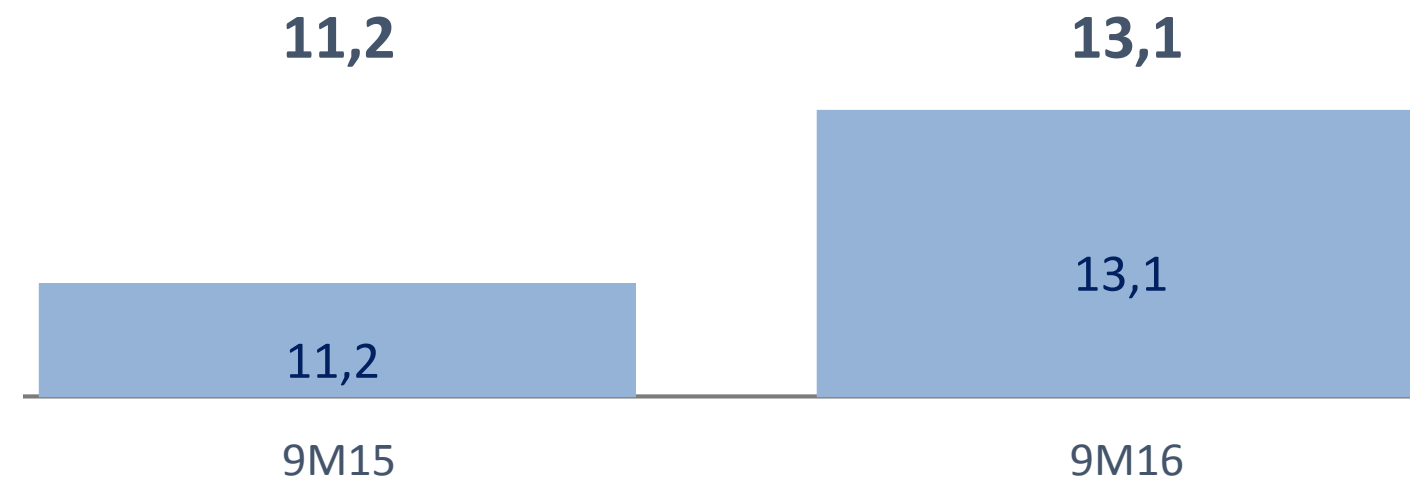
Datos en €m

Periódicos

Audiovisual



Clasificados

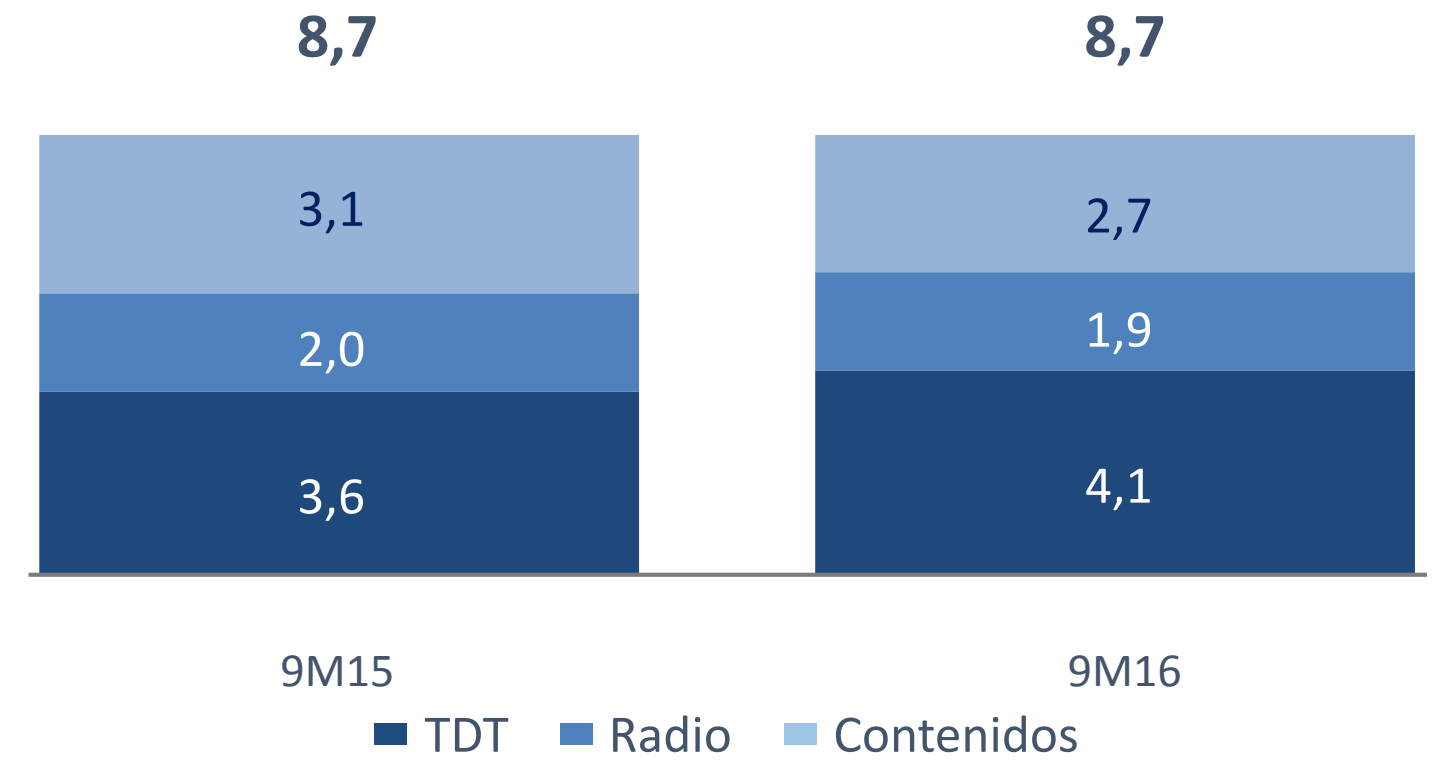
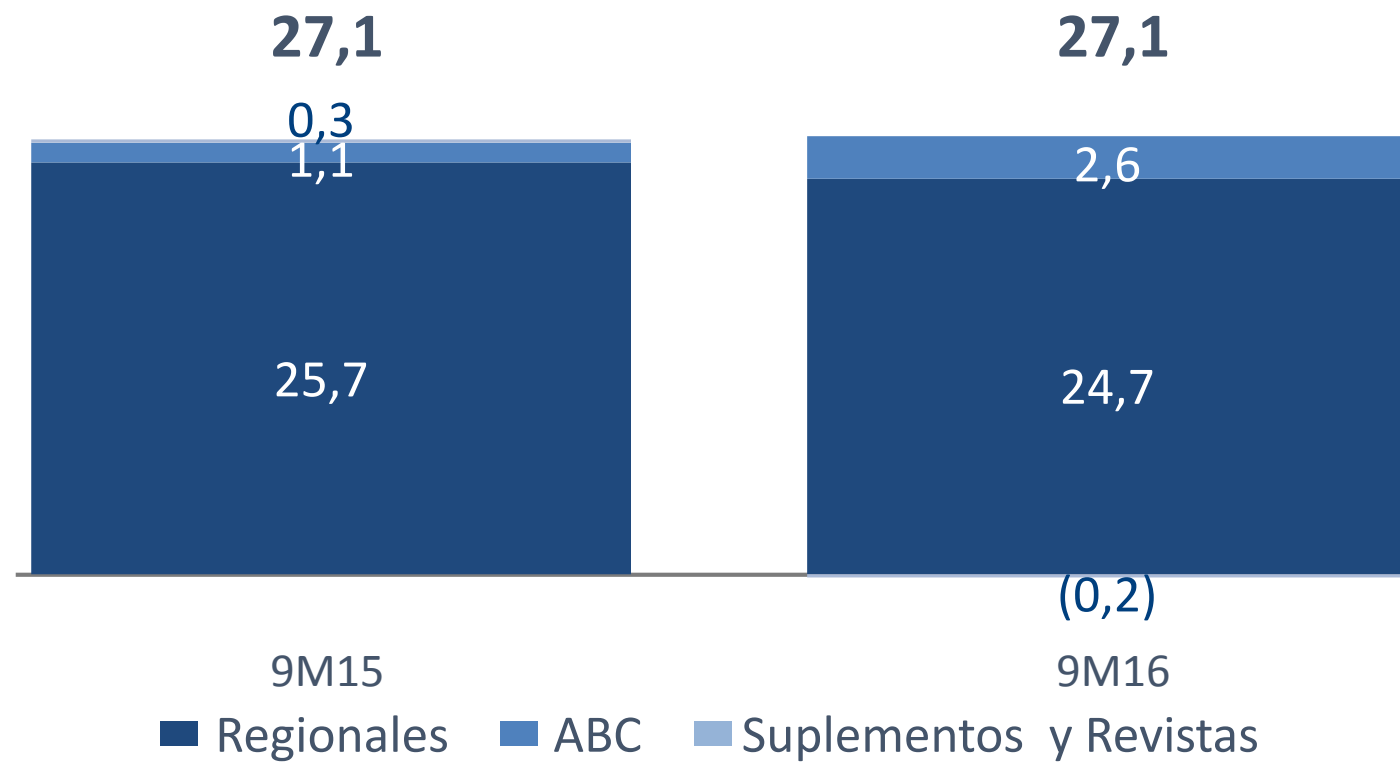


EBITDA comparable¹ por área de negocio

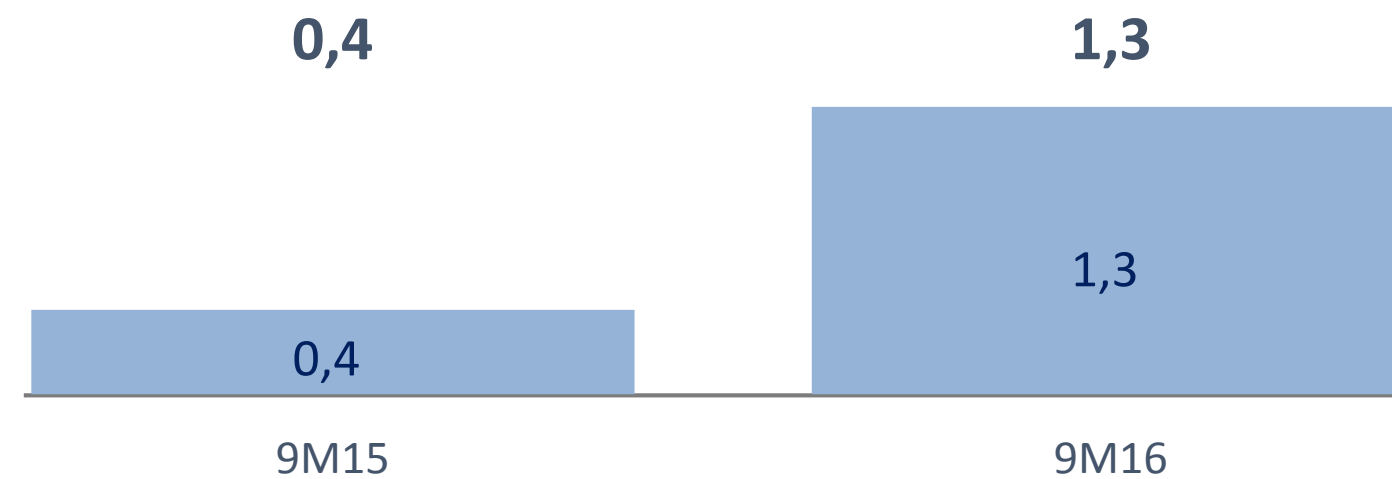
Datos en €m

Periódicos

Audiovisual



Clasificados



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 9M16 €-6,8m y 9M15 €-2,3m, y Clasificados 9M16 €-0,1m y 9M15 €-0,2m.

Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R)

Nota: las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R) no han cambiado sobre lo presentado en los anteriores Resultados de enero-junio 2016

Asimismo, aparte de las definiciones y el método de cálculo de las Medidas Alternativas del Rendimiento (M.A.R), se incluyen los nuevos cálculos para el periodo de enero a septiembre 2016 en el Informe de Resultados 9M16



VOCENTO

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

Vocento, S.A. and Subsidiaries

Results for January-September 2016

14 November 2016

vocento



Breakdown of business areas of VOCENTO 9M16

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

AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS
DTT	RADIO	CONTENTS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV ▪ TDT Regional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Production (Boca Boca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia Cinema 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of financial information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA, EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts include: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) the impacts of strategic business decisions and 3) changes to the consolidation perimeter.

Highlights of the financial performance of the business

VOCENTO advertising revenues 3Q16 +2.2%, better than the market (+0.3%) in an uncertain environment

Comparable EBITDA 3Q16 up 17.6% (€+0.9m), with control of comparable costs (-4.7%) enabling a €0.4m increase in comparable EBITDA 9M16

Positive ordinary cash flows of €14.3m in 9M16

- **VOCENTO's advertising revenues increased by 2.2% in 3Q16, outperforming the market +0.3%,¹ in an uncertain environment**
 - (i) As forecast, VOCENTO advertising revenues have stabilised over the course of the year, with 3Q16 +2.2% following 1Q16 -7.1% and 2Q16 -0.6%. In 9M16, advertising revenues were down by -2.0%.
 - (ii) There was a small drop in local print advertising at Regional of -1.1% in 9M16 (vs -6.9%¹ for the market) and growth in national digital advertising at ABC of +23.3% in 9M16 (vs market +14.8%¹).
 - (iii) In 2016, the advertising market has been showing signs of slowing down, from +3.8%¹ in 1H16 to +3.4%¹ in 9M16. Yearly forecasts for the growth of the market this year have been cut from +5.0%¹ to +3.1%¹.
- **ABC continues to increase share of circulation**
 - (i) In the Madrid region, ABC increased its share of ordinary circulation by +0.8 p.p. to 26.2%², increasing the lead over El Mundo in 9M16.
- **Digital growth of VOCENTO continues**
 - (i) Revenue profile continues to migrate to digital: revenues from Internet advertising and new digital revenues contributed 31.3% of total advertising and e-commerce revenues at VOCENTO in 9M16, +3.5 p.p. vs 9M15.
 - (ii) National digital advertising up by +17.7% in 9M16.
 - (iii) Launch of new digital initiatives: Local Digital Kit, OferplanStore and Diario Vasco On+. Diversification in Media for Equity via investment in GELT.
- **VOCENTO implements measures to increase profitability**
 - (i) Execution of the Efficiency Plan: comparable personnel expenses down -2.6%³ in 9M16.
 - (ii) Industrial Plan: margin on circulation maintained 9M16 vs 9M15 (-131 thousand euros).
- **Comparable EBITDA 3Q16 up 17.6%⁴ (€+0.9m), with an improvement of €0.4m (+1.4%) in 9M16**
 - (i) Margins on circulation and on promotion improved by +923 thousand euros in 9M16.
 - (ii) Comparable costs 9M16 -4.7%⁴, more than offsetting the impact of the fall in revenues.
 - (iii) Comparable EBITDA growth of +1.4% in 9M16 to 28,824⁴ thousand euros.
- **Positive ordinary cash flows in 9M16 of €14.3m**
 - (i) NFD 9M16 was 107,708 thousand euros vs 108,787 thousand euros in 2015, including non-recurring cash outflows of 13,224 thousand euros. Ordinary operating cash flows of 14,303 thousand euros were generated.
 - (ii) Net financial debt/comparable EBITDA 9M16 was reduced to 2.1x (2.2x at the end of 2015).

¹ Source i2p.

² Source OJD. Market share of kiosk sales and individual subscriptions.

³ Excluding personnel adjustment measures 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -5,365 thousand euros.

⁴ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -3,015 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Circulation revenues	137,865	146,564	(8,699)	(5.9%)
Advertising revenues	115,768	118,075	(2,306)	(2.0%)
Other revenues	73,010	76,392	(3,383)	(4.4%)
Total revenue	326,642	341,031	(14,389)	(4.2%)
Staff costs	(120,763)	(119,099)	(1,663)	(1.4%)
Procurements	(50,959)	(55,580)	4,622	8.3%
External Services	(134,898)	(139,889)	4,991	3.6%
Provisions	(1,215)	(1,048)	(167)	(16.0%)
Operating expenses (without D&A)	(307,835)	(315,617)	7,782	2.5%
EBITDA	18,808	25,414	(6,606)	(26.0%)
Depreciation and amortization	(14,196)	(15,064)	868	5.8%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	(1,433)	134	(1,567)	n.r.
EBIT	3,179	10,484	(7,304)	(69.7%)
Impairments/reversal of other intangible assets	(1,350)	(2,250)	900	40.0%
Profit of companies acc. equity method	(158)	223	(381)	(171.0%)
Net financial income	(4,817)	(4,512)	(305)	(6.8%)
Net gains on disposal of non- current assets	(177)	(1,255)	1,078	85.9%
Profit before taxes	(3,323)	2,689	(6,013)	(223.6%)
Corporation tax	(1,252)	(2,880)	1,628	56.5%
Net profit for the year	(4,575)	(190)	(4,385)	n.r.
Minority interests	(3,180)	(2,479)	(701)	(28.3%)
Net profit attributable to the parent	(7,755)	(2,669)	(5,086)	(190.5%)
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	(297,818)	(312,601)	14,783	4.7%
Comparable EBITDA ¹	28,824	28,430	395	1.4%
Comparable EBIT ^{1,2}	14,628	13,365	1,263	9.5%

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

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -3,015 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 -1,433 thousand euros and 9M15 134 thousand euros.

Operating Revenues

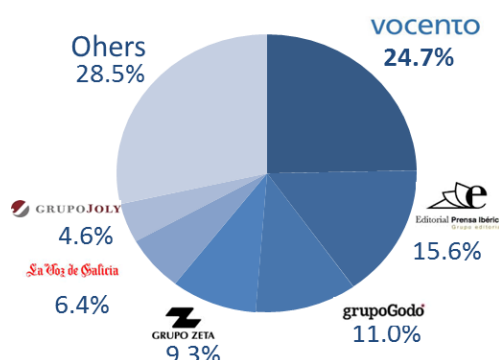
In 9M16, total revenues fell by -4.2% from 9M15 to 326,642 thousand euros.

The performance by revenue type was as follows:

- (i) Circulation revenues: down -5.9%, with a drop of -4.5% at Regional Press and -8.9% at ABC.

The Regional Press continues to be the market leader, with share of 24.7% in 9M16, more than 10 p.p. its nearest competitor.

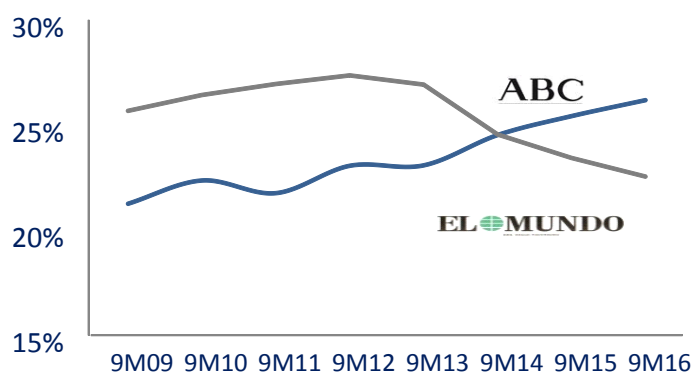
Circulation in regional press market¹
Market share by regional group 9M16 (data in %)



Note 1: source OJD. 9M16 data not certified.

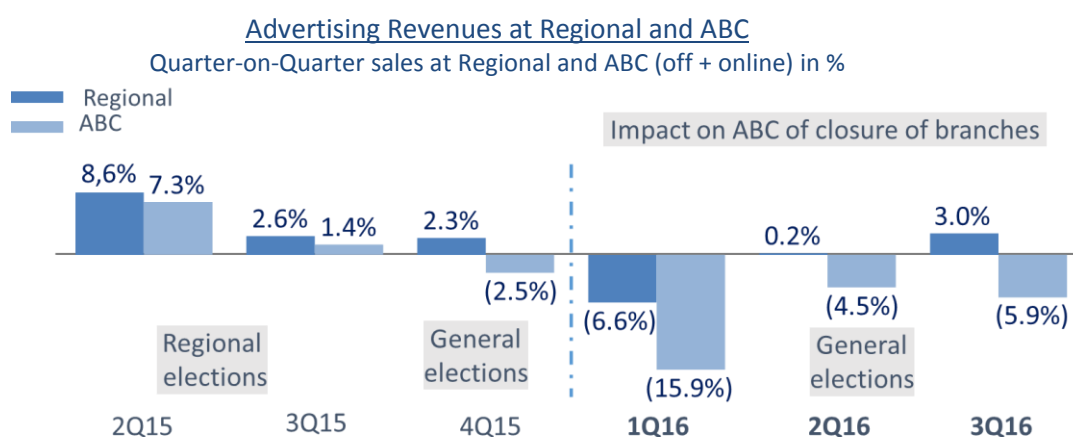
Meanwhile, in 9M16 ABC improved its share in the Madrid region of kiosk sales and individual subscriptions by +0.8 p.p. to +26.2%, increasing its lead over El Mundo, whose share fell by -0.9 p.p. to 22.5%. The Madrid market is crucial for the national press, representing 30.8% of ordinary circulation.

Performance of circulation market share of ABC vs El Mundo¹ in Madrid
Performance of circulation share of kiosk sales and individual subscriptions in %



Note 1: source OJD. 9M16 data not certified.

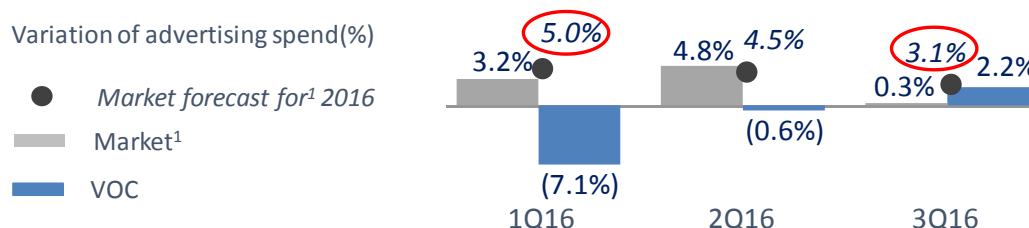
- (ii) Advertising revenues fell by -2.0% in 9M16, with a gradual stabilisation of revenues at VOCENTO's brands:



It should be noted the over the course of the year the advertising market has slowed down. Forecasts for 2016 have been gradually cut, while VOCENTO's revenues have recovered as expected:

Comparison of QoQ performance of advertising market¹ and VOC

Variation of advertising spend in %

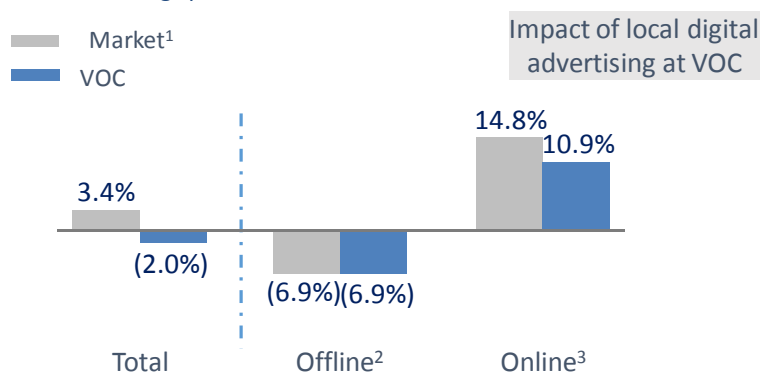


Note 1: source i2p.

The offline advertising revenues of VOCENTO's brands performed in line with the market in 9M16, but underperformed the online market, mainly because of the performance in 1Q and 2Q, with a similar level of growth in 3Q (VOCENTO online +10.1%, market +11.5%).

Advertising performance of VOCENTO brands vs market¹

Advertising spend for market and Vocento in 9M16 in %



Note 1: source i2p. Total market includes all media. Online spend does not include search engine advertising.

Note 2: ABC and Regional digital business. Note 3: ABC and Regional digital business.

While national digital advertising increased by +17.7%, local digital advertising revenues were flat, recording a slight fall of -0.9%.

Performance of total digital advertising at VOCENTO

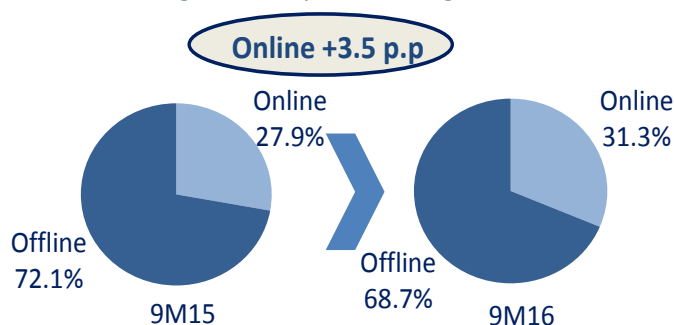
Variation of advertising spend at VOCENTO in %

	9M16
National	17.7%
Local	(0.9%)
Total digital	12.8%

(iii) Other Revenues fell by -4.4% from 9M15 because of lower revenues at Newspapers.

The revenue profile of VOCENTO continues to increase its exposure to digital, including not only digital advertising revenues but also revenues from new digital business models based on e-commerce. In 9M16, the digital contribution to advertising revenues and new digital businesses increased by +3.5 p.p. from 9M15 to 31.3%.

Migration of advertising revenue profile to digital and new business (%)



New digital initiatives include the launch of Local Digital Kit, a local digital advertising solution for local companies who want to increase their online business. Since May, and in only two cities, the solution has won c. 200 clients.

A new phase has begun for premium models with the launch of Diario Vasco On+. In just five months, the product has more than 3,000 subscribers. Combined with subscribers to El Correo On+, the area leads to a total of more than 10,000.

Furthermore, e-commerce has been reinforced with the launch of Oferplan Store, a platform for online sales of leading brands.

In July, via Media for Equity (M4E), VOCENTO acquired a 19.9% stake in Dinero Gelt S.L.. This company has developed an application which allows users to access a wide range of consumer products using digital coupons. Gelt has handled 150,000 promotions in less than one month, a clear sign of its potential for growth.

Operating expenses

VOCENTO continues to focus on cost controls. In 9M16, comparable costs fell by -4.7%, excluding personnel adjustment measures and one-offs of -10,016 thousand euros in 9M16 and -3,015 thousand euros in 9M15.

By cost item, a highlight was the decrease in the cost of supplies, down -8.3% as a result, among other factors, of a reduction in purchases from distribution business Beralan and because of lower costs of related to circulation, such as the elimination of combined sales of ABC.

Comparable personnel expenses dropped by -2.6%⁵, with the increase to the digital workforce partly offsetting cost savings in other areas.

By business area, there was a -5.8%⁶ reduction in comparable costs at Newspapers, reflecting the impact of the Industrial Plan, which is designed to maintain the margin on circulation revenues, as well as the

⁵ Excluding personnel adjustment measures 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -5,365 thousand euros.

Efficiency Plan, which is aimed at improving the structure. The closure of Printolid in 2Q16 and the outsourcing of its services is part of the Industrial Plan.

Costs in the Classifieds area increased by +934⁷ thousand euros, reflecting investments in new initiatives in the digital area.

Detail of comparable operating expenses by business area

Like for like opex (thousand euros)	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Newspapers	(254,801)	(270,431)	15,630	5.8%
Audiovisual	(25,625)	(25,544)	(81)	(0.3%)
Classified	(11,762)	(10,828)	(934)	(8.6%)
Corporate and adjustments	(5,630)	(5,799)	169	2.9%
Total	(297,818)	(312,601)	14,783	4.7%

Comparable EBITDA

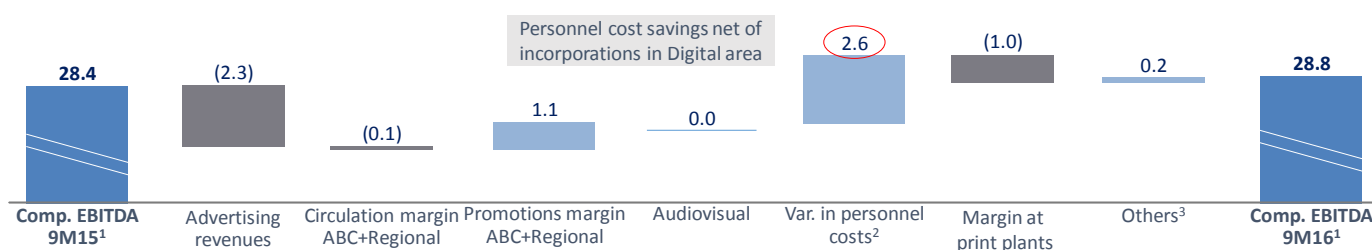
Comparable EBITDA in 9M16 was 28,824⁸ thousand euros, compared with 28,430 thousand euros in 9M15 (+1.4%). The comparable EBITDA margin improved by +0.5 p.p. to 8.8%.

The main impacts on the performance included:

- (i) A fall in advertising revenues of -2,306 thousand euros, but a positive performance in 3Q of +723 thousand euros.
- (ii) Circulation margin maintained at ABC and Regional Press, with a variation of -131 thousand euros, and an increase in the margin on promotions by 1,054 thousand euros, reflecting the Industrial Plan of VOCENTO.
- (iii) Personnel cost savings of 2,577 thousand euros, excluding Audiovisual and the Print Plants, reflecting the efficiency measures that have been implemented.
- (iv) Fall in the margin at print plants by -1,024 thousand euros because of the decrease in the business of the regional plants.

Detail of movement in comparable EBITDA¹ 9M16-9M15

Data in variation €m vs 9M15 except comparable EBITDA



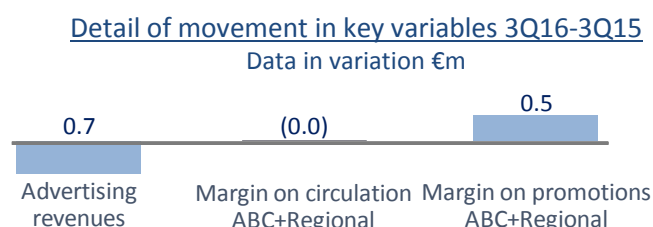
Note 1: EBITDA ex personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-10.0m and 9M15 €-3.0m. Note 2: personnel cost saving ex Audiovisual and print plants with adjustment measures 9M16 €-9.1m and 9M15 €-2.4m. Note 3: commercial costs and other costs mainly associated with Newspapers

⁶ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -6,762 thousand euros and 9M15 -2,309 thousand euros.

⁷ Excluding personnel adjustment measures 9M16 -57 thousand euros and 9M15 -172 thousand euros.

⁸ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -3,015 thousand euros.

In 3Q16, key business variables such as advertising revenues, the net margin on circulation revenues and the margin on promotions performed positively, with a combined impact on EBITDA of 1,240 thousand euros.



Highlights by business area include:

- (i) Newspapers⁹: stable comparable EBITDA in 9M16, down by -45 thousand euros, thanks to an improvement in 3Q16 of +1,178 thousand euros compared to 3Q15. The improvement was the result of advertising growth and the cost measures previously mentioned.
- (ii) Audiovisual¹⁰: stability in comparable EBITDA in 9M16, up +25 thousand euros, with a decline in 3Q16 of -564 thousand euros compared with 3Q15 because of the Content performance.
- (iii) Classifieds¹¹: increase in comparable EBITDA 9M16 by +951 thousand euros to 1,347 thousand euros thanks to an increase in advertising of 1,813 thousand euros (+17.4%).
- (iv) Corporate centre¹²: decrease in comparable EBITDA by -537 thousand euros to -8,275 thousand euros as a result of increased costs in new digital initiatives.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 9M16 and 3Q16

IFRS thousand euros	9M16	9M15	Var Abs	3Q16	3Q15	Var Abs
Newspapers	27,070	27,115	(45)	5,116	3,938	1,178
Audiovisual	8,681	8,656	25	2,702	3,266	(564)
Classified	1,347	396	951	529	243	286
Corporate	(8,275)	(7,738)	(537)	(2,487)	(2,465)	(22)
Total	28,824	28,430	395	5,860	4,982	878

Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -3,015 thousand euros.

Operating result (EBIT)

The operating result in 9M16 was 3,179 thousand euros compared with 10,484 thousand euros last year, a reflection of the compensation costs incurred in 2016. The performance was also impacted by the cost of the divestment of equipment following the closure of Andaluprint in 2015 and Printolid in 2016.

The comparable operating result, excluding personnel adjustment measures and one-offs such as the divestment of fixed assets, improved by 1,263 thousand euros.

⁹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -6,762 thousand euros and 9M15 -2,309 thousand euros.

¹⁰ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 30 thousand euros and 9M15 -1 thousand euros.

¹¹ Excluding personnel adjustment measures 9M16 -57 thousand euros and 9M15 -172 thousand euros.

¹² Excluding personnel adjustment measures 9M16 -3,228 thousand euros and 9M15 -533 thousand euros.

Writedown of goodwill

Goodwill of -1,350 thousand euros was written down in the period, reflecting the impairment of goodwill as a result of the gradual reduction of the residual life of the catalogue of film rights in the Content area.

Financial result and others

The decrease in the net financial result in 9M16 to -4,817 thousand euros, compared with -4,512 thousand euros in 9M15, which reflects the financial income of 1,177 thousand euros received as a result of the renegotiation of the put option at Las Provincias. Financial expenses were reduced by 772 thousand euros, as a result of the reduction in the average cost of financial debt and in financial expenses following the renegotiation of the syndicated loan conditions in the second half of 2015.

Net result from sale of non-current assets

Capital losses derived from the sale of Europroduzione last year resulted in an improvement in this item in 9M16.

Corporation tax

The unfavourable operating performance resulted in tax income of 1,252 thousand euros in 9M16.

Minority interest

The level of minority interest increased by 701 thousand euros from 9M15, reflecting the improved performance at Television, Content and Classifieds, partly offset by the reduction in minority interest at the Rotomadrid print plant.

Net result attributable to the parent company.

The consolidated net result in 9M16 was -7,755 thousand euros compared with -2,669 thousand euros in 9M15. In comparable terms, excluding the effect of one-offs and personnel adjustments, the consolidated net result would have improved by 343 thousand euros in 9M16.

Consolidated P&L in €m

IFRS (Data in €m)	9M16	9M15	Var %	3Q16	3Q15	Var %
Circulation revenues	137.9	146.6	(5.9%)	45.9	49.0	(6.3%)
Advertising revenues	115.8	118.1	(2.0%)	33.8	33.0	2.2%
Other revenues	73.0	76.4	(4.4%)	22.8	24.5	(7.0%)
Operating revenues	326.6	341.0	(4.2%)	102.5	106.6	(3.8%)
Comparable OPEX	(297.8)	(312.6)	4.7%	(96.7)	(101.6)	4.9%
Comparable EBITDA¹	28.8	28.4	1.4%	5.9	5.0	17.6%
Compensation and other effects²	(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%
Depreciation and amortization	(14.2)	(15.1)	5.8%	(4.7)	(4.9)	4.5%
Impairment/gains on disposals of assets	(1.4)	0.1	n.r.	(1.6)	0.0	n.r.
Operating results (EBIT)	3.2	10.5	(69.7%)	(0.5)	(0.0)	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(1.4)	(2.3)	40.0%	(0.5)	(0.8)	40.0%
Profit of companies acc. Equity method	(0.2)	0.2	(171.0%)	(0.2)	0.2	(185.7%)
Financial result and other	(4.8)	(4.5)	(6.8%)	(1.5)	(1.7)	13.0%
Net gains on disposal of non-current assets	(0.2)	(1.3)	85.9%	0.0	(1.3)	100.0%
Corporation tax	(1.3)	(2.9)	56.5%	(0.2)	(0.7)	67.7%
Net result for the year before minorities	(4.6)	(0.2)	n.r.	(2.9)	(4.3)	33.4%
Minorities	(3.2)	(2.5)	(28.3%)	(0.8)	(0.5)	(85.2%)
Net result of the parent company	(7.8)	(2.7)	(190.5%)	(3.7)	(4.8)	22.2%
Adjusted net result of the parent company¹	(0.3)	(0.6)	55.4%	(3.7)	(4.7)	22.4%

Consolidated Balance Sheet

Thousand euros	IFRS			
	9M16	2015	Var abs	% Var
Non current assets	466,149	478,511	(12,362)	(2.6%)
Intangible assets	121,020	125,438	(4,417)	(3.5%)
Property, plant and equipment	149,739	156,772	(7,033)	(4.5%)
Investments accounted using equity method	5,490	6,305	(815)	(12.9%)
Other non current assets	189,899	189,996	(97)	(0.1%)
Current assets	126,600	135,138	(8,538)	(6.3%)
Other current assets	103,541	115,790	(12,249)	(10.6%)
Cash and cash equivalents	23,059	19,348	3,711	19.2%
Assets held for sale	193	1,492	(1,298)	(87.0%)
TOTAL ASSETS	592,942	615,141	(22,198)	(3.6%)
Equity	309,422	318,690	(9,268)	(2.9%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	128,499	125,126	3,373	2.7%
Other non current liabilities	51,740	54,007	(2,267)	(4.2%)
Other current liabilities	103,280	117,318	(14,037)	(12.0%)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	592,942	615,141	(22,198)	(3.6%)

Other current assets

The reduction by 12,249 thousand euros is mainly a result of a lower balance from clients, reflecting the seasonality of sales.

Net financial position

The net financial position was -107,708 thousand euros, including Cash and cash equivalents and Other current financial assets of 23,059 thousand euros. The amount of unused credit lines was 22,913 thousand euros.

The NFD/Comparable EBITDA ratio -using the comparable EBITDA of the last 12 months- was 2.1x, slightly below the 2.2x level at the end of 2015.

Breakdown of net financial debt (data in thousand euros)

Thousand Euro	IFRS			
	9M16	2015	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	14,478	25,770	(11,292)	(43.8%)
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	114,021	99,355	14,665	14.8%
Gross Debt	128,499	125,126	3,373	2.7%
+ Cash and cash equivalents	23,059	19,348	3,711	19.2%
+ Other non current financial asstes	270	270	0	0.0%
Deferred expenses	2,538	3,279	(741)	(22.6%)
Net cash position/ (net debt)	(107,708)	(108,787)	1,079	1.0%

Short term borrowings and expenses for the syndicated loan include:

- (i) debt with credit institutions of 14,450 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term, and
- (ii) other liabilities with a current financial cost of 1,089 thousand euros, mainly related to pension plans.

Long term borrowings and syndicated loan expenses include:

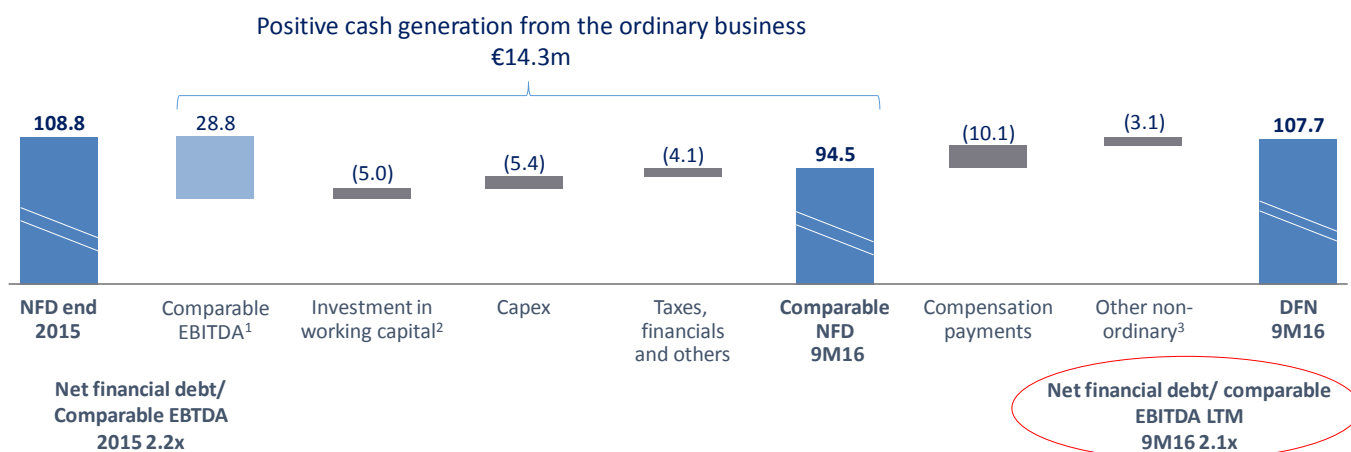
- (i) debt with credit institutions of 114,050 thousand euros, including the reclassification of expenses related to the syndicated loan, and the mark-to-market valuation of the interest rate hedge on the loan, and
- (ii) other liabilities with a non-current financial cost of 1,447 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

Ordinary business operations generated 14,303 thousand euros of cash flow in the period, reflecting the EBITDA performance.

Other significant operational highlights in 9M16 include the variation in working capital of 4,994 thousand euros and investments in fixed and non-fixed assets, with total cash outflows of 5,401 thousand euros.

Non-recurring movements included, among others, compensation payments of 10,100 thousand euros, following downsizing in 2015 and 2016, and other non-ordinary transactions such as the second stage of the purchase of a 34% stake in Rotomadrid and payments related to the renegotiated put options on Las Provincias, also in 2015.

Analysis of movement in net financial debt 9M16-2015 (€m)



Note 1: Excluding personnel adjustment measures personal and one-offs 9M16 €-10.0m. Note 2: variation in inventories, clients, suppliers and current taxes. Note 3: including second stage of purchase of Rotomadrid stake, payments of put options on Las Provincias.

Other current liabilities

The variation in the Other Liabilities amount is mainly due to the reduction of balances with suppliers.

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(7,755)	(2,669)	(5,086)	(190.6%)
Adjustments to net profit	28,090	28,789	(699)	(2.4%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20,335	26,120	(5,785)	(22.1%)
Changes in working capital & others	(4,994)	292	(5,286)	n.r.
Other payables without financial cost	1,508	3,736	(2,228)	(59.6%)
Other payables with financial cost	(2,326)	(2,641)	315	11.9%
Income tax paid	(943)	(1,332)	389	29.2%
Interests deduction for tax purposes	1,863	(866)	2,729	315.1%
Net cash flow from operating activities (I)	15,443	25,309	(9,866)	(39.0%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(5,401)	(5,215)	(186)	(3.6%)
Net proceed on disposal of financial assets	1,545	46	1,499	n.r.
Interests and dividends received	212	341	(129)	(37.8%)
Net cash flow from investing activities (II)	(3,644)	(4,828)	1,184	24.5%
Interests and dividends paid	(9,033)	(9,074)	41	0.5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	5,278	(7,071)	12,349	174.6%
Other receivables and payables (financing)	(8)	(8)	0	0.0%
Equity related instruments without financial cost	(4,324)	(3,466)	(858)	(24.8%)
Net cash flows from financing activities (III)	(8,087)	(19,619)	11,532	58.8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3,712	862	2,850	330.6%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	19,348	23,451	(4,104)	(17.5%)
Cash and cash equivalents at end of year	23,059	23,658	(599)	(2.5%)

Net cash flow from operating activities was 15,443 thousand euros, including among others: (i) payments of -10,100 thousand euros associated with the personnel adjustment measures, and (ii) a variation in working capital of -4,994 thousand euros mainly because of a decrease in payments to suppliers.

Net cash flow from investing activities was -3,644 thousand euros, almost entirely a result of investments in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -8,087 thousand euros, and included among others, interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -9,033 thousand euros, the second payment to one of the minority shareholders of Rotomadrid for the acquisition of the 34% stake, the payment for the renegotiated put option at Las Provincias and the repayment of debt in the period.

Capex

One of the reasons for the generation of operating cash flow of 14,303 thousand euros is the control exercised over investments. An increasing part of Capex is dedicated to the digital area, driving the transformation of VOCENTO.

The difference in 9M16 between the cash spent on investments in fixed assets and the capex recorded in accounts (-460 thousand euros) is due to payments pending for investments made in 2015 and 2016.

Detail of Capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	9M16			9M15			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	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)
Classified	199	133	332	127	66	193	71	67	139
Corporate	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)

Information by business area

The following section provides an analysis of the revenues, EBITDA and operating profit of each business area.

Thousand Euro	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	281,871	297,545	(15,675)	(5.3%)
Audiovisual	34,307	34,200	106	0.3%
Classified	13,110	11,224	1,885	16.8%
Corporate and adjustments	(2,645)	(1,939)	(706)	(36.4%)
Total Revenues	326,642	341,031	(14,389)	(4.2%)
EBITDA				
Newspapers	20,308	24,806	(4,498)	(18.1%)
Audiovisual	8,711	8,656	56	0.6%
Classified	1,291	224	1,067	476.3%
Corporate and adjustments	(11,503)	(8,271)	(3,232)	(39.1%)
Total EBITDA	18,808	25,414	(6,606)	(26.0%)
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	27,070	27,115	(45)	(0.2%)
Audiovisual	8,681	8,656	25	0.3%
Classified	1,347	396	951	240.0%
Corporate and adjustments	(8,275)	(7,738)	(537)	(6.9%)
Total comparable EBITDA	28,824	28,430	395	1.4%
EBIT				
Newspapers	7,853	14,155	(6,302)	(44.5%)
Audiovisual	6,136	5,141	995	19.4%
Classified	948	(232)	1,180	508.3%
Corporate and adjustments	(11,758)	(8,581)	(3,178)	(37.0%)
Total EBIT	3,179	10,484	(7,304)	(69.7%)
Comparable EBIT^{1, 2}				
Newspapers	16,081	16,326	(245)	(1.5%)
Audiovisual	6,076	5,145	931	18.1%
Classified	1,000	(60)	1,060	n.r.
Corporate and adjustments	(8,529)	(8,046)	(483)	(6.0%)
Total comparable EBIT	14,628	13,365	1,263	9.5%

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -10,016 thousand euros and 9M15 -3,015 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 -1,433 thousand euros and 9M15 134 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

Thousand Euro	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	202,057	209,303	(7,246)	(3.5%)
ABC	71,969	80,619	(8,650)	(10.7%)
Supplements& Magazines	20,556	21,622	(1,066)	(4.9%)
Adjustments intersegment	(12,711)	(13,998)	1,287	9.2%
Total Revenues	281,871	297,545	(15,675)	(5.3%)
EBITDA				
Regionals	20,563	24,288	(3,725)	(15.3%)
ABC	(46)	267	(313)	(117.1%)
Supplements& Magazines	(209)	250	(459)	(183.6%)
Total EBITDA	20,308	24,806	(4,498)	(18.1%)
Comparable EBITDA¹				
Regionals	24,725	25,722	(997)	(3.9%)
ABC	2,554	1,142	1,412	123.7%
Supplements& Magazines	(209)	251	(460)	(183.2%)
Total comparable EBITDA	27,070	27,115	(45)	(0.2%)
EBIT				
Regionals	12,786	17,622	(4,835)	(27.4%)
ABC	(4,464)	(3,575)	(890)	(24.9%)
Supplements & Magazines	(468)	109	(577)	(531.3%)
Total EBIT	7,853	14,155	(6,302)	(44.5%)
Comparable EBIT^{1, 2}				
Regionals	17,800	18,930	(1,131)	(6.0%)
ABC	(1,250)	(2,713)	1,463	53.9%
Supplements& Magazines	(468)	109	(577)	(527.4%)
Total comparable EBIT	16,081	16,326	(245)	(1.5%)

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

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -6,762 thousand euros and 9M15 -2,309 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 -1,466 thousand euros and 9M15 138 thousand euros.

Operating Revenues: 281,871 thousand euros in 9M16, down -5.3%.

Circulation Revenues: 137,865 thousand euros, down -5.9%, with a decrease of -5.5% at Regional and +8.9% at ABC.

At the Regional Press, circulation revenues fell by -7.3%, while at ABC the decrease was -14.1%. At ABC, the figure reflects the voluntary reduction of some sales.

The decrease has been partly offset by increases to cover prices. El Correo and El Diario Vasco increased their weekday cover prices from €1.3 to €1.4 in the third quarter, while ABC increased its Sunday cover price from €2.8 to €3.0.

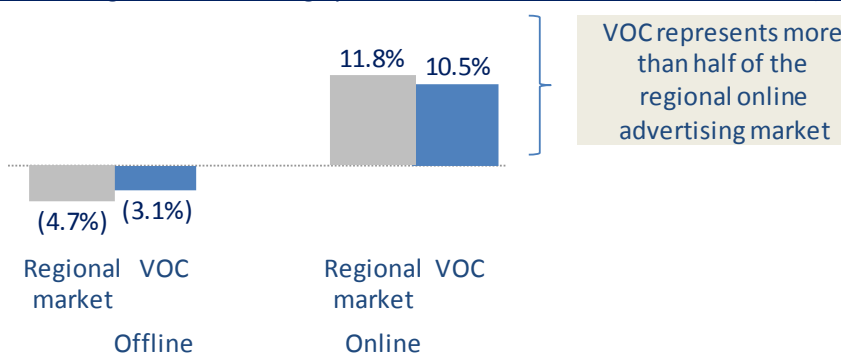
On the Kiosko y Más platform, ABC has recorded +17.6% growth in individual subscriptions.

Finally, the lower level of decrease in circulation at Supplements and Revenues, of -2.5%, reflects the strong response to the launch of Corazón CZN TVE in 2015.

Advertising revenues: decrease of -3.9% to 101,178 thousand euros.

Advertising in the Regional business decreased by -1.3%. In gross data, print advertising revenues decreased by -3.1% compared with a fall in the market of -4.7%¹³, while online revenues increased by +10.5% compared with the market growth of +11.8%¹³. At VOCENTO brands, digital advertising accounts for 19%, above the 13% level for the regional market.

Variation in regional advertising spend 9M16 vs 9M15: online and offline (%)¹



Note 1: internal sources. Gross advertising data.

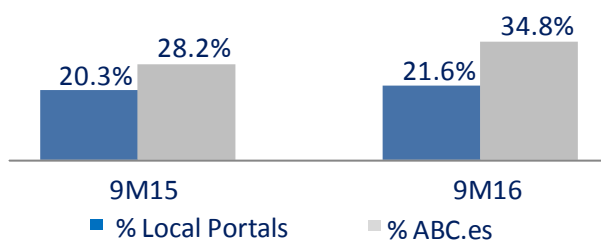
At ABC, advertising revenues fell by -8.7% in 9M16. Revenues at ABC.es increased by +15.7%.

At ABC.es, the redesign of the portal has had a positive impact, with the readership increasing by +22.3% since October 2015.

The steady incorporation of the complementary digital business is reflected in the increased contribution of digital revenues, both at Regional (21.6%, +1.3 p.p.) and at ABC (34.8%, +6.6 p.p.).

Contribution of digital revenues to VOCENTO newspapers

Digital business (advertising + e-commerce) as % of revenues (advertising + e-commerce)



¹³ Internal sources.

At Supplements and Magazines, advertising revenues decreased by -9.1% in difficult market conditions for the supplements, with advertising spend down by -15.9%¹⁴ in 9M16.

Comparable EBITDA¹⁵: the decline in revenues was offset by cost savings, with comparable EBITDA flat at 27,070 thousand euros in 9M15 compared with 27,115 thousand euros in 9M15.

Performance of comparable EBITDA at Newspapers 9M16

IFRS Thousand Euro	9M16	9M15	Var Abs
Regional brands	24,725	25,722	(997)
ABC	2,554	1,142	1,412
Supplements & Magazines	(209)	251	(460)
Total	27,070	27,115	(45)

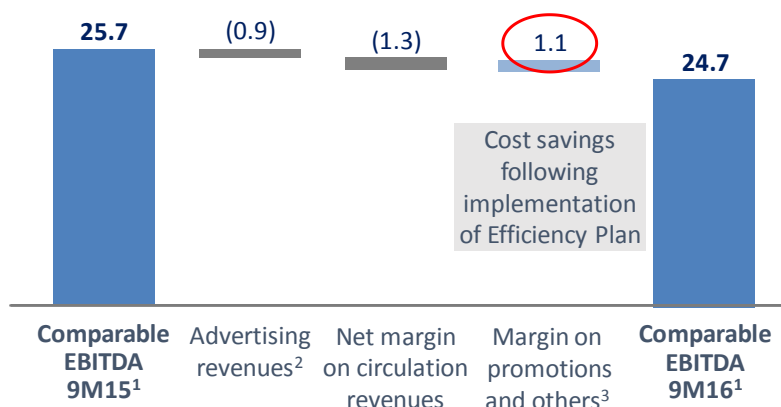
In 9M16, comparable costs were reduced by -4.9%, as shown in the following table. At ABC, costs were cut by 7,562 thousand euros or -9.8%, with a fall in variable costs leading to an increase in the margin on circulation revenues in accordance with the Industrial Plan, while fixed costs fell thanks to the measures of the Efficiency Plan.

Comparable costs at Newspapers 9M16

Like for like opex (thousand euros)	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Regionals	(177,332)	(183,581)	6,249	3.4%
ABC	(69,415)	(76,977)	7,562	9.8%
Supplements & Magazines	(20,765)	(21,371)	606	2.8%
Adjustments	12,711	13,998	(1,287)	(9.2%)
Total	(254,801)	(267,931)	13,130	4.9%

- (i) **Regional:** comparable EBITDA of 24,725 thousand euros in 9M16 compared with 25,722 thousand euros in 9M15 as a result of the decline in revenues, partly offset by cost savings resulting from the implementation of the Efficiency Plan.

Regional: performance of comparable EBITDA
Variation 9M16 vs 9M15 except comparable EBITDA (€m)

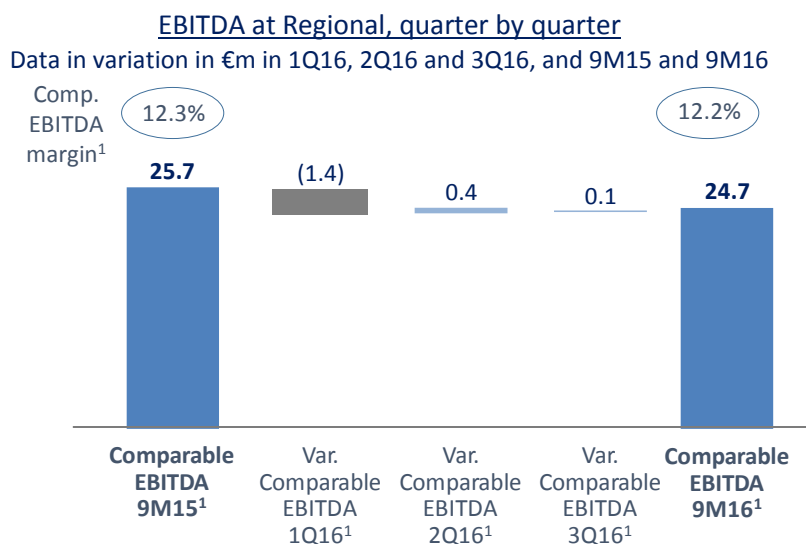


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-1.4m and 9M16 €-4.2m. Note 2: print and digital. Note 3: Others includes mainly print plants, commercial costs and fixed costs (personnel).

¹⁴ Source i2p.

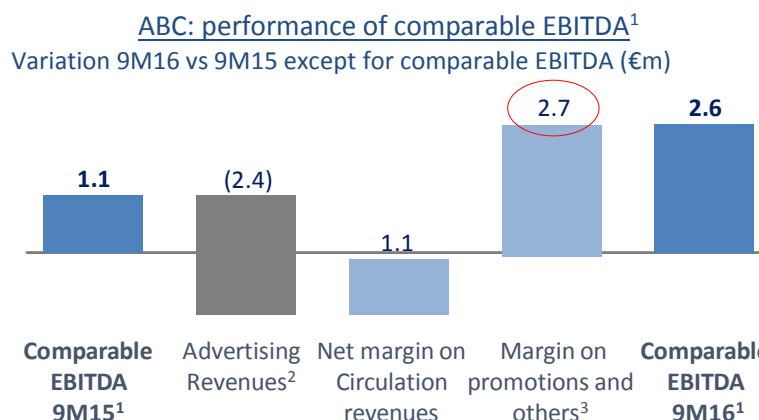
¹⁵ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 -6,762 thousand euros y 9M15 -2,309 thousand euros.

There was a stabilisation in the third quarter: 5,775 thousand euros in 3Q16 vs 5,686 thousand euros in 3Q15.



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-1.4m and 9M16 €-4.2m. Note 2: print and digital. Note 3: Others includes mainly print plants, commercial costs and fixed costs (personnel).

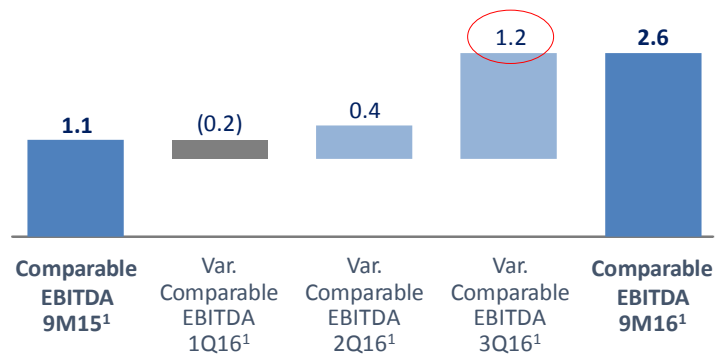
- (ii) **ABC**: increase in comparable EBITDA of 1,412 thousand euros to 2,554 thousand euros (124%) in 9M16 despite the decrease in advertising revenues, more than offset by an increase in the two other key variables: the margins on circulation revenues and on promotions.



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M15 €-0.9m and 9M16 €-2.6m. Note 2: print and digital. Note 3: Others includes mainly print plants, commercial costs and fixed costs (personnel).

At ABC, on a quarterly basis there was an improvement of +1,245 thousand euros in 3Q16.

EBITDA of ABC by quarter
 Data in variation in €m in 1Q16, 2Q16 and 3Q16, and 9M15 and 9M16



Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 9M15 €-0.9m and 9M16 €-2.6m.

- (i) Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -209 thousand euros vs 251 thousand euros in 9M16, impacted by the decline in advertising.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	20.968	22.674	(1.705)	(7,5%)
Radio	3.092	3.109	(18)	(0,6%)
Content	10.447	8.733	1.714	19,6%
Adjustments intersegment	(200)	(315)	115	36,5%
Total Revenues	34.307	34.200	106	0,3%
EBITDA				
DTT	4.052	3.598	455	12,6%
Radio	1.958	1.959	0	(0,0%)
Content	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total EBITDA	8.711	8.656	56	0,6%
Comparable EBITDA¹				
DTT	4.052	3.599	454	12,6%
Radio	1.928	1.959	(30)	(1,6%)
Content	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total comparable EBITDA	8.681	8.656	25	0,3%
EBIT				
DTT	3.851	3.389	462	13,6%
Radio	1.974	1.948	27	1,4%
Content	311	(195)	506	259,1%
Total EBIT	6.136	5.141	995	19,4%
Comparable EBIT^{1, 2}				
DTT	3.851	3.393	458	13,5%
Radio	1.914	1.947	(34)	(1,7%)
Content	311	(195)	506	259,1%
Total comparable EBIT	6.076	5.145	931	18,1%

Note: Eliminations are the result of the sale of programmes from the production companies to National DTT and Radio.

Note: EBIT and comparable EBIT at Content include the amortization of goodwill in the Tripictures film catalogue in 9M16 of 1,243 thousand euros and 1,556 thousand euros in 9M15

¹ Excluding adjustment measures 9M16 30 thousand euros and 9M15 -1 thousand euros.

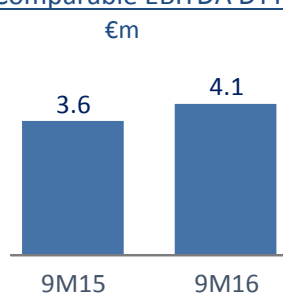
² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 31 thousand euros and 9M15 -3 thousand euros.

Operating Revenues: increased by 0.3% to 34,307 thousand euros (+0.3%), with increased revenues at Content offset by a drop at DTT.

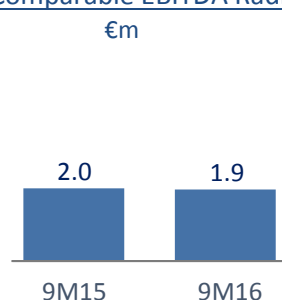
Comparable EBITDA¹⁶: 8,681 thousand euros vs 8,656 thousand euros in 9M15, with the positive performance at DTT offset by the decrease at Content.

- (i) **DTT:** comparable EBITDA of 4,052 thousand euros in 9M16, an improvement of +454 thousand euros from 9M15 thanks to the consolidation of the two nationwide DTT channels.
- (ii) **Radio:** comparable EBITDA of 1,928 thousand euros, almost the same as the 1,959 thousand euros recorded in 9M15.
- (iii) **Content:** comparable EBITDA of 2,701 thousand euros, down by -398 thousand euros from 9M15 as a result of the gradual depreciation of the film catalogue and despite an increase in sale prices in 2016.

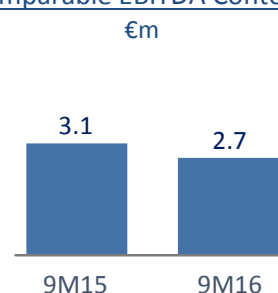
Comparable EBITDA DTT



Comparable EBITDA Radio



Comparable EBITDA Content



Comparable operating result: (because of the level of amortization in this area, commentary is provided on the operating result) 6,076 thousand euros in 9M16, up from 5,145 thousand euros in 9M15, as a result of the increase in EBITDA and a reduction in amortization in the Content area of 905 thousand euros.

¹⁶ Excluding adjustment measures 9M16 30 thousand euros and 9M15 -1 thousand euros.

Classifieds

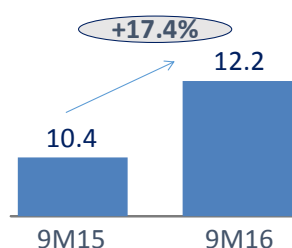
Thousand Euro	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	13.110	11.224	1.885	16,8%
Total Revenues	13.110	11.224	1.885	16,8%
EBITDA				
Classified	1.291	224	1.067	476,3%
Total EBITDA	1.291	224	1.067	476,3%
Comparable EBITDA¹				
Classified	1.347	396	951	240,0%
Total comparable EBITDA	1.347	396	951	240,0%
EBIT				
Classified	948	(232)	1.180	508,3%
Total EBIT	948	(232)	1.180	508,3%
Comparable EBIT¹²				
Classified	1.000	(60)	1.060	n.r.
Total comparable EBIT	1.000	(60)	1.060	n.r.

¹ Excluding adjustment measures 9M16 -57 thousand euros and 9M15 -172 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M16 4 thousand euros.

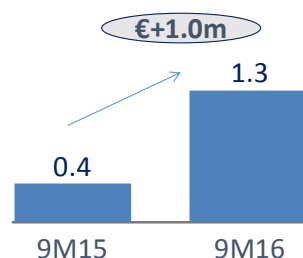
Operating Revenues: 13,110 thousand euros, up +16.8%, reflecting the +17.4% rise in advertising revenues in this business area.

Performance of revenues in the Classifieds business area (%)



Comparable EBITDA: comparable EBITDA increased by +951 thousand euros to 1,347 thousand euros in 9M16, thanks to the increase in revenues and despite higher costs derived from new digital initiatives.

Performance of comparable EBITDA in the Classifieds area (%)



Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	9M16	9M15	Var Abs	%
National Press - ABC	93,296	108,621	(15,324)	(14.1%)
Regional Press				
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 Regional Press	264,616	285,363	(20,747)	(7.3%)

Sources:OJD. 2016 non audited data.

Audience	2 nd Survey 16	2 nd Survey 15	Var Abs	%
National Press - ABC	485,000	494,000	(9,000)	(1.8%)
Regional Press	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%)
Supplements				
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%)
Monthly Unique uses (Th)	sep-16	sep-15	Var Abs	%
Vocento	18,815	17,764	1,051	5.9%

Source: comScore

Audiovisual

National TV Market	sep-16	sep-15	Var Abs
Audience share Net TV	3.0%	3.4%	(0.4) p.p.

Source: Kantar Media last month.

Appendix I: Alternative Performance Measures

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

The APMs used in this report include the following:

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

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

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

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

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

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

Comparable Net Financial Debt (NFD) is NFD adjusted for exceptional and non-recurring receivables and payables for comparative purposes. Exceptional non-recurring payments include payments made for compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

Generation of ordinary cash represents the difference between the NFD at the beginning and end of the period, adjusted for non-recurring and exceptional receivables and payables for comparative purposes. Exceptional non-recurring payments include payments made for compensation for dismissal each period, plus payments related to the agreements with shareholders of Federico Domenech and payments made to buy shares.

Calculation of APMs: reconciliation between accounting data and Alternative Performance Measures

Thousand Euros	9M16	9M15
NET RESULT OF THE YEAR	(4,575)	(190)
Financial income	(212)	(251)
Financial expenses	4,999	5,771
Other results from financial instruments	31	(1,008)
Tax on profits of continued operations	1,252	2,880
Amortization and depreciation	14,196	15,064
Impairment of goodwill	1,350	2,250
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	1,433	(134)
Result from equity-accounted subsidiaries	158	(223)
Net result of sale of non-current financial assets	177	1,255
EBITDA	18,808	25,414
Compensations payments	10,016	3,015
COMPARABLE EBITDA	28,824	28,430
EBITDA	18,808	25,414
Amortization and depreciation	(14,196)	(15,064)
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	(1,433)	134
EBIT	3,179	10,485
Compensations payments	10,016	3,015
Impairment and result from sale of fixed and non-fixed assets	1,433	(134)
COMPARABLE EBIT	14,628	13,365

Thousand Euros	9M16	9M15
Long term financial debt with credit institutions	112,573	97,004
Other liabilities with long term financial cost	1,447	2,351
Short term financial debt with credit institutions	13,389	23,262
Other liabilities with short term financial cost	1,089	2,509
Cash and cash equivalents	(23,059)	(19,348)
Other non-current payables with a financial cost	(270)	(270)
Arrangement fee for syndicated loan	2,538	3,279
NET FINANCIAL DEBT (NFD)	107,708	108,787
NET FINANCIAL DEBT (NFD)	107,708	108,787
compensation payments in the period	(10,100)	(6,329)
Payment for renegotiation of put options on Las Provincias and	(3,124)	(3,972)
COMPARABLE NET FINANCIAL DEBT	94,484	98,486
NFD at start period	108,787	125,869
NFD at end of period	(107,708)	(108,787)
Compensation payments in the period	10,100	6,329
Payment for renegotiation of put options on Las Provincias and		
second payment of purchase of 34% of Rotomadrid	3,124	3,972
ORDINARY CASH GENERATION	14,303	27,383

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Contact

Investor and Shareholder Relations

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

Results for 9M16

14 November 2016



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Main highlights of 9M16

VOCENTO advertising revenues 3Q16% +2.2%, outperforming an uncertain market (+0.3%)

- Advertising stabilizes in the year in accordance with forecasts, after 1Q16 -7.1% and 2Q16 -0.6% (9M16 -2.0%)
- Small drop in local print advertising at Regional in 9M16, (-1.1%)
- Growth in national digital advertising in 9M16, (+23.3%)

Actions taken to increase digital growth and profitability at VOCENTO

- Revenues: launch of new digital initiatives: Local Digital Kit, OferplanStore and Diario Vasco On+. Diversification via Media for Equity (investment in GELT)
- Costs: implementation of Efficiency Plan and Industrial Plan

Comparable EBITDA 3Q16 improves by €0.9m +17.6%, leading to growth in 9M16 of €0.4m

- Improvement in 9M16 of combined margin on circulation revenues and promotions of €+0.9m
- Control of comparable costs 9M16 -4.7%, more than offsetting the impact of the fall in revenues
- Comparable EBITDA 9M16 €28.8m, (+1.4%)

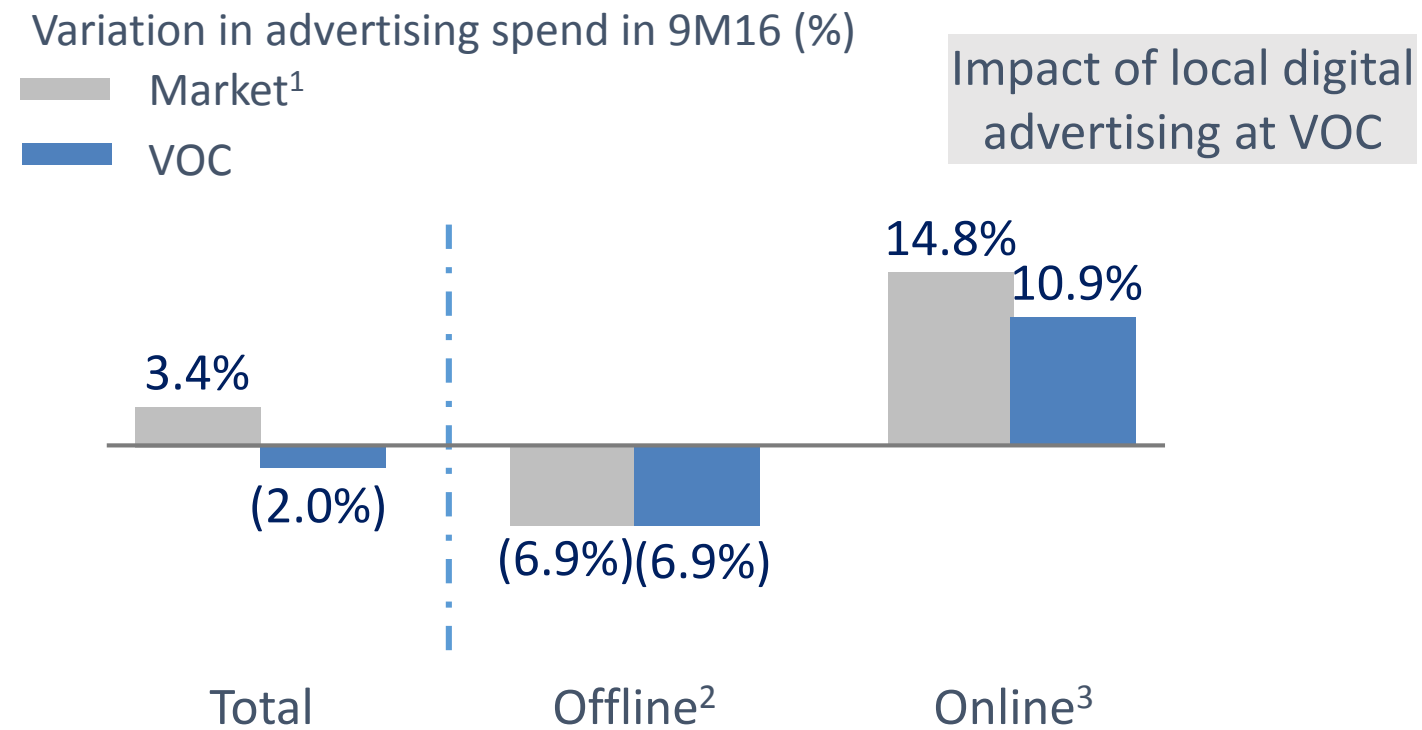
Generation of positive cash flow from ordinary operations of €14.3m in 9M16

- NFD 9M16 €-107.7m vs €-108.8m in 2015 including non-recurring cash outflows of €13.2m
- Net financial debt/comparable EBITDA 9M16 reduced to 2.1x (from 2.2x at end of 2015)

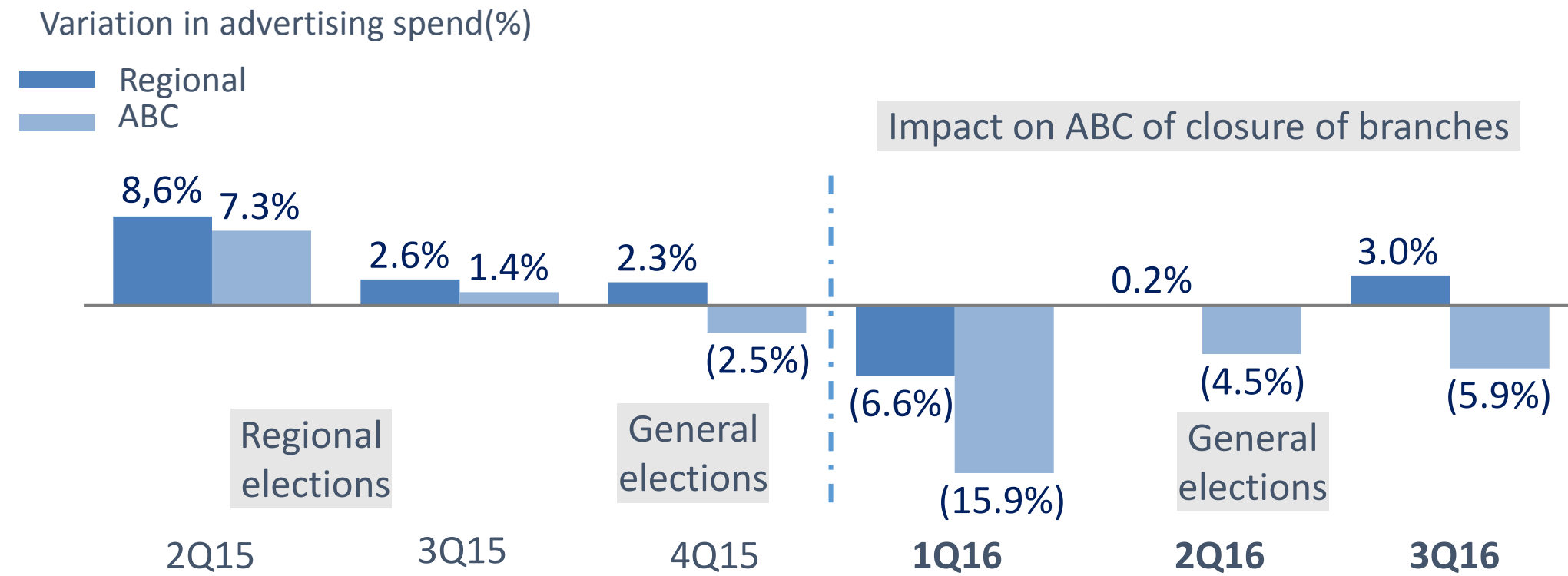
Advertising: increased spend at VOC in 3Q16

- In 3Q16 the YoY comparison improved, despite a market slowdown
 - Advertising spend at VOC 3Q16 grew by +2.2% in a flat market (+0.3%)
 - National digital advertising increased by +17.7% in 9M16 but local advertising fell 0.9% as a result of a slowdown in institutional spending and the closure of ABC branches

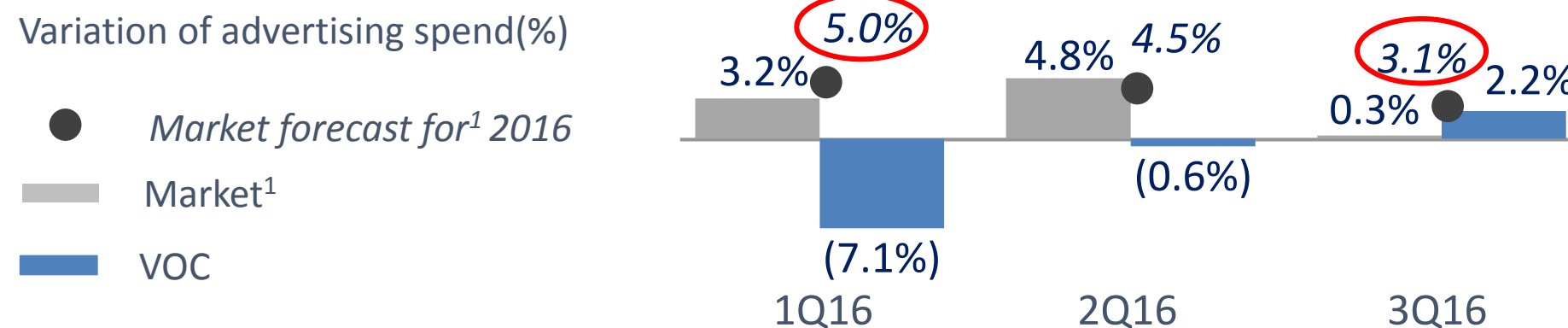
Advertising comparison, VOC vs market¹



QoQ performance of advertising at Regional and ABC



Comparison of QoQ performance of advertising market¹ and VOC



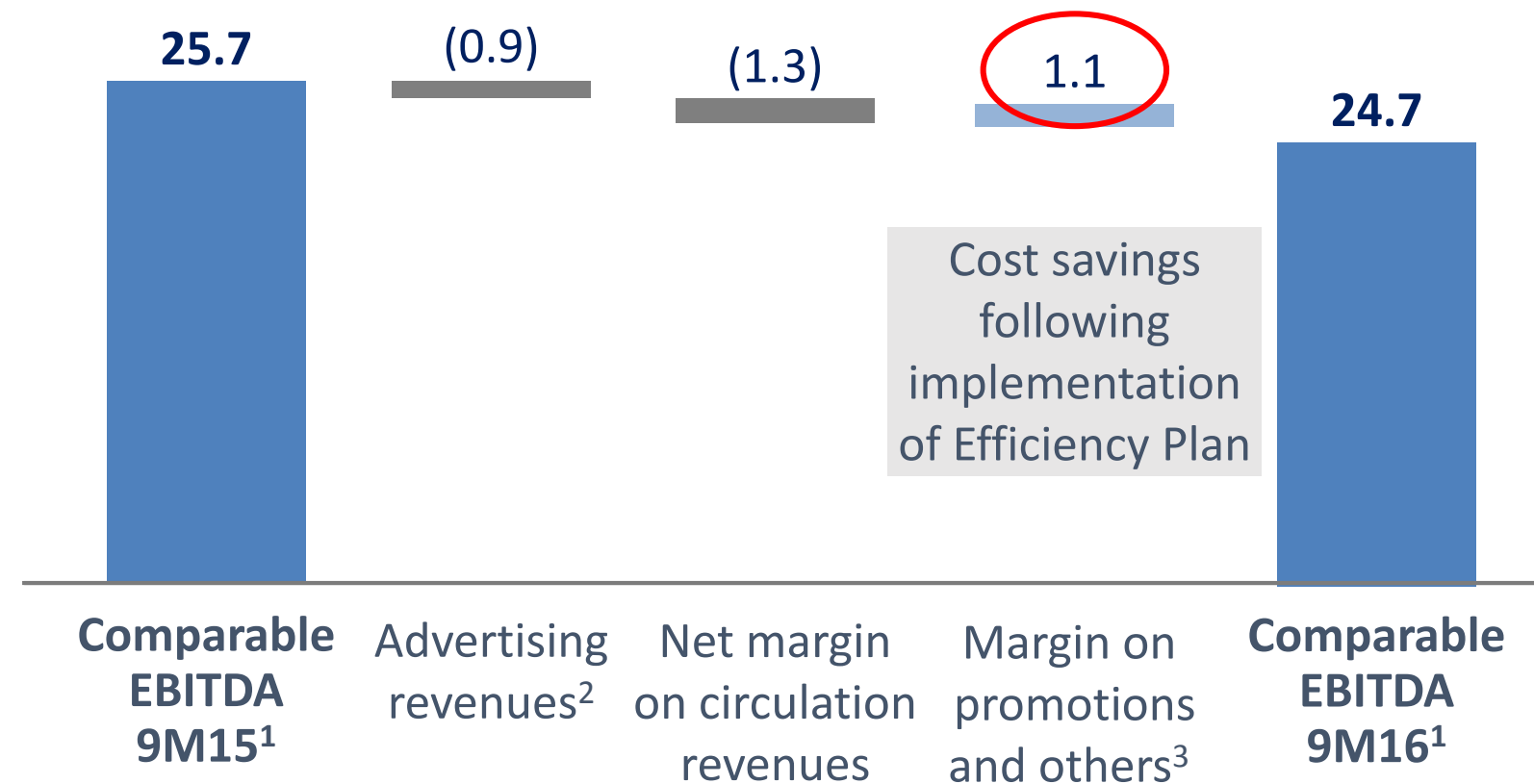
Note 1: source i2p, market total includes all media. Online spend does not include search engine advertising. Note 2: ABC and Regional print business. Press market. Note 3: ABC and Regional digital business.

Regional: stabilisation of profitability in 9M16

- Cost measures mitigate fall in circulation sales and advertising
- Profitability maintained following implementation of Efficiency Plan early in the year

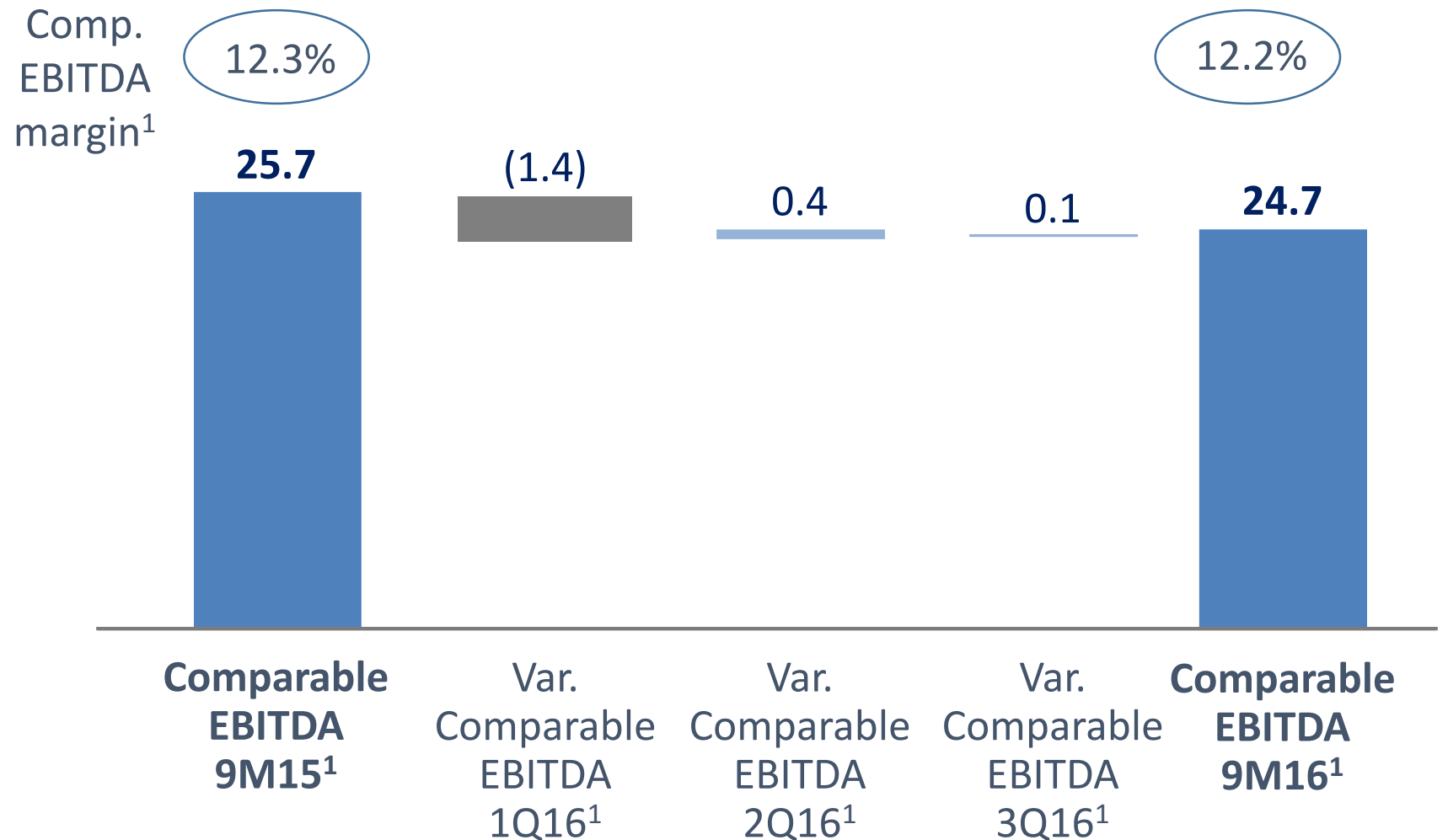
EBITDA at Regional

Variation 9M16 vs 9M15 except comparable EBITDA (€m)



EBITDA at Regional by quarters

Data in variation in €m in 1Q16, 2Q16 and 3Q16 and absolute 9M15 and 9M16



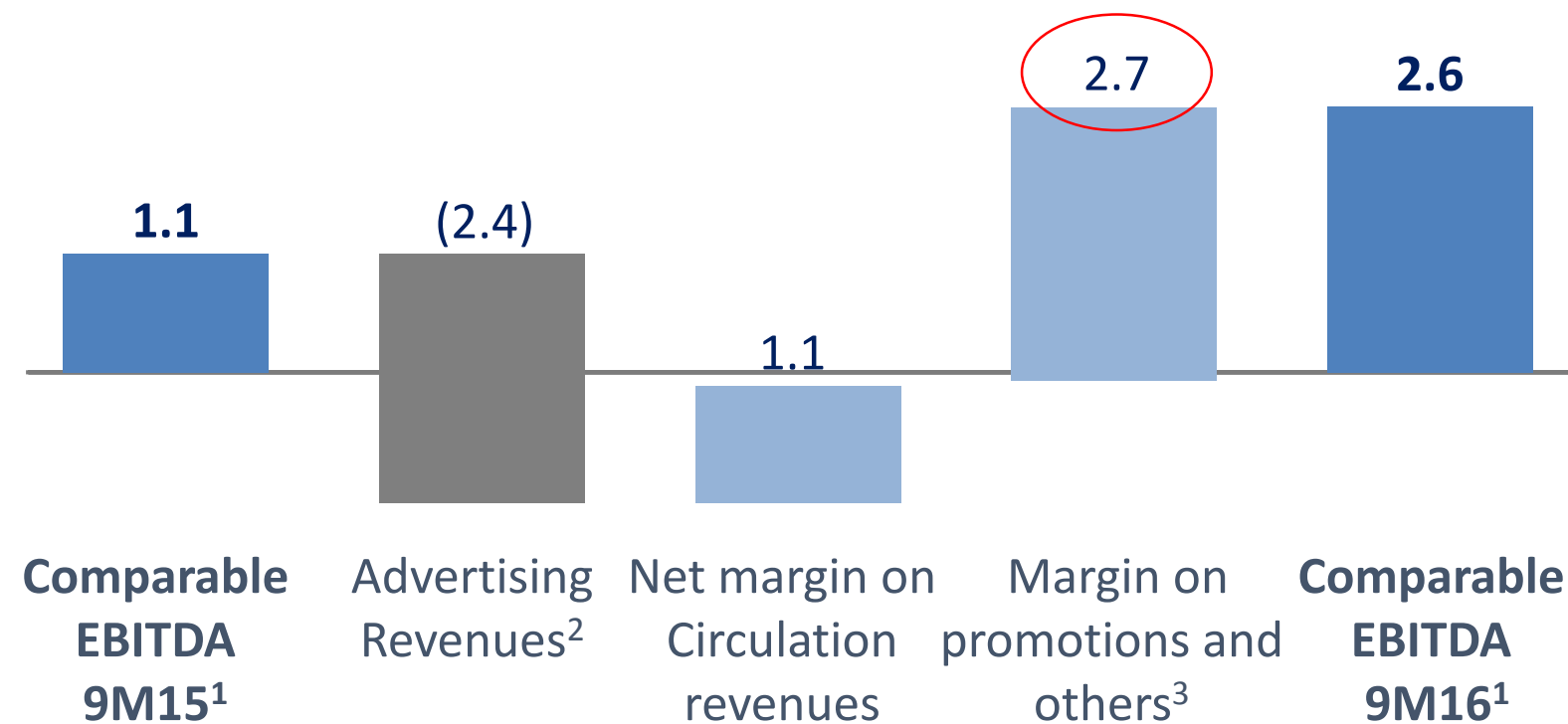
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-1.4m and 9M16 €-4.2m. Note 2: print and digital. Note 3: others includes print plant margin, commercial costs and fixed costs (personnel costs).

ABC: focus on digital and profitability

- Comparable costs down -9.8% as a result of reduction in fixed costs and variable costs, with an increase in the margin on circulation revenues
- Comparable EBITDA improved by €+1.2m in 3Q16 and is close to break-even (3Q16 €-0.2m)

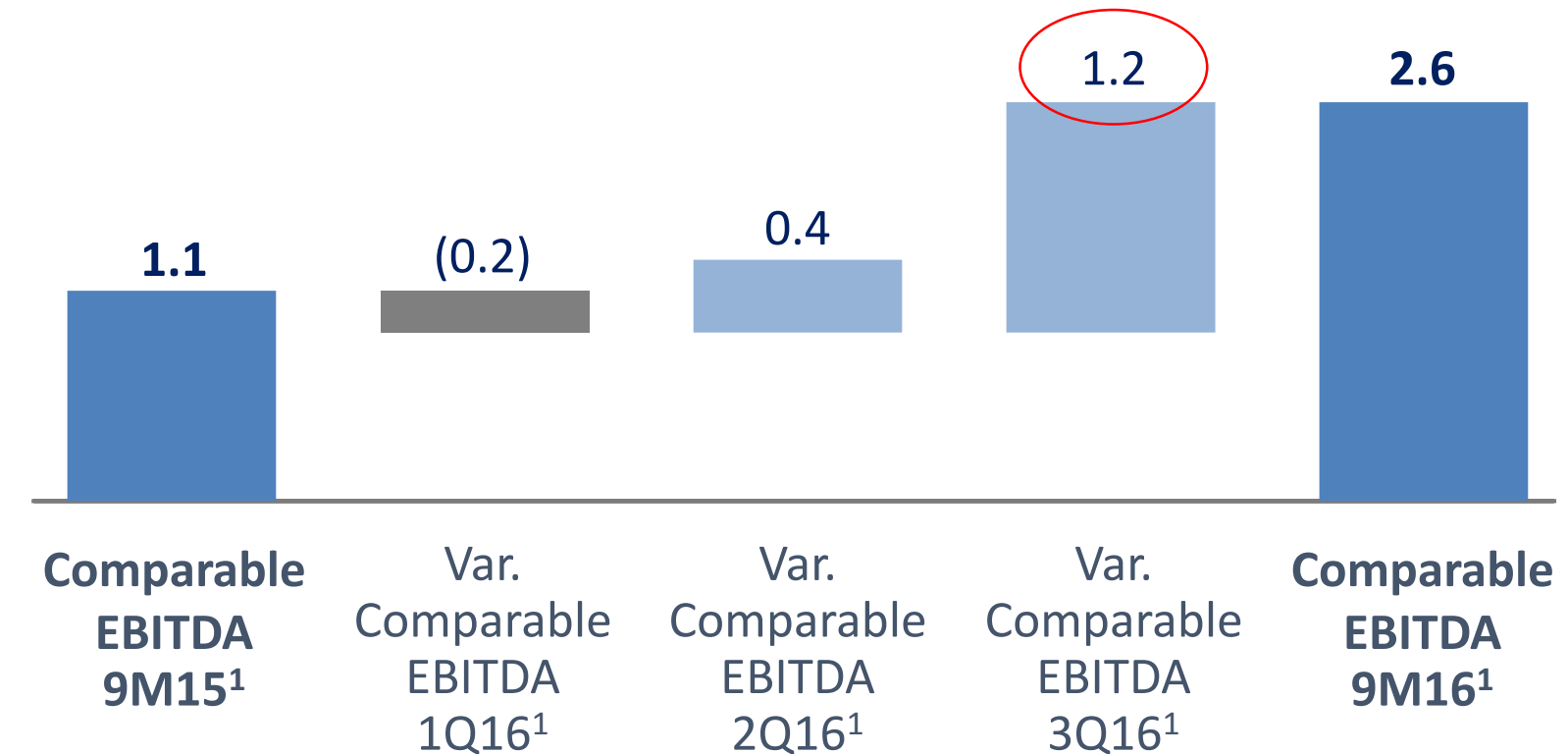
EBITDA at ABC

Variation 9M16 vs 9M15 except comparable EBITDA comparable (€m)



EBITDA at ABC by quarter

Data in variation in €m in 1Q16, 2Q16 and 3Q16 and absolute 9M15 and 9M16

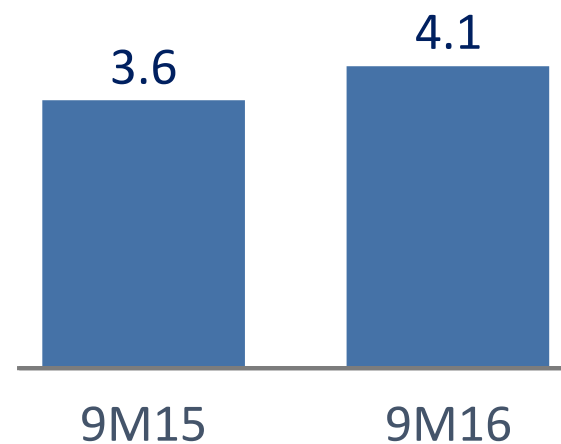


Audiovisual: recurring contribution to positive EBITDA

- Overall stability in EBITDA at Audiovisual
- Fall in EBITDA at Content a result of the gradual depreciation of the film catalogue despite improvement in sale prices

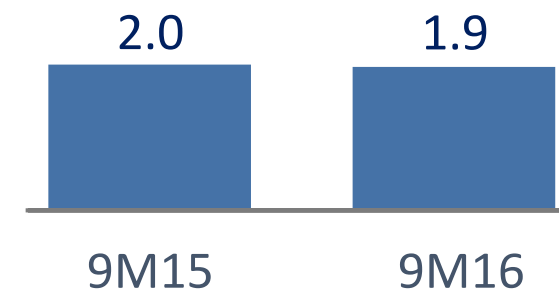
EBITDA improves at DTT

Comparable EBITDA in €m



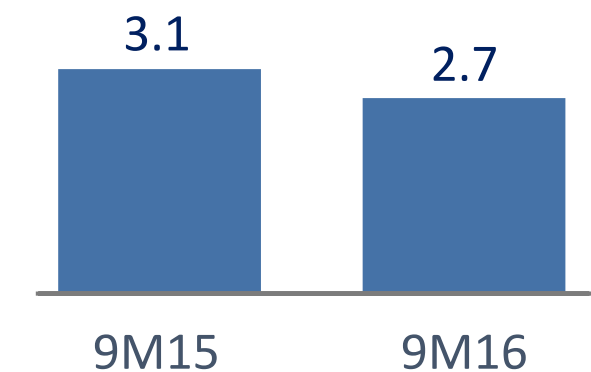
Radio stable as a result of COPE agreement

Comparable EBITDA in €m



Decline in EBITDA at Content because of distribution

Comparable EBITDA in €m



Online: new initiatives and growth

Evolution towards digital: 31.3% of total advertising and e-commerce revenues are digital (+3.5 p.p. vs 9M15)

- Keys to the digital transformation of Vocento:

- Maximising advertising revenues: more launches in coming months

Solution for SMEs looking for digital transformation

Advertising budgets in no-display sector, mass consumption

LOCAL DIGITAL KIT

c.200 clients in 2 cities since may



150k in under one month

- Strengthen e-commerce:

OferplanStore

Search for higher user loyalty

- Development of premium models

EL DIARIO VASCO on+

Launched in 2Q16

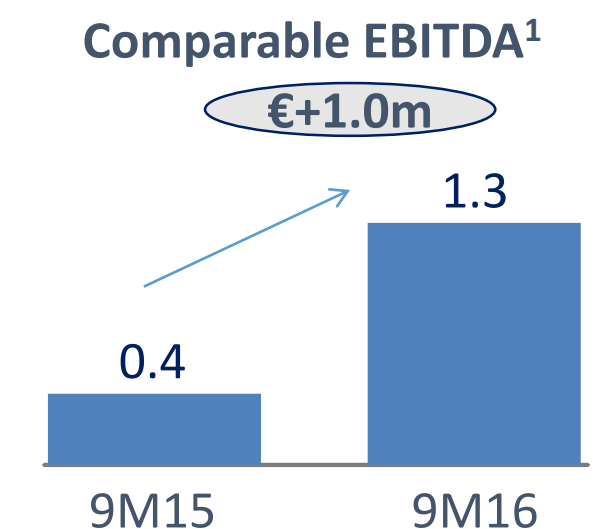
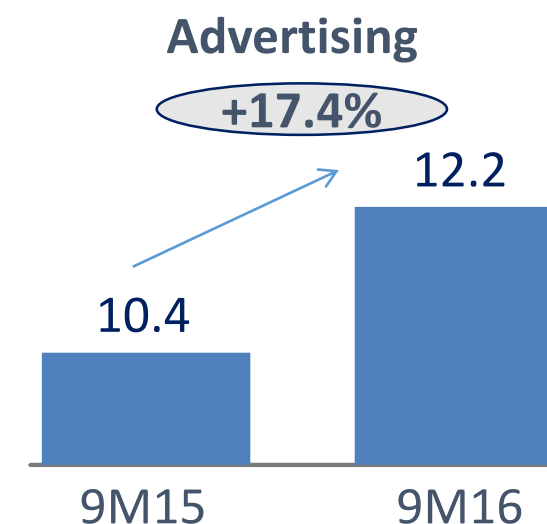
>10,000 subscribers at El Correo and Diario Vasco

- Online advertising growth 9M16 +12.8%, with major growth at Classifieds:

- Aim is to consolidate verticals with a B2B focus and high penetration of each market

Increased advertising and profitability at Classifieds

Performance of advertising revenues and comparable EBITDA at Classifieds¹(%)



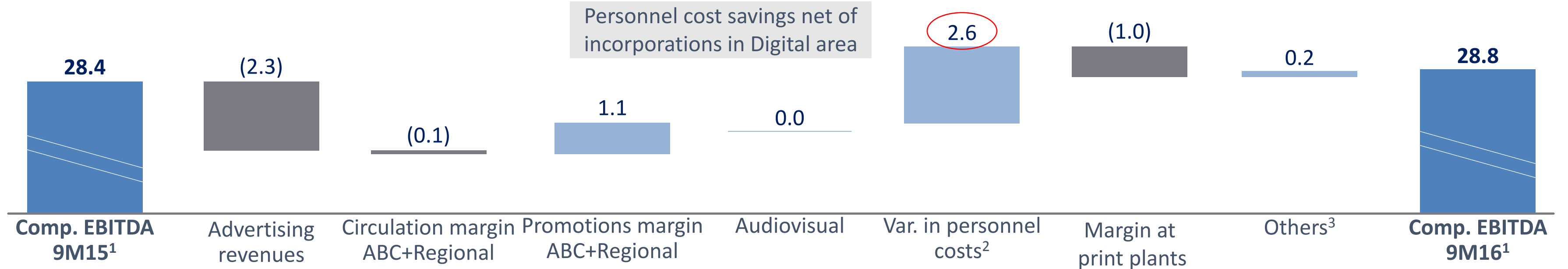
Note1: excluding adjustment measures 9M16 €-0.1m and 9M15 €-0.2m.

Cost efficiency measures lead to increase in EBITDA

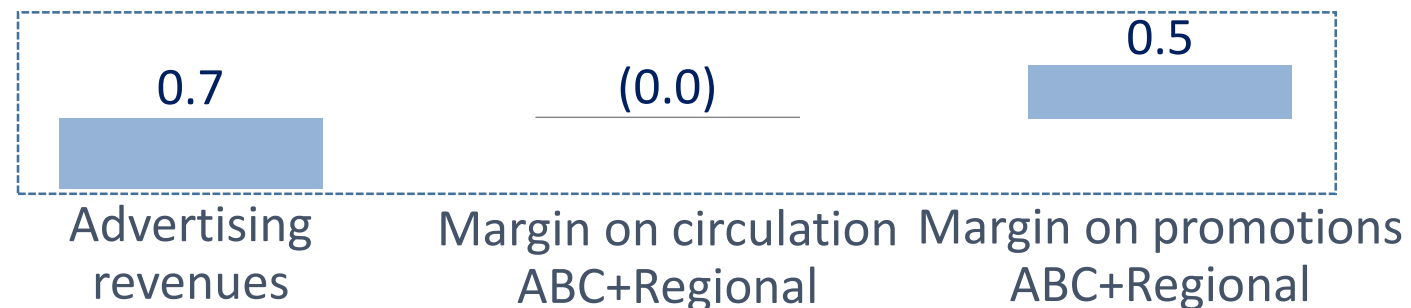
- Efficiency measures and optimisation of resources lead to a -4.7% fall (€-14.8m) in comparable costs 9M16
- Margin on circulation revenues maintained, margin on promotions increased
- Increase in comparable EBITDA in 3Q16 by €+0.9m (+17.6%)

Variation in comparable EBITDA by concept

Data in variation in €m except for comparable EBITDA



Data in variation in €m 3Q15 vs 3Q16



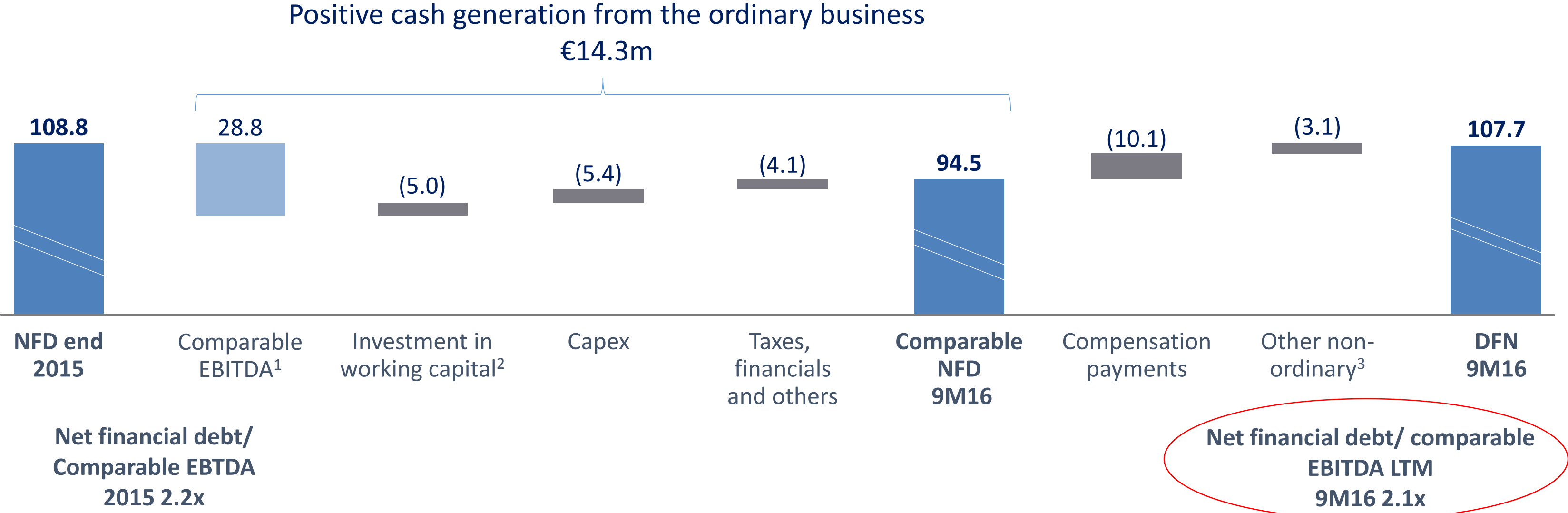
Note 1: EBITDA excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-10.0m and 9M15 €-3.0m. Note 2: personnel savings cost ex measures at Audiovisual and Print Plants 9M16 €-9.1m and 9M15 €-2.4m. Note 3: commercial costs and other costs mainly associated with Newspapers.

Generation of positive ordinary operating cashflow

- Focus on protection of cash: tight control of investment in working capital and capex

Reduction in net debt

Change to net financial position December 2015-9M16. Data in €m



Nota 1: excluding personnel adjustment measures 9M16 €-10.0m. Note 2: variation of inventories, clients, suppliers and current taxes. Note 3: including among others payment of put options at Las Provincias and second phase of acquisition of stake in Rotomadrid.

Financial appendix 9M16

Consolidated P&L

IFRS (Data in €m)	9M16	9M15	Var %	3Q16	3Q15	Var %
Circulation revenues	137.9	146.6	(5.9%)	45.9	49.0	(6.3%)
Advertising revenues	115.8	118.1	(2.0%)	33.8	33.0	2.2%
Other revenues	73.0	76.4	(4.4%)	22.8	24.5	(7.0%)
Operating revenues	326.6	341.0	(4.2%)	102.5	106.6	(3.8%)
Comparable OPEX	(297.8)	(312.6)	4.7%	(96.7)	(101.6)	4.9%
Comparable EBITDA¹	28.8	28.4	1.4%	5.9	5.0	17.6%
Compensation and other effects²	(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%
Depreciation and amortization	(14.2)	(15.1)	5.8%	(4.7)	(4.9)	4.5%
Impairment/gains on disposals of assets	(1.4)	0.1	n.r.	(1.6)	0.0	n.r.
Operating results (EBIT)	3.2	10.5	(69.7%)	(0.5)	(0.0)	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(1.4)	(2.3)	40.0%	(0.5)	(0.8)	40.0%
Profit of companies acc. Equity method	(0.2)	0.2	(171.0%)	(0.2)	0.2	(185.7%)
Financial result and other	(4.8)	(4.5)	(6.8%)	(1.5)	(1.7)	13.0%
Net gains on disposal of non-current assets	(0.2)	(1.3)	85.9%	0.0	(1.3)	100.0%
Corporation tax	(1.3)	(2.9)	56.5%	(0.2)	(0.7)	67.7%
Net result for the year before minorities	(4.6)	(0.2)	n.r.	(2.9)	(4.3)	33.4%
Minorities	(3.2)	(2.5)	(28.3%)	(0.8)	(0.5)	(85.2%)
Net result of the parent company	(7.8)	(2.7)	(190.5%)	(3.7)	(4.8)	22.2%
Adjusted net result of the parent company¹	(0.3)	(0.6)	55.4%	(3.7)	(4.7)	22.4%

Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 9M16 €-10.0m and 9M15 €-3.0m. Note 2: including compensation payments and other one-offs. n.r.: not representative. n.a.: not applicable

Consolidated Balance Sheet, 30 September 2016

IFRS

Data in €m

	9M16	2015
Non current assets	466.1	478.5
Intangible assets	121.0	125.4
Property, plant and equipment	149.7	156.8
Investments in Associates	5.5	6.3
Other non current assets	189.9	190.0
Current assets	126.6	135.1
Other current assets	103.5	115.8
Cash and cash equivalents	23.1	19.3
Assets held for sale	0.2	1.5
Total Assets	592.9	615.1

	9M16	2015
Total Equity	309.4	318.7
Total liabilities	283.5	296.5
Financial debt	128.5	125.1
Other non current liabilities	51.7	54.0
Other current liabilities	103.3	117.3
Total Equity & Liabilities	592.9	615.1
Net financial debt	107.7	108.8

Variation in Net Financial Debt (NFD) 9M16

IFRS

Data in €m

	9M16	9M15
Comparable EBITDA	28.8	28.4
Variation in working capital	(5.0)	2.8
Capex	(5.4)	(5.2)
Other items ¹	4.7	2.3
Cash flow from operating activities	23.1	28.3
Dividends and interest received	0.2	0.3
Dividends and interest paid ²	(9.0)	(9.1)
Total ordinary cash flow	14.3	19.6
Payments for personnel adjustment measures	(10.1)	(6.8)
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	(3.1)	(3.2)
Change to NFD	1.1	9.6

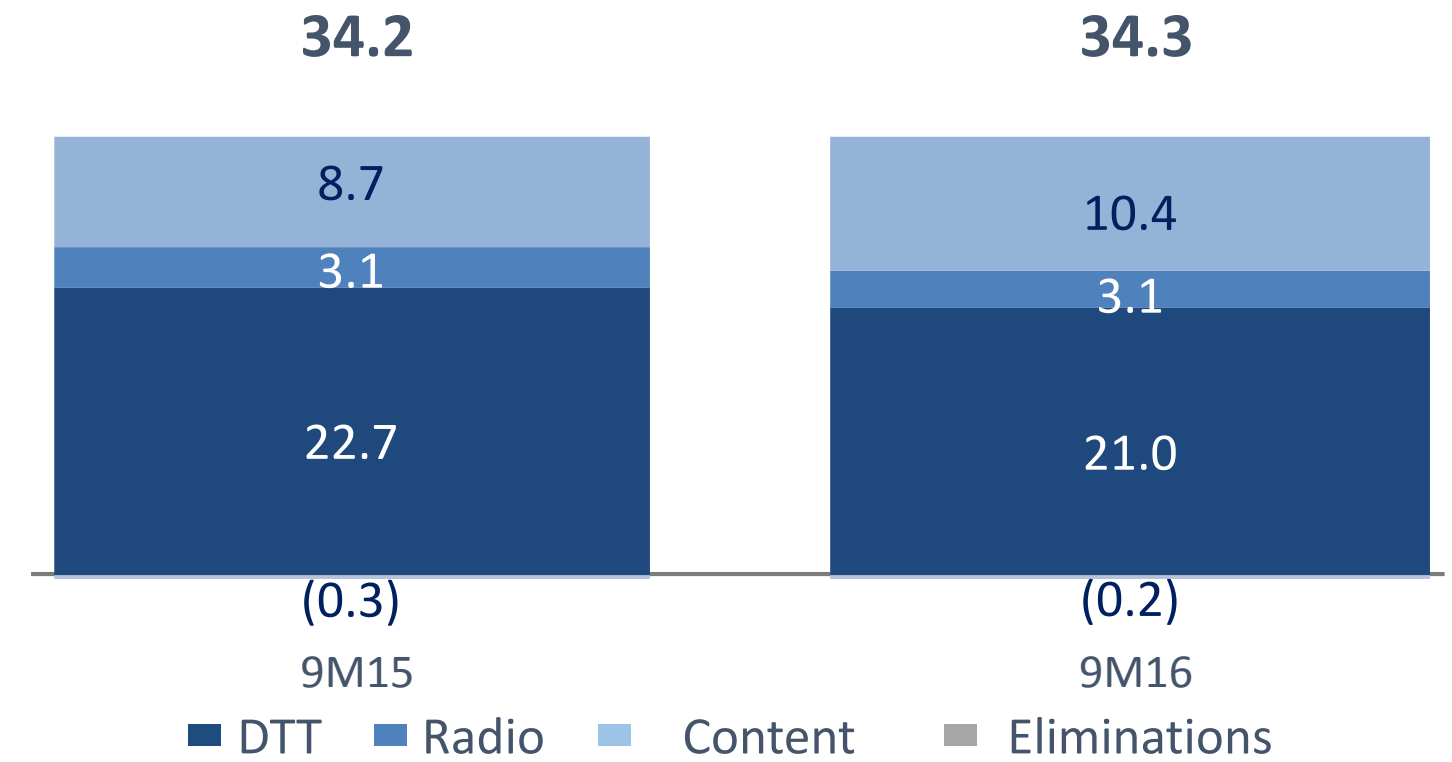
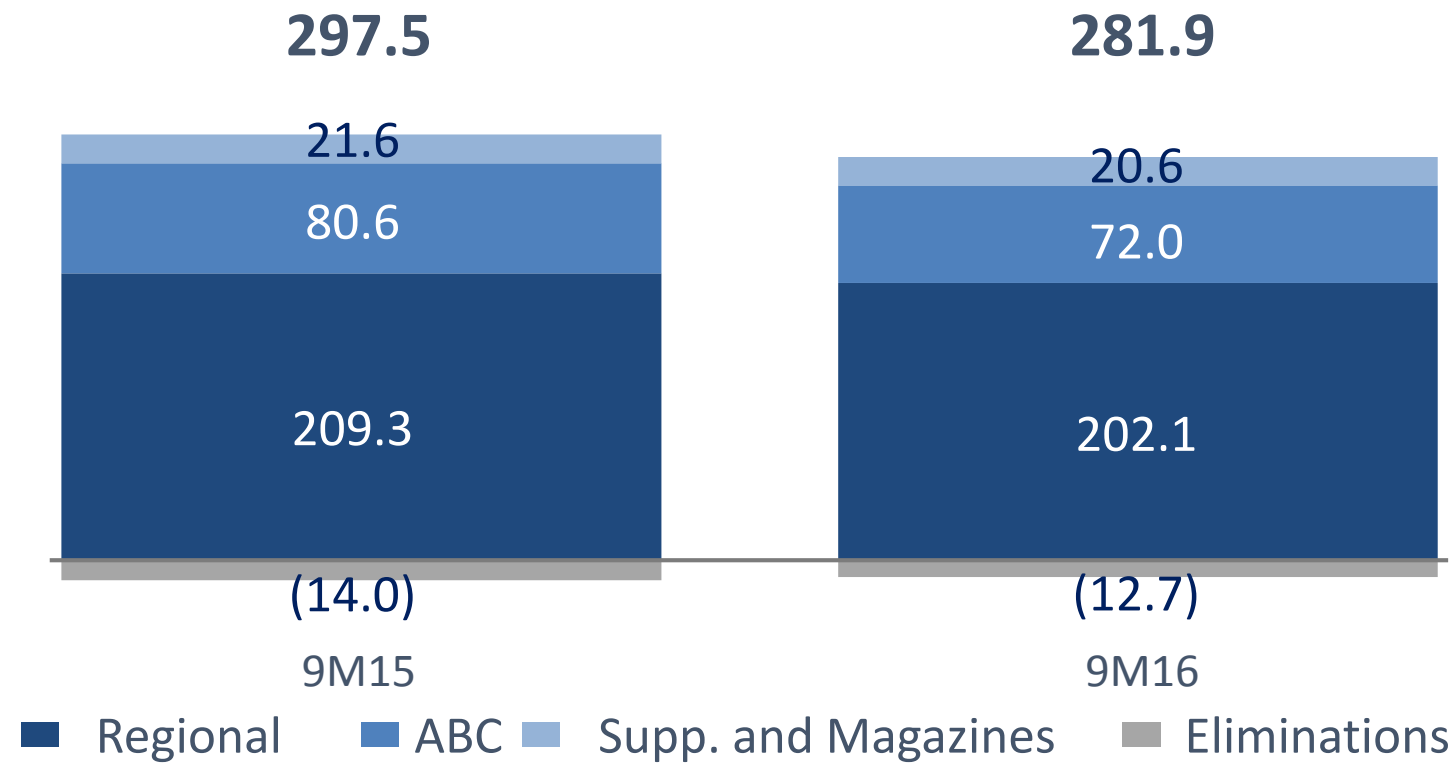
NFD 9M16	107.7
NFD 9M15	116.2

Revenues by business area

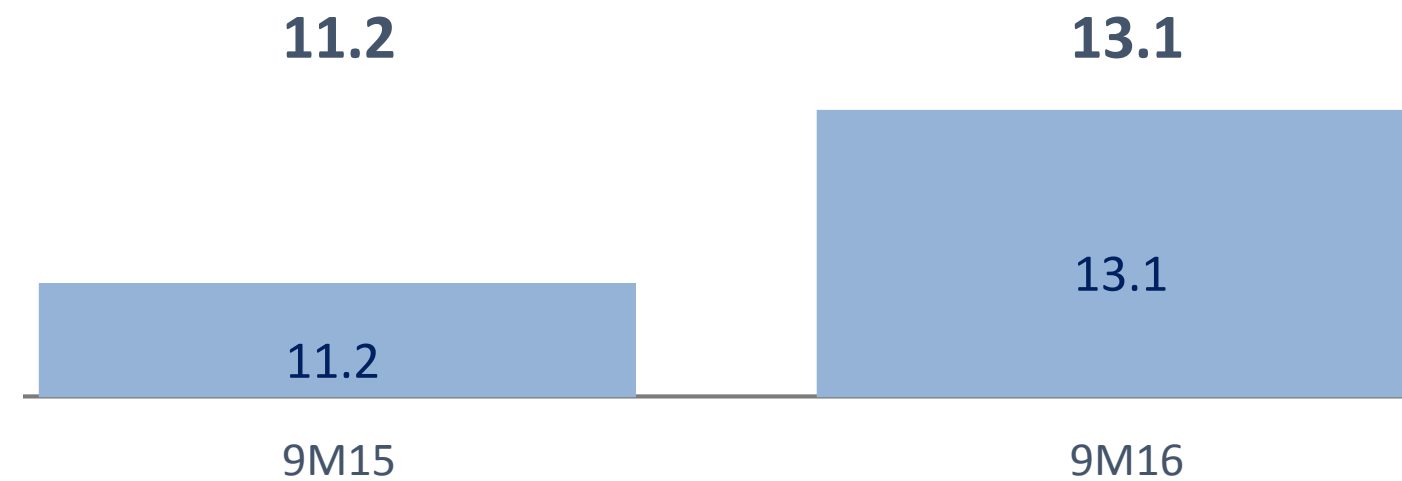
Data in €m

Newspapers

Audiovisual



Classifieds

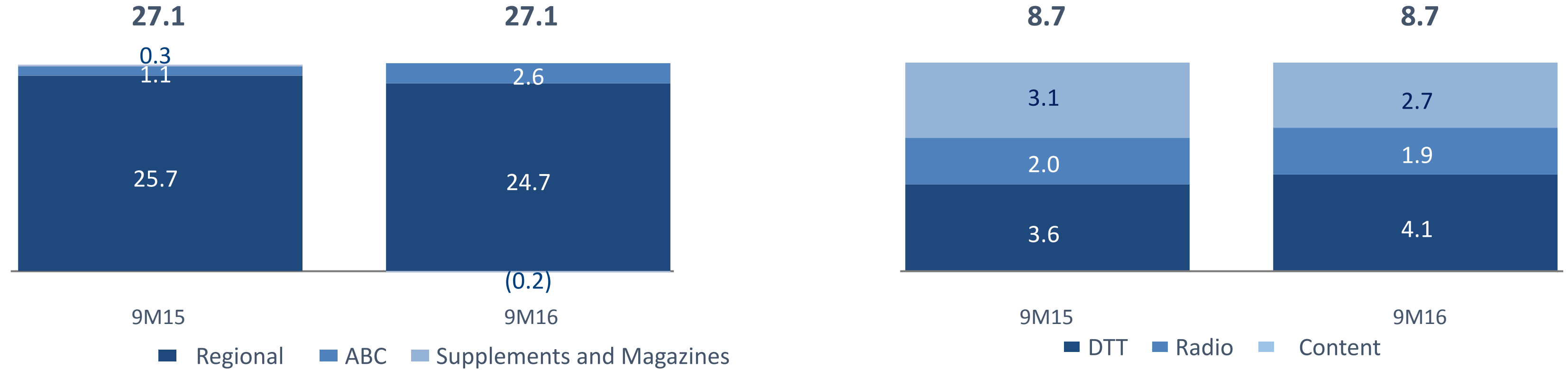


Comparable EBITDA¹ by business area

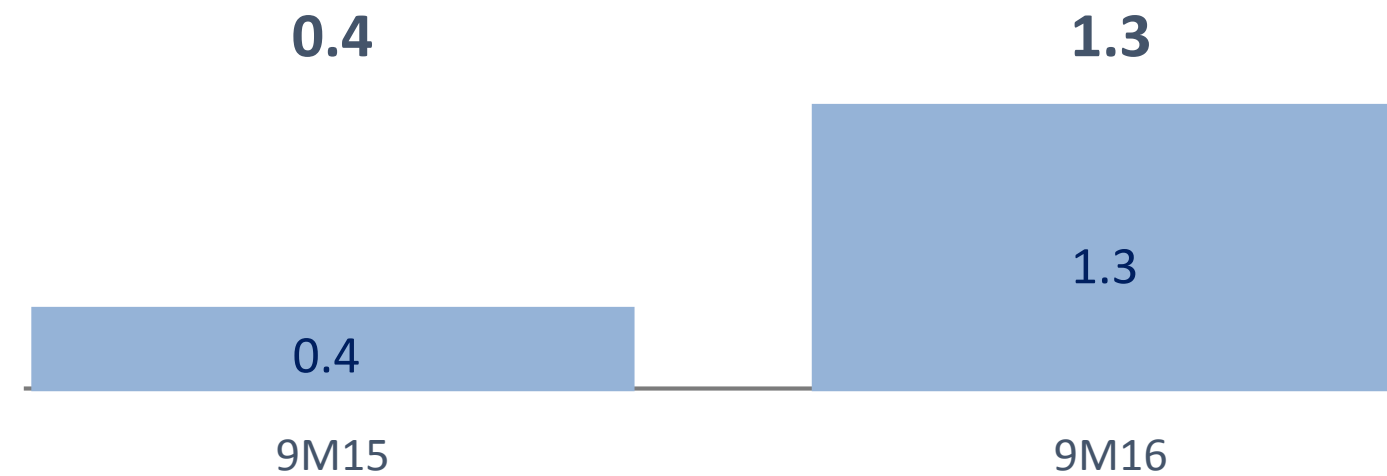
Data in €m

Newspapers

Audiovisual



Classifieds



Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 9M16 €-6.8m and 9M15 €-2.3m and Classifieds 9M16 €-0.1m and 9M15 €-0.2m.

Alternative Performance Measures (APM)

Note: there have been no changes to the definition and method of calculation used in the Alternative Performance Measures (APM) since the publication of the 1H16 results

The calculations used for the 9M16 results are included in the 9M16 Results Report, apart from the definition and method of calculation used in the A.P.M.



vocento

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

LEGAL DISCLAIMER

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

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

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

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

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

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Circulation revenues	137.865	146.564	(8.699)	(5,9%)
Advertising revenues	115.768	118.075	(2.306)	(2,0%)
Other revenues	73.010	76.392	(3.383)	(4,4%)
Total revenue	326.642	341.031	(14.389)	(4,2%)
Staff costs	(120.763)	(119.099)	(1.663)	(1,4%)
Procurements	(50.959)	(55.580)	4.622	8,3%
External Services	(134.898)	(139.889)	4.991	3,6%
Provisions	(1.215)	(1.048)	(167)	(16,0%)
Operating expenses (without D&A)	(307.835)	(315.617)	7.782	2,5%
EBITDA	18.808	25.414	(6.606)	(26,0%)
Depreciation and amortization	(14.196)	(15.064)	868	5,8%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	(1.433)	134	(1.567)	n.r.
EBIT	3.179	10.484	(7.304)	(69,7%)
Impairments/reversal of other intangible assets	(1.350)	(2.250)	900	40,0%
Profit of companies acc. equity method	(158)	223	(381)	(171,0%)
Net financial income	(4.817)	(4.512)	(305)	(6,8%)
Net gains on disposal of non- current assets	(177)	(1.255)	1.078	85,9%
Profit before taxes	(3.323)	2.689	(6.013)	(223,6%)
Corporation tax	(1.252)	(2.880)	1.628	56,5%
Net profit for the year	(4.575)	(190)	(4.385)	n.r.
Minority interests	(3.180)	(2.479)	(701)	(28,3%)
Net profit attributable to the parent	(7.755)	(2.669)	(5.086)	(190,5%)
Staff costs ex non recurring costs	(110.746)	(113.734)	2.988	2,6%
Operating Expenses ex non recurring costs	(297.818)	(312.601)	14.783	4,7%
Comparable EBITDA	28.824	28.430	395	1,4%
Comparable EBIT	14.628	13.365	1.263	9,5%

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

	IFRS		
	9M16	2015	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	121.020	125.438	(4.417)
Goodwill	88.664	89.996	(1.333)
Intangible assets	32.357	35.441	(3.085)
Property, plant and equipment	149.739	156.772	(7.033)
Investments accounted for using the equity method	5.490	6.305	(815)
Financial assets	4.214	4.237	(23)
Non-current investment securities	3.471	3.501	(30)
Other non current financial assets	742	736	7
Other non current receivables	4.664	4.765	(101)
Deferred tax assets	181.021	180.994	27
	466.149	478.511	(12.362)
CURRENT ASSETS			
Inventories	12.939	13.505	(566)
Trade and other receivables	84.811	92.063	(7.252)
Tax receivables	5.791	10.222	(4.431)
Cash and cash equivalents	23.059	19.348	3.711
	126.600	135.138	(8.538)
Assets held for sale and discontinued operations	193	1.492	(1.298)
TOTAL ASSETS	592.942	615.141	(22.198)

Thousand Euro

	IFRS		
	9M16	2015	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	257.043	265.008	(7.965)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	261.737	261.224	513
Treasury shares	(21.932)	(25.291)	3.359
Net profit for the year	(7.755)	4.081	(11.836)
Of minority interest	52.379	53.682	(1.303)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	5.873	5.435	438
Bank borrowings and other financial liabilities	114.021	99.355	14.665
Other non-current payables	14.651	17.314	(2.663)
Deferred tax liabilities	31.217	31.258	(41)
	165.761	153.362	12.399
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	14.478	25.770	(11.292)
Trade and other payables	92.684	103.142	(10.457)
Tax payables	10.596	14.176	(3.580)
	117.759	143.088	(25.329)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	592.942	615.141	(22.198)

NET DEBT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M16	2015	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	14.478	25.770	(11.292)	(43,8%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	114.021	99.355	14.665	14,8%
Gross Debt	128.499	125.126	3.373	2,7%
Cash and cash equivalents	23.059	19.348	3.711	19,2%
Other non current financial asstes	270	270	0	0,0%
Deferred expenses	2.538	3.279	2.297	n.a.
Net cash position/ (net debt)	(107.708)	(108.787)	1.079	1,0%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	IFRS			
	9M16	9M15	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(7.755)	(2.669)	(5.086)	(190,6%)
Adjustments to net profit	28.090	28.789	(699)	(2,4%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20.335	26.120	(5.785)	(22,1%)
Changes in working capital	(4.994)	292	(5.286)	n.r.
Other payables without financial cost	1.508	3.736	(2.228)	(59,6%)
Other payables with financial cost	(2.326)	(2.641)	315	11,9%
Income tax paid	(943)	(1.332)	389	29,2%
Interests deduction for tax purposes	1.863	(866)	2.729	315,1%
Net cash flow from operating activities (I)	15.443	25.309	(9.866)	(39,0%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(5.401)	(5.215)	(186)	(3,6%)
Net proceed on disposal of financial assets	1.545	46	1.499	n.r.
Interests and dividends received	212	341	(129)	(37,8%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(3.644)	(4.828)	1.184	24,5%
Interests and dividends paid	(9.033)	(9.074)	41	0,5%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	5.278	(7.071)	12.349	174,6%
Other receivables and payables (financing)	(8)	(8)	0	0,0%
Equity related instruments without financial cost	(4.324)	(3.466)	(858)	(24,8%)
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(8.087)	(19.619)	11.532	58,8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3.712	862	2.850	330,6%
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	(654)	654	100,0%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	19.348	23.451	(4.104)	(17,5%)
Cash and cash equivalents at end of year	23.059	23.658	(599)	(2,5%)

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	IFRS								
	9M16			9M15			Var Abs		
	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>	<i>Inmat.</i>	<i>Mat.</i>	<i>Total</i>
Newspapers	2.212	1.751	3.962	2.227	2.227	4.454	(15)	(476)	(491)
Audiovisual	174	124	298	152	173	325	22	(48)	(27)
Classified	199	133	332	127	66	193	71	67	139
Corporate	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)

LINES OF ACTIVITY

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %	1H16	1H15	Var Abs	Var %	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)	91.933	97.568	(5.635)	(5,8%)	137.865	146.564	(8.699)	(5,9%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)	91.933	97.568	(5.635)	(5,8%)	137.865	146.564	(8.699)	(5,9%)
Advertising Revenues												
Newspapers	31.734	35.107	(3.373)	(9,6%)	72.238	76.475	(4.237)	(5,5%)	101.178	105.266	(4.088)	(3,9%)
Audiovisual	856	887	(30)	(3,4%)	1.633	1.672	(38)	(2,3%)	2.324	2.439	(115)	(4,7%)
Classified	3.815	3.161	654	20,7%	8.197	6.906	1.291	18,7%	12.211	10.397	1.813	17,4%
Corporate and adjustments	(20)	(9)	(11)	(131,9%)	(73)	(27)	(46)	(168,1%)	56	(28)	83	301,5%
Total Advertising Revenues	36.385	39.146	(2.761)	(7,1%)	81.996	85.025	(3.030)	(3,6%)	115.768	118.075	(2.306)	(2,0%)
Other Revenues												
Newspapers	14.109	16.927	(2.818)	(16,6%)	29.866	32.629	(2.763)	(8,5%)	42.828	45.715	(2.887)	(6,3%)
Audiovisual	10.547	10.234	313	3,1%	21.630	19.851	1.778	9,0%	31.982	31.761	221	0,7%
Classified	289	274	15	5,3%	605	552	53	9,7%	899	827	72	8,7%
Corporate and adjustments	(968)	(649)	(319)	(49,2%)	(1.909)	(1.177)	(732)	(62,2%)	(2.700)	(1.912)	(789)	(41,3%)
Total Other Revenues	23.977	26.787	(2.810)	(10,5%)	50.192	51.855	(1.664)	(3,2%)	73.010	76.392	(3.383)	(4,4%)
Total Revenues												
Newspapers	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)	194.037	206.672	(12.635)	(6,1%)	281.871	297.545	(15.675)	(5,3%)
Audiovisual	11.403	11.121	282	2,5%	23.263	21.523	1.740	8,1%	34.307	34.200	106	0,3%
Classified	4.104	3.435	669	19,5%	8.802	7.457	1.345	18,0%	13.110	11.224	1.885	16,8%
Corporate and adjustments	(988)	(657)	(330)	(50,3%)	(1.981)	(1.204)	(778)	(64,6%)	(2.645)	(1.939)	(706)	(36,4%)
Total Revenues	106.865	114.936	(8.072)	(7,0%)	224.121	234.448	(10.328)	(4,4%)	326.642	341.031	(14.389)	(4,2%)
EBITDA												
Newspapers	235	6.734	(6.500)	(96,5%)	15.296	20.997	(5.701)	(27,2%)	20.308	24.806	(4.498)	(18,1%)
Audiovisual	3.092	2.802	291	10,4%	6.009	5.389	620	11,5%	8.711	8.656	56	0,6%
Classified	278	(354)	631	178,5%	765	(18)	783	n.r.	1.291	224	1.067	476,3%
Corporate and adjustments	(6.384)	(3.153)	(3.231)	(102,5%)	(9.015)	(5.805)	(3.210)	(55,3%)	(11.503)	(8.271)	(3.232)	(39,1%)
Total EBITDA	(2.780)	6.030	(8.810)	(146,1%)	13.055	20.563	(7.507)	(36,5%)	18.808	25.414	(6.606)	(26,0%)
EBITDA Margin												
Newspapers	0,3%	6,7%	(6,4) p.p.		7,9%	10,2%	(2,3) p.p.		7,2%	8,3%	(1,1) p.p.	
Audiovisual	27,1%	25,2%	1,9 p.p.		25,8%	25,0%	0,8 p.p.		25,4%	25,3%	0,1 p.p.	
Classified	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.		8,7%	(0,2%)	8,9 p.p.		9,8%	2,0%	7,9 p.p.	
Corporate and adjustments	646,4%	479,8%	166,7 p.p.		455,0%	482,2%	(27,2) p.p.		434,9%	426,5%	8,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	(2,6%)	5,2%	(7,8) p.p.		5,8%	8,8%	(2,9) p.p.		5,8%	7,5%	(1,7) p.p.	
EBIT												
Newspapers	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)	8.089	13.878	(5.790)	(41,7%)	7.853	14.155	(6.302)	(44,5%)
Audiovisual	2.213	1.570	644	41,0%	4.263	2.999	1.265	42,2%	6.136	5.141	995	19,4%
Classified	159	(533)	692	129,8%	541	(353)	893	253,2%	948	(232)	1.180	508,3%
Corporate and adjustments	(6.471)	(3.267)	(3.204)	(98,1%)	(9.183)	(6.019)	(3.164)	(52,6%)	(11.758)	(8.581)	(3.178)	(37,0%)
Total EBIT	(7.420)	820	(8.239)	n.r.	3.709	10.505	(6.796)	(64,7%)	3.179	10.484	(7.304)	(69,7%)
EBIT Margin												
Newspapers	(3,6%)	3,0%	0,7 p.p.		4,2%	6,7%	0,5 p.p.		2,8%	4,8%	0,4 p.p.	
Audiovisual	19,4%	14,1%	2,3 p.p.		18,3%	13,9%	0,7 p.p.		17,9%	15,0%	9,4 p.p.	
Classified	3,9%	(15,5%)	1,0 p.p.		6,1%	(4,7%)	0,7 p.p.		7,2%	(2,1%)	0,6 p.p.	
Corporate and adjustments	655,2%	497,1%	9,7 p.p.		463,5%	499,9%	4,1 p.p.		444,6%	442,5%	4,5 p.p.	
Total EBIT Margin	(6,9%)	0,7%	1,0 p.p.		1,7%	4,5%	0,7 p.p.		1,0%	3,1%	0,5 p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)	21.954	23.177	(1.223)	(5,3%)	27.070	27.115	(45)	(0,2%)
Audiovisual	3.128	2.802	326	11,6%	5.979	5.390	589	10,9%	8.681	8.656	25	0,3%
Classified	303	(174)	476	274,4%	819	153	666	434,2%	1.347	396	951	240,0%
Corporate and adjustments	(3.147)	(2.773)	(373)	(13,5%)	(5.788)	(5.273)	(515)	(9,8%)	(8.275)	(7.738)	(537)	(6,9%)
Total comparable EBITDA	7.156	8.593	(1.437)	(16,7%)	22.964	23.448	(483)	(2,1%)	28.824	28.430	395	1,4%
Comparable EBIT												
Newspapers	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)	14.623	15.963	(1.340)	(8,4%)	16.081	16.326	(245)	(1,5%)
Audiovisual	2.219	1.571	648	41,2%	4.203	3.002	1.201	40,0%	6.076	5.145	931	18,1%
Classified	184	(353)	537	152,2%	590	(181)	772	425,4%	1.000	(60)	1.060	n.r.
Corporate and adjustments	(3.233)	(2.887)	(346)	(12,0%)	(5.956)	(5.485)	(470)	(8,6%)	(8.529)	(8.046)	(483)	(6,0%)
Total comparable EBIT	2.370	3.372	(1.002)	(29,7%)	13.461	13.299	162	1,2%	14.628	13.365	1.263	9,5%

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %	1H16	1H15	Var Abs	Var %	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regionals	33.644	35.640	(1.996)	(5,6%)	66.986	70.919	(3.933)	(5,5%)	100.960	106.790	(5.830)	(5,5%)
ABC	11.867	12.572	(705)	(5,6%)	22.907	24.907	(2.001)	(8,0%)	33.805	37.116	(3.311)	(8,9%)
Supplements & Magazines	3.722	3.725	(3)	(0,1%)	7.388	7.532	(144)	(1,9%)	11.201	11.489	(288)	(2,5%)
Adjustments intersegment	(2.731)	(2.934)	203	6,9%	(5.347)	(5.790)	443	7,6%	(8.102)	(8.831)	729	8,3%
Total Circulation Revenues	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)	91.933	97.568	(5.635)	(5,8%)	137.865	146.564	(8.699)	(5,9%)
Advertising Revenues												
Regionals	21.621	23.201	(1.580)	(6,8%)	47.935	49.502	(1.567)	(3,2%)	67.816	68.685	(869)	(1,3%)
ABC	7.755	9.225	(1.469)	(15,9%)	18.296	20.265	(1.969)	(9,7%)	24.994	27.381	(2.387)	(8,7%)
Supplements & Magazines	2.358	2.683	(325)	(12,1%)	6.007	6.710	(702)	(10,5%)	8.368	9.201	(833)	(9,1%)
Adjustments intersegment	0	(1)	1	100,0%	0	(1)	1	100,0%	0	(1)	1	100,0%
Total Advertising Revenues	31.734	35.107	(3.373)	(9,6%)	72.238	76.475	(4.237)	(5,5%)	101.178	105.266	(4.088)	(3,9%)
Other Revenues												
Regionals	11.086	11.381	(295)	(2,6%)	23.549	23.475	74	0,3%	33.281	33.827	(547)	(1,6%)
ABC	4.176	6.949	(2.773)	(39,9%)	8.658	11.924	(3.265)	(27,4%)	13.170	16.122	(2.952)	(18,3%)
Supplements & Magazines	312	396	(84)	(21,1%)	710	705	4	0,6%	987	932	55	5,9%
Adjustments intersegment	(1.466)	(1.799)	333	18,5%	(3.051)	(3.475)	424	12,2%	(4.609)	(5.166)	557	10,8%
Total Other Revenues	14.109	16.927	(2.818)	(16,6%)	29.866	32.629	(2.763)	(8,5%)	42.828	45.715	(2.887)	(6,3%)
Total Revenues												
Regionals	66.351	70.222	(3.871)	(5,5%)	138.470	143.895	(5.426)	(3,8%)	202.057	209.303	(7.246)	(3,5%)
ABC	23.799	28.746	(4.947)	(17,2%)	49.861	57.096	(7.235)	(12,7%)	71.969	80.619	(8.650)	(10,7%)
Supplements & Magazines	6.392	6.804	(412)	(6,1%)	14.105	14.947	(842)	(5,6%)	20.556	21.622	(1.066)	(4,9%)
Adjustments intersegment	(4.197)	(4.735)	538	11,4%	(8.398)	(9.266)	867	9,4%	(12.711)	(13.998)	1.287	9,2%
Total Revenues	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)	194.037	206.672	(12.635)	(6,1%)	281.871	297.545	(15.675)	(5,3%)
EBITDA												
Regionals	3.444	7.825	(4.381)	(56,0%)	14.890	18.725	(3.835)	(20,5%)	20.563	24.288	(3.725)	(15,3%)
ABC	(2.652)	(781)	(1.871)	(239,6%)	163	1.725	(1.563)	(90,6%)	(46)	267	(313)	(117,1%)
Supplements & Magazines	(557)	(309)	(248)	(80,2%)	243	546	(303)	(55,5%)	(209)	250	(459)	(183,6%)
Total EBITDA	235	6.734	(6.500)	(96,5%)	15.296	20.997	(5.701)	(27,2%)	20.308	24.806	(4.498)	(18,1%)
EBITDA Margin												
Regionals	5,2%	11,1%	(6,0) p.p.		10,8%	13,0%	(2,3) p.p.		10,2%	11,6%	(1,4) p.p.	
ABC	(11,1%)	(2,7%)	(8,4) p.p.		0,3%	3,0%	(2,7) p.p.		(0,1%)	0,3%	(0,4) p.p.	
Supplements & Magazines	(8,7%)	(4,5%)	(4,2) p.p.		1,7%	3,7%	(1,9) p.p.		(1,0%)	1,2%	(2,2) p.p.	
Total EBITDA Margin	0,3%	6,7%	(6,4) p.p.		7,9%	10,2%	(2,3) p.p.		7,2%	8,3%	(1,1) p.p.	
EBIT												
Regionals	1.246	5.582	(4.336)	(77,7%)	10.389	14.334	(3.945)	(27,5%)	12.786	17.622	(4.835)	(27,4%)
ABC	(3.932)	(2.171)	(1.760)	(81,1%)	(2.377)	(905)	(1.473)	(162,8%)	(4.464)	(3.575)	(890)	(24,9%)
Supplements & Magazines	(636)	(361)	(274)	(76,0%)	77	449	(372)	(82,8%)	(468)	109	(577)	(531,3%)
Total EBIT	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)	8.089	13.878	(5.790)	(41,7%)	7.853	14.155	(6.302)	(44,5%)
EBIT Margin												
Regionals	1,9%	7,9%	(6,1) p.p.		7,5%	10,0%	(2,5) p.p.		6,3%	8,4%	(2,1) p.p.	
ABC	(16,5%)	(7,6%)	(9,0) p.p.		(4,8%)	(1,6%)	(3,2) p.p.		(6,2%)	(4,4%)	(1,8) p.p.	
Supplements & Magazines	(9,9%)	(5,3%)	(4,6) p.p.		0,5%	3,0%	(2,5) p.p.		(2,3%)	0,5%	(2,8) p.p.	
Total EBIT Margin	(3,6%)	3,0%	(6,6) p.p.		4,2%	6,7%	(2,5) p.p.		2,8%	4,8%	(2,0) p.p.	
Comparable EBITDA												
Regionals	7.682	9.125	(1.442)	(15,8%)	18.950	20.036	(1.086)	(5,4%)	24.725	25.722	(997)	(3,9%)
ABC	(303)	(78)	(225)	(289,7%)	2.761	2.594	167	6,4%	2.554	1.142	1.412	123,7%
Supplements & Magazines	(507)	(309)	(198)	(64,0%)	243	546	(303)	(55,5%)	(209)	251	(460)	(183,2%)
Total comparable EBITDA	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)	21.954	23.177	(1.223)	(5,3%)	27.070	27.115	(45)	(0,2%)
Comparable EBIT												
Regionals	5.368	6.867	(1.499)	(21,8%)	14.325	15.533	(1.208)	(7,8%)	17.800	18.930	(1.131)	(6,0%)
ABC	(1.582)	(1.465)	(117)	(8,0%)	221	(19)	240	n.r.	(1.250)	(2.713)	1.463	53,9%
Supplements & Magazines	(586)	(361)	(224)	(62,2%)	77	450	(372)	(82,8%)	(468)	109	(577)	(527,4%)
Total comparable EBIT	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)	14.623	15.963	(1.340)	(8,4%)	16.081	16.326	(245)	(1,5%)

AUDIOVISUAL

Thousand Euro	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %	1H16	1H15	Var Abs	Var %	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	846	839	7	0,8%	1.606	1.587	18	1,2%	2.289	2.341	(52)	(2,2%)
Radio	16	47	(31)	(66,2%)	34	84	(51)	(60,1%)	41	98	(57)	(58,2%)
Content	(6)	0	(6)	n.a.	(6)	0	(6)	n.a.	(6)	0	(6)	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	856	887	(30)	(3,4%)	1.633	1.672	(38)	(2,3%)	2.324	2.439	(115)	(4,7%)
Other Revenues												
DTT	6.209	6.037	171	2,8%	12.661	11.972	689	5,8%	18.679	20.333	(1.654)	(8,1%)
Radio	993	1.007	(14)	(1,4%)	2.083	2.048	34	1,7%	3.051	3.011	39	1,3%
Content	3.412	3.295	117	3,5%	7.020	6.041	978	16,2%	10.453	8.733	1.720	19,7%
Adjustments intersegment	(67)	(105)	38	36,5%	(134)	(210)	77	36,5%	(200)	(315)	115	36,5%
Total Other Revenues	10.547	10.234	313	3,1%	21.630	19.851	1.778	9,0%	31.982	31.761	221	0,7%
Total Revenues												
DTT	7.055	6.877	179	2,6%	14.266	13.559	707	5,2%	20.968	22.674	(1.705)	(7,5%)
Radio	1.009	1.054	(45)	(4,3%)	2.116	2.133	(16)	(0,8%)	3.092	3.109	(18)	(0,6%)
Content	3.406	3.295	111	3,4%	7.014	6.041	972	16,1%	10.447	8.733	1.714	19,6%
Adjustments intersegment	(67)	(105)	38	36,5%	(134)	(210)	77	36,5%	(200)	(315)	115	36,5%
Total Revenues	11.403	11.121	282	2,5%	23.263	21.523	1.740	8,1%	34.307	34.200	106	0,3%
EBITDA												
DTT	1.497	1.196	302	25,3%	2.766	2.185	582	26,6%	4.052	3.598	455	12,6%
Radio	614	656	(42)	(6,4%)	1.340	1.286	54	4,2%	1.958	1.959	(1)	(0,0%)
Content	981	950	31	3,2%	1.903	1.918	(15)	(0,8%)	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total EBITDA	3.092	2.802	291	10,4%	6.009	5.389	620	11,5%	8.711	8.656	56	0,6%
EBITDA Margin												
DTT	21,2%	17,4%	3,8 p.p.		19,4%	16,1%	3,3 p.p.		19,3%	15,9%	3,5 p.p.	
Radio	60,8%	62,2%	(1,4) p.p.		63,3%	60,3%	3,0 p.p.		63,3%	63,0%	0,4 p.p.	
Content	28,8%	28,8%	(0,0) p.p.		27,1%	31,8%	(4,6) p.p.		25,9%	35,5%	(9,6) p.p.	
Total EBITDA Margin	27,1%	25,2%	1,9 p.p.		25,8%	25,0%	0,8 p.p.		25,4%	25,3%	0,1 p.p.	
EBIT												
DTT	1.433	1.125	308	27,4%	2.633	2.044	589	28,8%	3.851	3.389	462	13,6%
Radio	640	652	(11)	(1,8%)	1.360	1.279	82	6,4%	1.974	1.948	27	1,4%
Content	140	(207)	347	167,9%	270	(324)	595	183,3%	311	(195)	506	259,1%
Total EBIT	2.213	1.570	644	41,0%	4.263	2.999	1.265	42,2%	6.136	5.141	995	19,4%
EBIT Margin												
DTT	20,3%	16,4%	4,0 p.p.		18,5%	15,1%	3,4 p.p.		18,4%	14,9%	3,4 p.p.	
Radio	63,5%	61,8%	1,6 p.p.		64,3%	60,0%	4,3 p.p.		63,9%	62,6%	1,2 p.p.	
Content	4,1%	(6,3%)	10,4 p.p.		3,9%	(5,4%)	9,2 p.p.		3,0%	(2,2%)	5,2 p.p.	
Total EBIT Margin	19,4%	14,1%	5,3 p.p.		18,3%	13,9%	4,4 p.p.		17,9%	15,0%	2,9 p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.497	1.196	302	25,3%	2.766	2.185	581	26,6%	4.052	3.599	454	12,6%
Radio	649	656	(7)	(1,0%)	1.310	1.286	24	1,9%	1.928	1.959	(30)	(1,6%)
Content	981	950	31	3,2%	1.903	1.918	(15)	(0,8%)	2.701	3.099	(398)	(12,9%)
Total comparable EBITDA	3.128	2.802	326	11,6%	5.979	5.390	589	10,9%	8.681	8.656	25	0,3%
Comparable EBIT												
DTT	1.433	1.126	307	27,3%	2.633	2.048	585	28,6%	3.851	3.393	458	13,5%
Radio	646	652	(6)	(0,9%)	1.300	1.279	22	1,7%	1.914	1.947	(34)	(1,7%)
Content	140	(207)	347	167,9%	270	(324)	595	183,3%	311	(195)	506	259,1%
Total comparable EBIT	2.219	1.571	648	41,2%	4.203	3.002	1.201	40,0%	6.076	5.145	931	18,1%

CLASSIFIED

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %	1H16	1H15	Var Abs	Var %	9M16	9M15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues												
Classified	3.815	3.161	654	20,7%	8.197	6.906	1.291	18,7%	12.211	10.397	1.813	17,4%
Total Advertising Revenues	3.815	3.161	654	20,7%	8.197	6.906	1.291	18,7%	12.211	10.397	1.813	17,4%
Other Revenues												
Classified	289	274	15	5,3%	605	552	53	9,7%	899	827	72	8,7%
Total Other Revenues	289	274	15	5,3%	605	552	53	9,7%	899	827	72	8,7%
Total Revenues												
Classified	4.104	3.435	669	19,5%	8.802	7.457	1.345	18,0%	13.110	11.224	1.885	16,8%
Total Revenues	4.104	3.435	669	19,5%	8.802	7.457	1.345	18,0%	13.110	11.224	1.885	16,8%
EBITDA												
Classified	278	(354)	631	178,5%	765	(18)	783	n.r.	1.291	224	1.067	476,3%
Total EBITDA	278	(354)	631	178,5%	765	(18)	783	n.r.	1.291	224	1.067	476,3%
EBITDA Margin												
Classified	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.		8,7%	(0,2%)	8,9 p.p.		9,8%	2,0%	7,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.		8,7%	(0,2%)	8,9 p.p.		9,8%	2,0%	7,9 p.p.	
EBIT												
Classified	159	(533)	692	129,8%	541	(353)	893	253,2%	948	(232)	1.180	508,3%
Total EBIT	159	(533)	692	129,8%	541	(353)	893	253,2%	948	(232)	1.180	508,3%
EBIT Margin												
Classified	3,9%	(15,5%)	19,4 p.p.		6,1%	(4,7%)	10,9 p.p.		7,2%	(2,1%)	9,3 p.p.	
Total EBIT Margin	3,9%	(15,5%)	19,4 p.p.		6,1%	(4,7%)	10,9 p.p.		7,2%	(2,1%)	9,3 p.p.	
Comparable EBITDA												
Classified	303	(174)	476	274,4%	819	153	666	434,2%	1.347	396	951	240,0%
Total comparable EBITDA	303	(174)	476	274,4%	819	153	666	434,2%	1.347	396	951	240,0%
Comparable EBIT												
Classified	184	(353)	537	152,2%	590	(181)	772	425,4%	1.000	(60)	1.060	n.r.
Total comparable EBIT	184	(353)	537	152,2%	590	(181)	772	425,4%	1.000	(60)	1.060	n.r.