

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Marzo 2015

13 de mayo de 2015

vocento
Siempre Periodismo



Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T15

PERIODICOS		
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 ▪ Beralán ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprentas nacionales ▪ Comercializadora ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL		
TELEVISION DIGITAL TERRESTRE	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 <p>Producción: Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones, Europroduzione y Hill Valley)</p> <p>Distribución: Veralia Cine</p>
CLASIFICADOS	OTROS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarenet (fuera de perímetro en 2015) 	

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto, están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en tres grupos: 1) medidas de ajuste de plantilla y one offs, 2) impactos generados de decisiones estratégicas de negocio (i.e. distribución de cine en 2014) y 3) cambios de perímetro (i.e. desinversión en Sarenet en 2014 -actividad de B2B encuadrada en la división de Otros-).

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Ingresos publicitarios 1T15 crecen 7,5% vs mercado 7,4%, a pesar de la mayor exposición a prensa de VOCENTO

Mayor peso de los negocios digitales hasta el 26,4% de los ingresos publicitarios y de e-commerce

Incremento de rentabilidad de 2 p.p. margen EBITDA comparable 7,5%

Cash flow ordinario positivo 1T15 de 2.725 miles de euros

- **Continúa la mejora de la tendencia de inversión publicitaria**
 - (i) Los ingresos publicitarios de VOCENTO en 1T15 crecen un +7,5% vs 7,4% del mercado total según i2p (a pesar de la exposición a prensa).
 - (ii) Crece la inversión publicitaria offline y online de VOCENTO: del incremento (+7,5% o 2.739 miles de euros), offline supone el 35% y online el 65%.
 - (iii) El área de Periódicos incrementa su cuota de mercado en inversión publicitaria: los ingresos publicitarios de los Regionales y ABC en offline crecen 2,7% vs 1,2%¹ del mercado de prensa, mientras que los ingresos online crecen 24,8% vs 13,2%¹ del mercado.
 - (iv) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios de Internet y los nuevos negocios digitales aportan el 26,4% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOCENTO en 1T15 (+2,8 p.p. vs 1T14).
- **Ingresos totales afectados por decisiones orientadas a rentabilidad**
 - (i) Reducción de la venta de ejemplares, afectada entre otros, por la reconversión logística de ABC a periódico 100% digital en Baleares y Canarias, que explicaría aproximadamente el 45% del deterioro de ingresos por venta de ejemplares de ABC.
 - (ii) Caída de otros Ingresos principalmente explicada por: los menores ingresos en Televisión por efecto comparable al realizarse el cese de emisiones de un canal en febrero de 2014, una política más selectiva de promociones y el cambio de perímetro por la venta de Sarenet en 4T14.
- **Crecimiento del margen EBITDA comparable² de casi 2 p.p hasta 7,5%, a pesar de la salida de Sarenet**
 - (i) Reducción de costes comparables 1T15 -7,2%, que excluyen las medidas de ajuste de personal y one offs (1T15 -2.563 y 1T14 -4.622 miles de euros).
 - (ii) Periódicos: EBITDA comparable 1T15 8.738 miles, estabilidad del margen EBITDA comparable de Regionales en el 13,0% (vs. 12,8% en 1T14) y crecimiento de EBITDA comparable de ABC (+241 miles de euros).
 - (iii) Audiovisual: EBITDA comparable 1T15 2.802miles de euros, tres veces 1T14, debido a la mejora en Contenidos y al efecto comparable positivo en TDT por la provisión realizada en 1T14.
- **EBIT 1T15 positivo de 820 miles de euros, primer EBIT positivo en un 1T desde 2011**
- **Mejora apalancamiento financiero hasta 2,8x (Posición financiera neta/EBITDA comparable LTM)**
 - (i) Generación de caja operativa positiva de 2.725 miles de euros, excluyendo pago por indemnizaciones de 4.694 miles de euros.
 - (ii) Disminución del apalancamiento financiero LTM hasta 2,8x con deuda financiera neta 1T15 de 127.839 miles de euros (vs 125.869 miles de euros en 2014).

¹ Fuente: i2p 1T15.

² Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T15 -2.563 y 1T14 -4.622 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	49.003	52.509	(3.506)	(6,7%)
Ventas de publicidad	39.146	36.406	2.739	7,5%
Otros ingresos	26.787	32.762	(5.975)	(18,2%)
Ingresos de explotación	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)
Personal	(42.985)	(44.453)	(1.469)	(3,3%)
Aprovisionamientos	(18.596)	(21.329)	(2.733)	(12,8%)
Servicios exteriores	(47.035)	(52.043)	(5.009)	(9,6%)
Provisiones	(291)	(1.359)	(1.068)	(78,6%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(108.907)	(119.185)	(10.278)	(8,6%)
EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%
Amortizaciones	(5.221)	(6.230)	(1.009)	(16,2%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	11	(177)	188	106,1%
EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%
Saneamiento de fondo de comercio	(750)	0	(750)	n.a.
Resultado sociedades método de participación	(13)	(71)	57	81,3%
Diferencial financiero y otros	(740)	(2.654)	1.914	72,1%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	0	(367)	367	100,0%
Resultado antes de impuestos	(684)	(7.006)	6.323	90,2%
Impuesto sobre sociedades	(314)	959	(1.274)	(132,7%)
Resultado neto antes de minoritarios	(998)	(6.047)	5.049	83,5%
Accionistas minoritarios	(724)	(346)	(378)	(109,1%)
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(1.721)	(6.393)	4.671	73,1%
Gastos explotación sin amort. Comparables ¹	(106.344)	(114.563)	(8.219)	(7,2%)
EBITDA comparable ¹	8.593	7.115	1.478	20,8%
EBIT comparable ^{1,2}	3.372	885	2.487	281,1%

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 1T15 -2.563 y 1T14 -4.622 miles de euro.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T15 11 miles de euros y 1T14 -177 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1T15 alcanzan 114.936 miles de euros, -5,5% comparado con 1T14 y está explicado por:

- (i) Ventas de ejemplares experimenta una caída del 6,7% e incluye descensos en Prensa Regional del 4,9% y en ABC del 12,4%. En ABC se han incrementado los precios de cabecera en el mes de enero (lunes a viernes de €1,4 a €1,5 y sábados de €1,8 a €2,0).

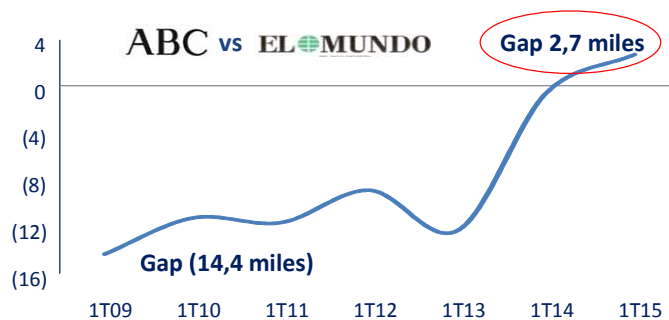
Debido a la no distribución de ABC en las islas Baleares y Canarias del formato papel para ser un periódico 100% digital vía plataforma Kiosko y Más, el seguimiento de los datos totales de difusión

o de la difusión ordinaria no son representativos. La evolución de la difusión total es del 111.943 en el primer trimestre de 2015 con un descenso, excluido el efecto de islas, que habría sido del 10,7%.

En ese sentido, destaca la evolución de difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde la histórica diferencia a favor de El Mundo se ha invertido, y en 1T15 ABC se sitúa por delante. Madrid representa el 35% de la venta total de prensa nacional, lo que la hace una plaza clave.

Evolución de difusión de ABC vs El Mundo¹

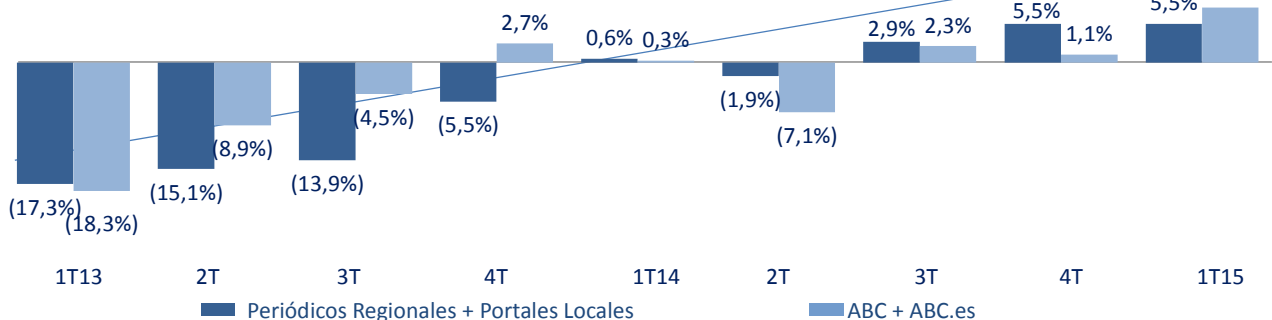
Evolución ejemplares en quiosco y suscripciones individuales (datos en miles)



Nota 1: fuente OJD. Venta en quiosco y suscripciones individuales. Datos 1T15 no certificados.

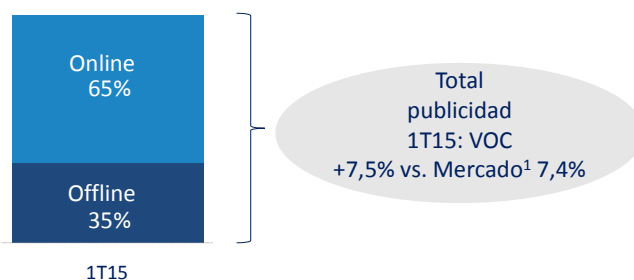
- (ii) Los ingresos por venta de publicidad crecen un 7,5% en 1T15, mostrando una mejora en la tendencia de inversión, tanto en los periódicos regionales como en ABC.

Evolución ventas de publicidad Regionales y ABC (off + online) (%)



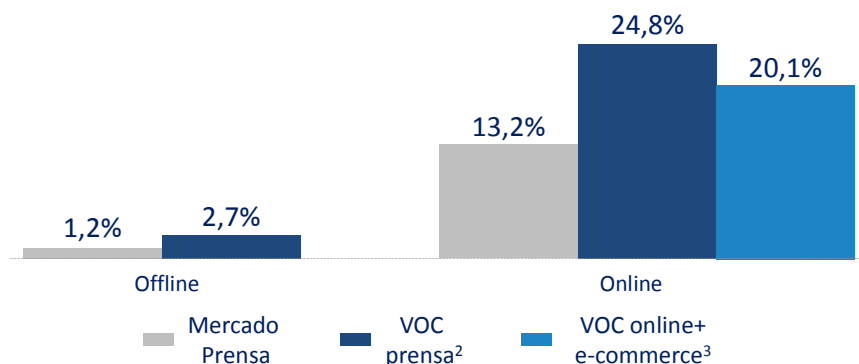
Esta mejora de la inversión publicitaria se produce tanto por el mejor comportamiento de la inversión en offline como en online. Del crecimiento de la inversión publicitaria de VOCENTO en 1T15, offline aporta el 35%, y online contribuye el 65% del total.

Contribución al crecimiento publicitario en 1T15 (%)



El crecimiento total de los ingresos publicitarios de VOCENTO en 1T15 del 7,5% compara con un crecimiento total del mercado según i2p del 7,4%, a pesar de tener una mayor exposición a prensa. Además, VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado tanto en offline como en online, con un incremento de la cuota en ambos mercados: offline +2,7% vs +1,2% del mercado de prensa según i2p y online +24,8% vs +13,2%.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado¹ 1T15 (%)



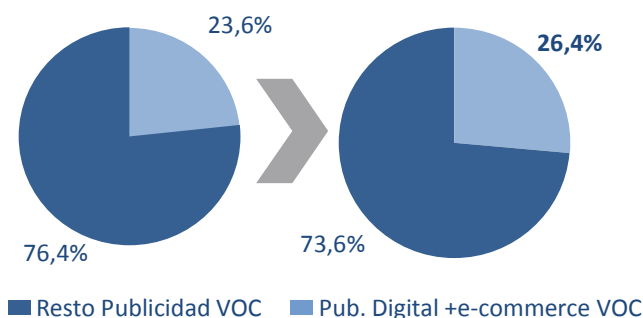
Nota 1: fuente i2p. No incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales. Nota 3: la publicidad e-commerce incluye todos los ingresos de publicidad de internet de VOCENTO.

- (iii) Otros Ingresos se reducen un 18,2% debido principalmente al impacto del efecto comparativo en televisión (cese de emisión de MTV en febrero 2014), a una política más selectiva de promociones y a la salida del perímetro de Sarenet.

Estos efectos son compensados parcialmente por la aportación de los negocios digitales (Oferplan, Guapabox o Ticketing), por la mayor actividad en patrocinios y por el mayor negocio de las productoras.

En el perfil de ingresos de VOCENTO sigue ganando exposición digital, considerando no solo 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 1T15 es de 2,8 p.p. vs 1T14 hasta el 26,4% de los ingresos publicitarios y nuevos negocios.

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



Gastos de explotación

Los costes comparables en 1T15 descienden un 7,2%, excluido los gastos de ajuste de personal (-2.563 miles de euros en 1T15 y -4.622 miles de euros incurridos en 1T14).

Por partidas de gastos destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos que caen un 12,8% debido a la disminución de los gastos de distribución por la decisión de no formato papel en las Islas, y los menores gastos de redacción y medios artísticos, principalmente por el cese de emisiones en televisión.

Por áreas, destaca la reducción de costes comparables en el área de Audiovisual (40,6%) debido al impacto de la diferencia del número de canales en emisión en televisión y al positivo impacto del cambio de modelo en distribución de contenidos de cine. Por último, tras la desinversión en Sarenet, la división Otros ha quedado sin actividad.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

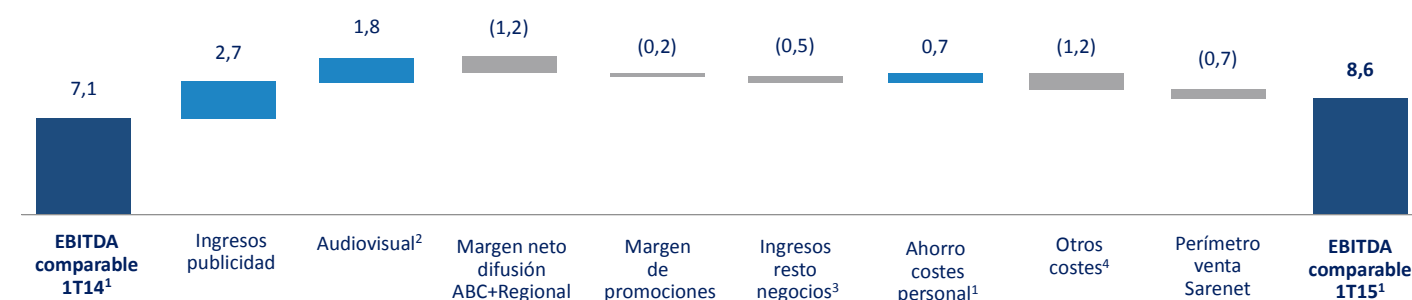
Costes operativos comparables (miles de euros)	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Periódicos	(92.300)	(92.496)	(196)	(0,2%)
Audiovisual	(8.319)	(14.012)	(5.692)	(40,6%)
Clasificados	(3.608)	(3.233)	376	11,6%
Otros	0	(2.698)	(2.698)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(2.116)	(2.125)	(8)	(0,4%)
Total	(106.344)	(114.563)	(8.219)	(7,2%)

EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 1T15 alcanza 8.593 miles de euros, lo que supone un crecimiento de 1.478 miles de euros (+20,8%) en comparación con 1T14. El margen EBITDA comparable también mejora hasta el 7,5% desde 5,8% en 1T15, casi 2 p.p. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- Mejora de los ingresos publicitarios: la variación absoluta 1T15 vs 1T14 de +2.739 miles de euros.
- Mayor actividad en producción e impacto positivo del cambio de modelo en distribución dentro del área de Contenidos.
- Efecto comparable por la provisión contabilizada por Intereconomía en 1T14.
- Cambio de perímetro por desinversión en Sarenet en diciembre de 2014. El EBITDA comparable 1T14 de Sarenet ascendía a 713 miles de euros, por lo que el EBITDA comparable proforma de VOCENTO hubiera crecido en 2.190 miles de euros.
- Otras medidas de control de costes comentadas anteriormente.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1T14-1T15 (€m) (datos en variación vs 1T14 excepto EBITDA comparable)



Margen EBITDA¹ 5,8%

Pendiente 2015:

- Potencial subida de precios en Regionales
- Impacto positivo de ahorros impresión

No recurrentes 1T15:

- Medidas ajuste de personal €-2,6m (no incluido)
- Perímetro por venta Sarenet 2014 €-0,7m

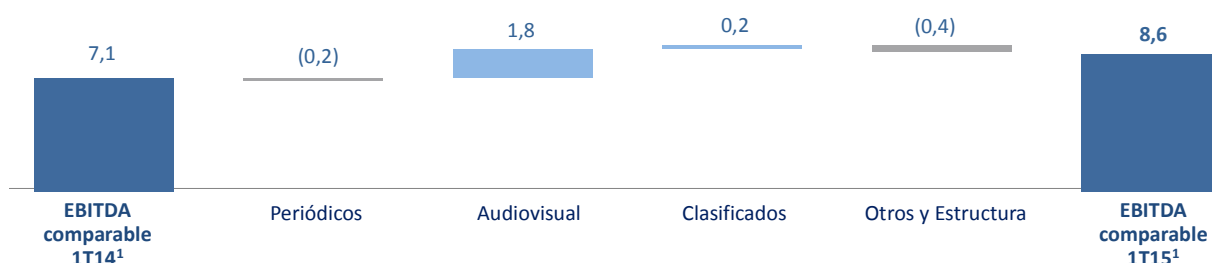
Margen EBITDA¹ 7,5%

Nota 1: ex medidas ajuste personal y one offs 1T15 €-2,6m y 1T14 €-4,6m. Variación de gastos de personal comparables ex Audiovisual y Sarenet. Nota 2: incluye impacto de la provisión de Intereconomía en TDT en 1T14. Nota 3: Venta de ejemplares suplementos, Clasificados y otros negocios. Nota 4: resto de costes

Por área de negocio destacar:

- (i) Periódicos³: EBITDA comparable 1T15 de 8.738 miles de euros, manteniéndose la rentabilidad intacta en niveles de 8,6% (margen EBITDA comparable).
- (ii) Audiovisual⁴: mejora en EBITDA comparable 1T15 de 1.834 miles de euros, hasta 2.802 miles de euros por las medidas acometidas en 2014: provisión de Intereconomía, acuerdo estratégico en Radio con COPE y cambios acometidos en el área de Contenidos.
- (iii) Clasificados⁵: reducción de la pérdida en EBITDA comparable 1T15 de 218 miles de euros hasta -174 miles de euros. El área se considera en expansión, por lo que la inversión en costes es justificada y encuentra respuesta en el crecimiento en ingresos de publicidad en 1T15 del 22,2%.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 1T15 (datos en variación en €m 1T15 vs 1T14 excepto para EBITDA comparable)



Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T15 €-2,6m y 1T14 €-4,6m.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 1T15 es positivo y alcanza 820 miles de euros en comparación con -3.914 miles de euros en 1T14, y supone el primer trimestre con EBIT positivo desde 2011.

Además de los impactos positivos comentados anteriormente, las amortizaciones descienden 1.009 miles de euros principalmente tras la venta de parte del negocio de Distribución de cine y la salida de perímetro de Sarenat.

Por otra parte, el resultado de explotación comparable crece desde 885 miles de euros en 1T14 hasta 3.372 miles de euros en 1T15.

Saneamiento de fondo de comercio

Asciende en el primer trimestre de 2015 a 750 miles de euros, debido al deterioro de fondo de comercio causado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos del área de Contenidos, tras la venta del negocio de distribución en 2014. Este deterioro se realizará con carácter periódico hasta alcanzar los tres millones de euros en 2015.

Diferencial financiero

La mejora del diferencial financiero en 1T15 (-740 vs -2.654 miles de euros en 1T14) se explica por: (i) el resultado financiero tras la renegociación de las opciones de venta sobre Las Provincias (ver Hecho Relevante publicado el 30 de marzo de 2015) por 1.177 miles de euros, (ii) la reducción del coste financiero y de la deuda con entidades de crédito, y (iii) las menores comisiones tras unificar la práctica totalidad del pasivo financiero con bancos en el préstamo sindicado en 2014.

³ Periódicos: excluye medidas de ajuste y one 1T15 -2.003 miles de euros y 1T14 -2.707 miles de euros.

⁴ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros.

⁵ Clasificados: excluye medidas de ajuste 1T15 -180 miles de euros y 1T14 -78 miles de euros.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos de 314 miles de euros en 1T15 está explicado por la evolución favorable del resultado operativo y por el efecto de las regularizaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Accionistas minoritarios

El mayor resultado atribuido a los minoritarios (1T15 724 miles de euros vs 1T14 346 miles de euros) obedece a la mejor evolución de la división de TDT Nacional y al área de Contenidos.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1T15 asciende a -1.721 en comparación con -6.393 miles de euros el mismo periodo del pasado año.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	2014	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	501.958	506.665	(4.706)	(0,9%)
Activo Intangible	131.874	134.240	(2.366)	(1,8%)
Propiedad, planta y equipo	163.275	167.423	(4.148)	(2,5%)
Part.valoradas por el método de participación	8.084	8.096	(12)	(0,1%)
Otros activos no corrientes	198.725	196.905	1.819	0,9%
Activos Corrientes	130.691	145.901	(15.210)	(10,4%)
Efectivo y otros medios equivalentes	19.419	23.451	(4.033)	(17,2%)
Otros activos corrientes	111.273	122.450	(11.177)	(9,1%)
Activos mantenidos para la venta	2.151	193	1.958	n.r.
TOTAL ACTIVO	634.801	652.760	(17.958)	(2,8%)
Patrimonio neto	320.134	322.572	(2.437)	(0,8%)
Deuda financiera	144.232	146.406	(2.174)	(1,5%)
Otros pasivos no corrientes	58.513	62.555	(4.042)	(6,5%)
Otros pasivos corrientes	111.921	121.226	(9.305)	(7,7%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	634.801	652.760	(17.958)	(2,8%)

Otros activos corrientes

La disminución en el saldo por importe de 11.177 miles de euros se corresponde principalmente con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas (menores ventas en 1T15 en comparación con 2014), así como a la reducción en el nivel de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -127.839 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes por 19.419 miles de euros. La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 2,9x en 2014 a 2,8x en 1T15 (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses).

Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	2014	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	16.954	17.278	(324)	(1,9%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	127.278	129.128	(1.850)	(1,4%)
Endeudamiento financiero bruto	144.232	146.406	(2.174)	(1,5%)
+ Efectivo y otros medios equivalentes	19.419	23.451	(4.033)	(17,2%)
+ Otros activos financieros no corrientes	120	380	(260)	(68,5%)
Gastos de formalización del sindicato	3.145	3.294	(149)	(4,5%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(127.839)	(125.869)	(1.970)	(1,6%)

El endeudamiento a c.p. incluye:

- (i) deuda con entidades de crédito por 14.229 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 3.530 miles de euros, que incluyen principalmente planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye:

- (iii) deuda con entidades de crédito por 126.348 miles de euros, que incluye 2.612 miles de euros de la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del préstamo sindicado, y
- (iv) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 3.270 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

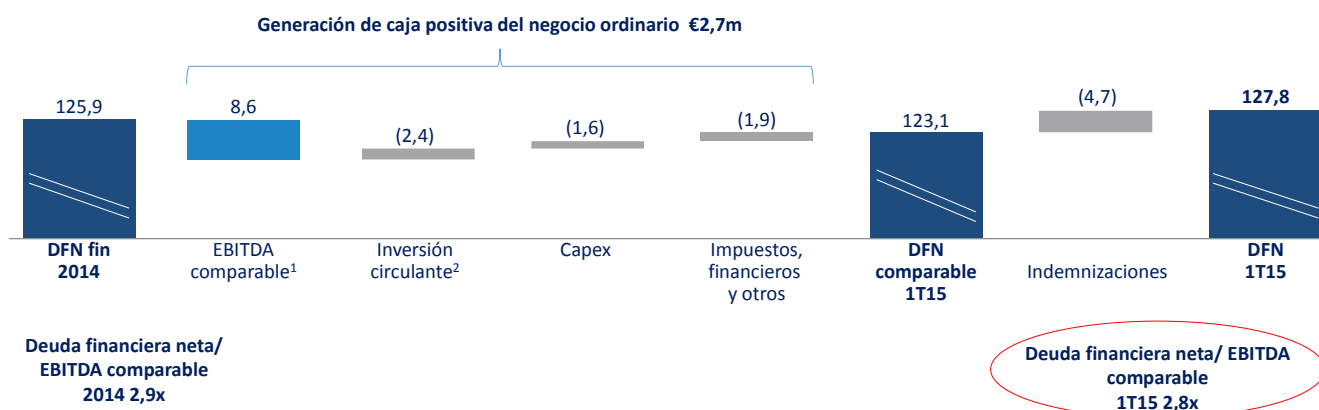
En términos comparables, excluyendo las salidas de caja no vinculadas con la operativa recurrente del negocio, la posición financiera neta se habría reducido hasta -123.144 miles de euros en comparación con -125.869 miles de euros a cierre de 2014, con una generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria del negocio de un total de 2.725 miles de euros.

Dentro de los movimientos ordinarios en 1T15, las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Variación en capital circulante de -2.369 miles de euros excluidos no ordinarios.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -1.580 miles de euros, vinculadas principalmente con la actividad digital.

Dentro de los movimientos no recurrentes se incluyen los pagos por indemnizaciones en 1T15 por importe de 4.694 miles de euros, que incluyen ajustes de estructura de personal de 2014 y 1T15.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 1T15-2014 (€m)



Nota 1: excluyendo one offs y costes por medidas de ajuste de personal 1T15 €-2,6m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).

Otros pasivos corrientes

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente a la disminución de saldos con proveedores, explicado su vez por la menor actividad de Contenidos y al menor saldo con proveedores de papel.

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(1.722)	(6.393)	4.671	73,1%
Ajustes resultado del ejercicio	8.161	10.177	(2.016)	(19,8%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	6.439	3.784	2.655	70,2%
Variación capital circulante y otros	(4.719)	(2.881)	(1.838)	(63,8%)
Otras partidas a pagar sin coste financiero	2.347	4.677	(2.330)	(49,8%)
Otras partidas a pagar con coste financiero	(1.693)	(2.061)	368	17,9%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	0	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(866)	(2.012)	1.146	57,0%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	1.508	1.507	1	0,1%
Adiciones al inm. material e inmaterial	(1.580)	(2.599)	1.019	39,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	(50)	50	(100)	(200,0%)
Dividendos e intereses cobrados	96	51	45	88,2%
Otros cobros y pagos (inversión)	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(1.534)	(2.498)	964	38,6%
Dividendos e intereses pagados	(2.804)	(7.598)	4.794	63,1%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(793)	15.783	(16.576)	(105,0%)
Otros cobros y pagos (financiación)	1	1	0	0,0%
Operaciones societarias sin coste	(410)	(388)	(22)	(5,7%)
Operaciones societarias con coste	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(4.006)	7.798	(11.804)	(151,4%)
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(4.032)	6.807	(10.839)	(159,2%)
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	0	0	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	23.451	34.721	(11.270)	(32,5%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	19.419	41.528	(22.109)	(53,2%)

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 1.508 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por 4.694 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por -4.719 miles de euros principalmente por la disminución de saldos con proveedores.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -1.534 miles de euros explicados casi en su totalidad por la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -4.006 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por -2.804 miles de euros, así como la devolución de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de gestión financiera de VOCENTO. Actualmente, dicha inversión está vinculada principalmente con el desarrollo de nuevas fuentes de ingresos digitales.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-144 miles de euros) obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2014 y 2015.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1T15			1T14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	421	738	1.159	581	310	891	(159)	428	268
Audiovisual	27	106	132	0	24	24	27	82	108
Clasificados	58	47	105	75	3	78	(17)	45	27
Otros	0	0	0	0	73	73	0	(73)	(73)
Estructura	28	12	40	109	4	113	(81)	8	(73)
TOTAL	534	902	1.436	765	413	1.178	(231)	489	258

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			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Periódicos	101.038	101.391	(353)	(0,3%)
Audiovisual	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)
Clasificados	3.435	2.841	593	20,9%
Otros	0	3.400	(3.400)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(657)	(935)	278	29,7%
Total Ingresos de Explotación	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)
EBITDA				
Periódicos	6.734	6.188	546	8,8%
Audiovisual	2.802	663	2.139	322,8%
Clasificados	(354)	(469)	116	24,6%
Otros	0	703	(703)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(3.153)	(4.591)	1.439	31,3%
Total EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	8.738	8.895	(158)	(1,8%)
Audiovisual	2.802	968	1.834	189,4%
Clasificados	(174)	(391)	218	55,7%
Otros	0	703	(703)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(2.773)	(3.059)	286	9,4%
Total EBITDA comparable	8.593	7.115	1.478	20,8%
EBIT				
Periódicos	3.050	1.954	1.095	56,1%
Audiovisual	1.570	(810)	2.380	293,7%
Clasificados	(533)	(740)	207	28,0%
Otros	0	446	(446)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(3.267)	(4.764)	1.498	31,4%
Total EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%
EBIT comparable¹²				
Periódicos	5.041	4.837	203	4,2%
Audiovisual	1.571	(505)	2.076	411,2%
Clasificados	(353)	(662)	309	46,7%
Otros	0	446	(446)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(2.887)	(3.232)	345	10,7%
Total EBIT comparable	3.372	885	2.487	281,1%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T15 -2.563 y 1T14 -4.622 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T15 11 miles de euros 1T14 -177 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Regionales	70.222	72.455	(2.233)	(3,1%)
ABC	28.746	27.452	1.294	4,7%
Suplementos y Revistas	6.804	7.178	(374)	(5,2%)
Eliminaciones	(4.735)	(5.694)	960	16,9%
Total Ingresos de Explotación	101.038	101.391	(353)	(0,3%)
EBITDA				
Regionales	7.825	6.700	1.125	16,8%
ABC	(781)	(361)	(420)	(116,5%)
Suplementos y Revistas	(309)	(151)	(159)	(105,3%)
Total EBITDA	6.734	6.188	546	8,8%
EBITDA comparable¹				
Regionales	9.125	9.287	(162)	(1,7%)
ABC	(78)	(319)	241	75,6%
Suplementos y Revistas	(309)	(72)	(237)	(326,9%)
Total EBITDA comparable	8.738	8.895	(158)	(1,8%)
EBIT				
Regionales	5.582	4.113	1.469	35,7%
ABC	(2.171)	(1.897)	(274)	(14,5%)
Suplementos y Revistas	(361)	(262)	(99)	(37,9%)
Total EBIT	3.050	1.954	1.095	56,1%
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	6.867	6.877	(10)	(0,1%)
ABC	(1.465)	(1.855)	390	21,0%
Suplementos y Revistas	(361)	(184)	(177)	(96,6%)
Total EBIT comparable	5.041	4.837	203	4,2%

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Hoy Corazón) 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 y one offs 1T15 -2.003 y 1T14 -2.707 miles de euros miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T15 12 miles de euros y 1T14 -177 miles de euros.

Ingresos de Explotación: asciende a 101.038 miles de euros, un descenso del 0,3%.

La reducción de ingresos es consecuencia principalmente de: (i) las menores ventas de ejemplares de Regionales y ABC, impactadas principalmente por el cambio en el modelo logístico de distribución en las islas Baleares y Canarias y (ii) el menor esfuerzo en promociones. La mejora de los ingresos publicitarios compensa parcialmente dicho descenso.

Según el último estudio EGM (1ª ola 2015 acumulada) las cabeceras regionales de VOCENTO y ABC registran un descenso total del 0,5%, sobre la 3ª ola acumulada 2014, inferior al resto de diarios que caen un 2,2%.

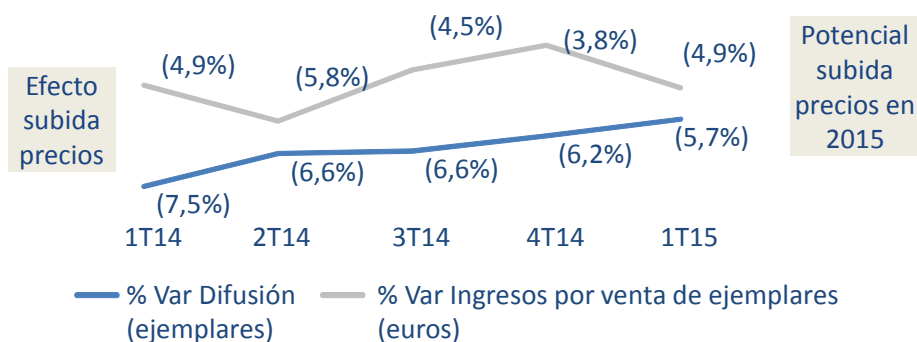
En el caso de ABC, es el diario nacional con una menor caída tanto en términos porcentuales como absolutos con una pérdida de 3 miles de lectores o 0,6% que se compara con El Mundo (-46 miles de lectores, -4,6%) y El País (-79 miles de lectores, -4,9%).

Por su parte, XL Semanal y Mujer Hoy confirman su liderazgo en el segmento de los suplementos con una audiencia de 2.187 y 1.362 miles de lectores respectivamente.

Ventas de ejemplares: asciende a 49.003 miles de euros, un descenso del -6,8%.

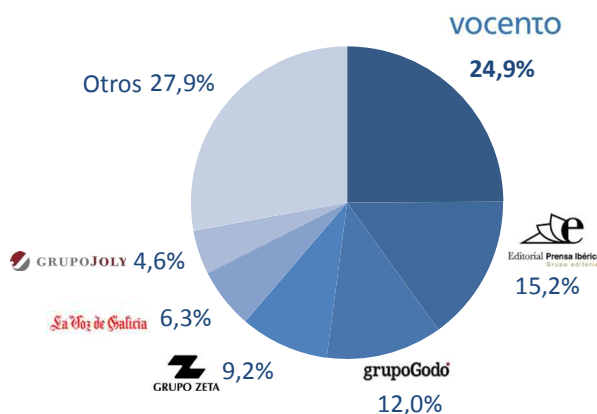
Los ingresos por venta de ejemplares de la Prensa Regional descienden en 1T15 un 4,9% que compara con una caída de la difusión del 5,7%. Según se observa en el siguiente gráfico, en los últimos trimestres se observa una ralentización de la caída de la difusión, compensada por subidas de precios. En 2015 todavía no se ha realizado una subida de precios, pero se estima realizarla antes de final de año.

Variación anual de la difusión de Prensa regional de VOCENTO (%)



Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen el liderazgo en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,9% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,2%.

Cuota de difusión a 1T15 en prensa regional¹



Nota 1: fuente OJD prensa generalista datos no certificados.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un 12,4%, descenso que sería del 7,3% si se excluye el efecto de la no distribución física de ejemplares en las islas Baleares y Canarias ya mencionada.

ABC sigue centrando sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo de forma controlada la difusión no ordinaria. Tras la disminución realizada en los últimos años, según datos a 1T15, la proporción de difusión no ordinaria sobre total difusión en el caso del ABC es ya de solo un 11,6%, mientras que la media de los comparables se sitúa en el 19,0%, concretamente El Mundo 15,2% y La Razón 22,8%.

Por otra parte, se han incrementado los precios de cabecera en el mes de enero, de lunes a viernes (de €1,4 a €1,5) y en sábado (de €1,8 a €2,0). ABC alcanza un promedio de difusión en 1T15 de 111.943 ejemplares diarios, una caída del -18,2%, que ajustada por la no distribución en Baleares y Canarias sería del -10,7% vs -10,6% del mercado de prensa nacional.

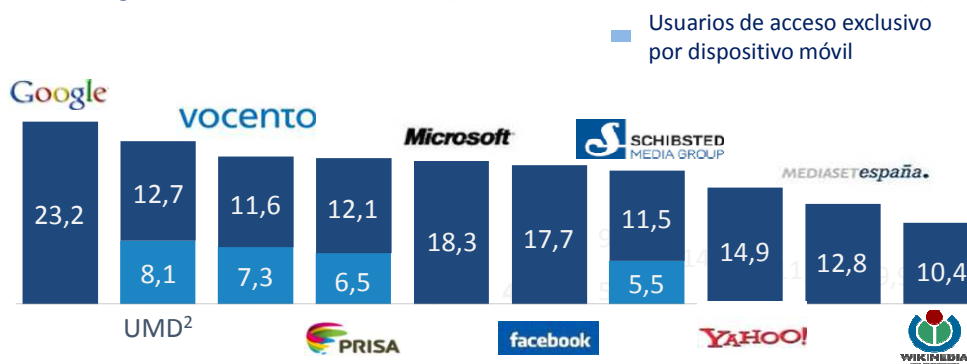
ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado tal y como se refleja en la [difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid](#), la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial histórico a favor de El Mundo se ha revertido y ABC ha alcanzado la posición de segundo en 1T15 (ver gráfico en página 5).

Por último, la evolución de los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas (-8,4%) es resultado de la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos.

Ventas de Publicidad: crecimiento del 6,0% hasta los 35.107 miles de euros. La publicidad de los periódicos regionales y ABC crecen un 6,2%, crecimiento apoyado tanto en offline como en online, y vuelven a registrar un mejor comportamiento publicitario que el mercado en prensa e Internet según i2p como se puede observar en el gráfico y en el análisis de las páginas 5 y 6 de este informe.

Dicha mejor evolución publicitaria responde, entre otros, al posicionamiento de VOCENTO en Internet, especialmente en dispositivos de movilidad (smartphones y tablets).

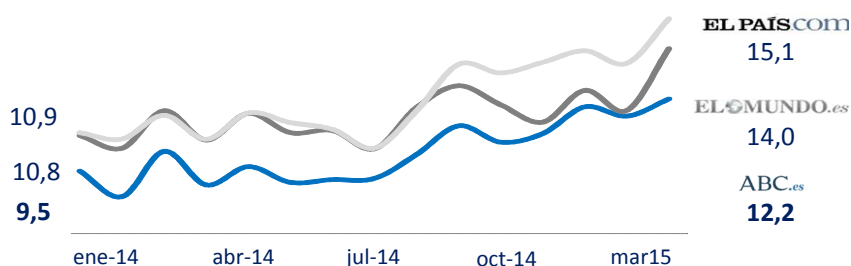
Ranking de audiencias en Internet (millones de usuarios únicos mensuales)¹



Nota 1: comScore marzo 2015

En términos digitales, abc.es sigue ganando cuota de mercado y fortaleciendo su posición. Según datos de enero 2015, alcanza los 12,2 millones de usuarios únicos mensuales, de los que un 48% provienen exclusivamente de móviles, lo que pone en valor el perfil de la audiencia de ABC.

Audiencias en Internet (millones de usuarios únicos mensuales)¹



Nota 1: comScore marzo 2015

Los Regionales alcanzan ventas de publicidad de 23.201 miles de euros, un crecimiento del 6,2% vs 1T14, destacando el crecimiento en offline.

Por su parte, el crecimiento publicitario online permite que crezca el peso de los ingresos digitales sobre el total de ingresos de los periodos regionales por encima de sus comparables, partiendo de una base superior al del resto de operadores locales.

Peso inversión publicitaria digital sobre total inversión (%)¹

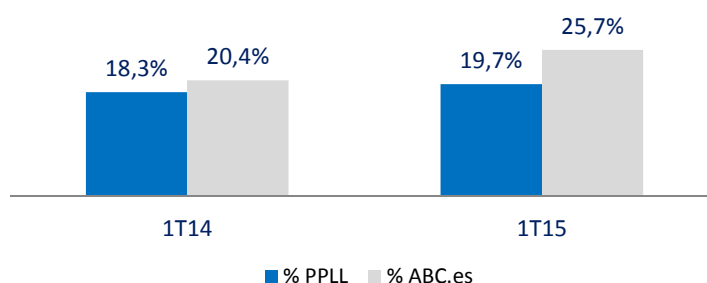
	1T15	var pp vs. a/a
Prensa Regional VOC	16,6%	1,7 p.p.
Mercado prensa regional	11,3%	1,7 p.p.

Nota 1: fuentes internas. Datos de publicidad brutos

En ABC, los ingresos por publicidad suben un 7,8% en 1T15, con un notable crecimiento publicitario en ABC.es del 38,8% y un incremento en offline del 0,7%.

La paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (19,7% +1,4 p.p.), como en ABC (25,7% +5,3 p.p.).

Peso de negocio digital (publicidad + otros ingresos/e-commerce) sobre ingresos (publicidad + otros ingresos/e-commerce) en los periódicos de VOCENTO (%)



Otros Ingresos: ascienden a 16.927 miles de euros, un incremento del 7,9%.

EBITDA comparable⁶: asciende a 8.738 miles de euros, un descenso de 158 miles de euros sobre 1T14. La rentabilidad del área se mantiene sin embargo intacta con un margen EBITDA comparable del 8,6% en comparación con 8,8% en 1T14.

Evolución del EBITDA comparable y publicidad Periódicos 1T15 (€m)

(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable			Publicidad
	1T15	1T14	Var Abs	Var Abs
Regionales	9.125	9.287	(162)	1.353
ABC	(78)	(319)	241	668
Suplementos y Revistas	(309)	(72)	(237)	(69)
Total	8.738	8.895	(158)	1.985

Nota 1: total de publicidad incluye eliminaciones del área.

⁶ Excluye medidas de ajuste y one offs 1T15 -2.003 y 1T14 -2.707 miles de euros miles de euros.

En el primer trimestre se produce una disminución de los costes comparables del 2,8%⁷; tal y como se muestra en la tabla siguiente:

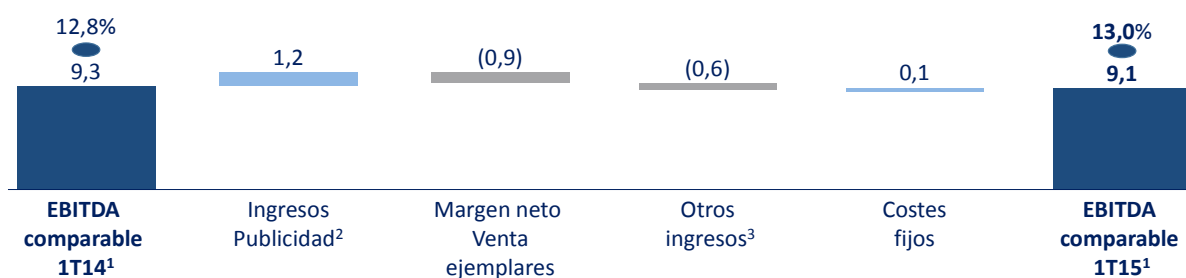
Evolución de los costes comparables Periódicos 1T15 (€m y %)

Costes operativos comp. (miles de euros)	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Regionales	(61.097)	(63.168)	(2.071)	(3,3%)
ABC	(26.474)	(27.771)	(1.297)	(4,7%)
Suplementos y Revistas	(7.113)	(7.250)	(137)	(1,9%)
Eliminaciones	4.735	5.694	960	16,9%
Total	(89.950)	(92.496)	(2.546)	(2,8%)

- (i) Regionales: EBITDA comparable de 9.125 miles de euros, descenso de 162 miles de euros vs 1T14. La reducción de costes en Regionales es de 2.071 miles de euros, lo que permite mantener el margen EBITDA comparable 1T15/14 en el 13,0%.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 1T15 vs 1T14 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)

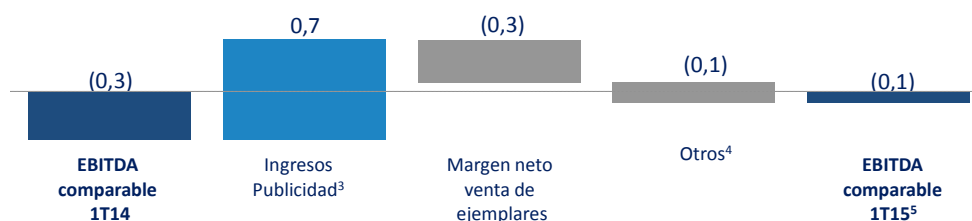


Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 1T14 €-2,6m y 1T15 €-1,3m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye, entre otros, publicidad de Otras participadas y margen de promociones.

- (ii) ABC: mejora en EBITDA comparable en 1T15 de 241 miles de euros, hasta -78 miles de euros, por una combinación del crecimiento de la inversión publicitaria y de la disminución de costes derivada de la política de control y reducción de costes de la compañía.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros



Nota 1: excluye medidas de ajuste y one offs 1T15 €-0,7m. Nota 2: incluye entre otros venta de ejemplares de la distribuidora

- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -309 miles de euros vs -72 miles de euros en 1T14.

⁷ Excluye medidas de ajuste y one offs 1T15 -2.003 y 1T14 -2.707 miles de euros miles de euros.

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	6.877	10.968	(4.091)	(37,3%)
Radio	1.054	988	66	6,7%
Contenidos	3.295	3.133	162	5,2%
Eliminaciones	(105)	(109)	4	3,4%
Total Ingresos de Explotación	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)
EBITDA				
TDT	1.196	270	926	343,1%
Radio	656	554	101	18,3%
Contenidos	950	(161)	1.112	689,0%
Total EBITDA	2.802	663	2.139	322,8%
EBITDA comparable¹				
TDT	1.196	270	926	343,1%
Radio	656	554	101	18,3%
Contenidos	950	144	806	559,8%
Total EBITDA comparable	2.802	968	1.834	189,4%
EBIT				
TDT	1.125	195	930	477,6%
Radio	652	528	124	23,5%
Contenidos	(207)	(1.533)	1.326	86,5%
Total EBIT	1.570	(810)	2.380	293,7%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	1.126	195	931	478,3%
Radio	652	528	124	23,5%
Contenidos	(207)	(1.227)	1.021	83,2%
Total EBIT comparable	1.571	(505)	2.076	411,2%

Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 1T15 519 por miles de euros y 1T14 por 501 miles de euros.

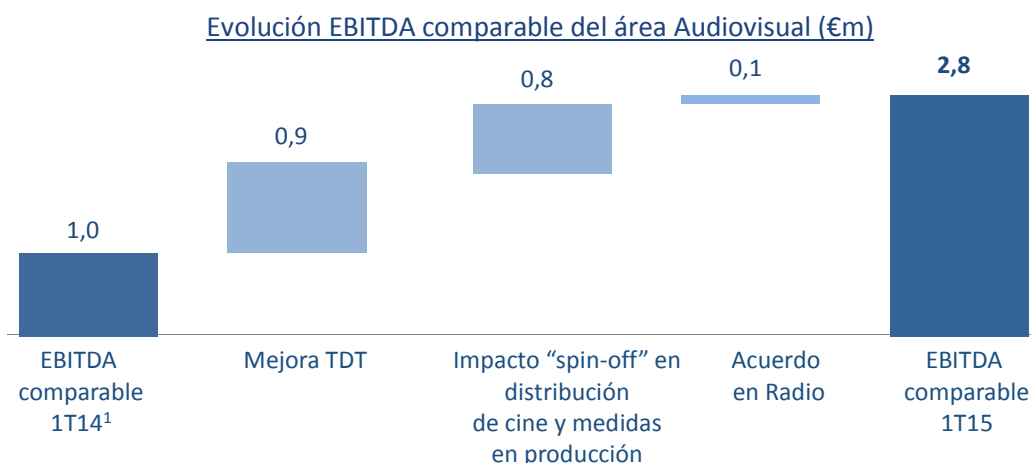
¹ Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T15 -1 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanza 11.121 miles de euros, -25,8% debido principalmente al descenso en ingresos en TDT del 37,3% por el efecto comparable con 1T14, donde se cesó la emisión de un canal de televisión.

Este descenso es parcialmente compensado por el positivo desarrollo de la alianza estratégica con COPE en Radio y por el incremento en la facturación de las productoras de Contenidos.

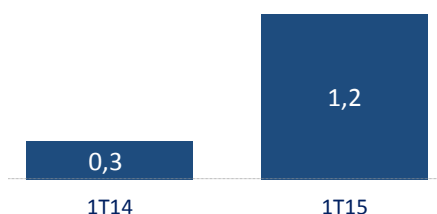
EBITDA comparable⁸: 2.802 miles de euros con una mejora de 1.834 miles de euros sobre 1T14. Todas las divisiones se encuentran en rentabilidad y mejoran su EBITDA sobre el mismo periodo del pasado año, como se puede observar en el siguiente gráfico:



Nota 1: ajustado por reestructuración €-0,3m en 1T14.

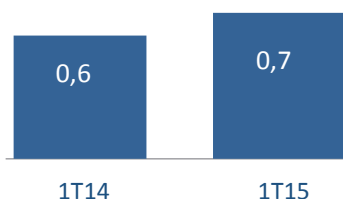
- (i) **TDT:** EBITDA comparable positivo de 1.196 miles de euros en 1T15, con una mejora 926 miles de euros comparado con 1T14, que se corresponde prácticamente con la provisión realizada en 1T14 de 1.041 miles de euros de parte de la deuda de Intereconomía.

EBITDA comparable TDT positivo con dos canales (€m)



- (ii) **Radio:** EBITDA comparable de 656 miles de euros comparado con 554 miles de euros en 1T14. La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.

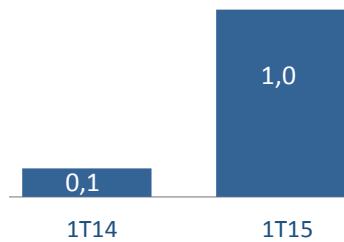
EBITDA comparable Radio (€m)



- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable de 950 miles de euros vs 144 miles de euros en 1T14, con una mejora tanto en distribución de cine, dado que en 1T14 se produjeron los últimos lanzamientos en la ventana DVD del anterior modelo de negocio, como en producción de contenidos.

⁸ Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros.

EBITDA comparable Contenidos (€m)



Resultado de Explotación comparable: (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a 1.571 miles de euros que se comparan con -505 miles de euros en 1T14, debido a la mejora en EBITDA y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en 214 miles de euros en 1T15.

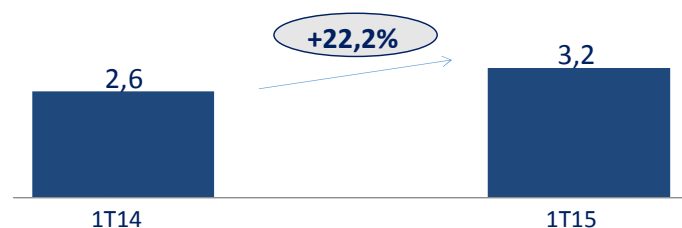
Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Clasificados	3.435	2.841	593	20,9%
Total Ingresos de Explotación	3.435	2.841	593	20,9%
EBITDA				
Clasificados	(354)	(469)	116	24,6%
Total EBITDA	(354)	(469)	116	24,6%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	(174)	(391)	218	55,7%
Total EBITDA comparable	(174)	(391)	218	55,7%
EBIT				
Clasificados	(533)	(740)	207	28,0%
Total EBIT	(533)	(740)	207	28,0%
EBIT comparable¹				
Clasificados	(353)	(662)	309	46,7%
Total EBIT comparable	(353)	(662)	309	46,7%

¹ Excluye medidas de ajuste 1T15 -180 miles de euros 1T14 -78 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan 3.435 miles de euros, un crecimiento del 20,9% debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 22,2%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)



EBITDA comparable: asciende a -174 miles de euros con un descenso de las pérdidas del 55,7% sobre 1T14 gracias al incremento de facturación que permite avanzar en el objetivo de rentabilidad en el área.

Otros

Miles de Euros	NIIF			
	1T15	1T14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
B2B	0	3.400	(3.400)	(100,0%)
Qué!	0		()	(100,0%)
Eliminaciones	0	0	0	n.a.
Total Ingresos de Explotación	0	3.400	(3.400)	(100,0%)
EBITDA				
B2B	0	713	(713)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	100,0%
Total EBITDA	0	703	(703)	(100,0%)
EBITDA comparable				
B2B	0	713	(713)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	100,0%
Total EBITDA comparable	0	703	(703)	(100,0%)
EBIT				
B2B	0	456	(456)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	100,0%
Total EBIT	0	446	(446)	(100,0%)
EBIT comparable				
B2B	0	456	(456)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	100,0%
Total EBIT comparable	0	446	(446)	(100,0%)

Tras la desinversión en Sarenet, el área de Otros ha quedado sin actividad.

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1T15	1T14	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	111.943	136.818	(24.875)	(18,2%)
Prensa Regional				
El Correo	75.744	79.536	(3.792)	(4,8%)
El Diario Vasco	54.679	57.317	(2.638)	(4,6%)
El Diario Montañés	25.379	26.840	(1.461)	(5,4%)
Ideal	20.082	21.697	(1.615)	(7,4%)
La Verdad	17.332	18.564	(1.232)	(6,6%)
Hoy	11.230	12.334	(1.104)	(9,0%)
Sur	17.916	19.305	(1.389)	(7,2%)
La Rioja	10.381	10.888	(507)	(4,7%)
El Norte de Castilla	21.601	22.887	(1.286)	(5,6%)
El Comercio	17.501	18.511	(1.010)	(5,5%)
Las Provincias	18.505	20.151	(1.646)	(8,2%)
TOTAL Prensa Regional	290.350	308.030	(17.680)	(5,7%)

Fuente: OJD. Datos 2015 no certificados

Audiencia	1ªOla 14	Var Abs	%	
Prensa Nacional- ABC	495.000	536.000	(41.000)	(7,6%)
Prensa Regional	2.009.000	2.084.000	(75.000)	(3,6%)
El Correo	408.000	430.000	(22.000)	(5,1%)
El Diario Vasco	254.000	245.000	9.000	3,7%
El Diario Montañés	156.000	176.000	(20.000)	(11,4%)
Ideal	178.000	195.000	(17.000)	(8,7%)
La Verdad	206.000	197.000	9.000	4,6%
Hoy	134.000	124.000	10.000	8,1%
Sur	141.000	145.000	(4.000)	(2,8%)
La Rioja	76.000	91.000	(15.000)	(16,5%)
El Norte de Castilla	183.000	182.000	1.000	0,5%
El Comercio	145.000	160.000	(15.000)	(9,4%)
Las Provincias	128.000	139.000	(11.000)	(7,9%)
Suplementos				
XL Semanal	2.187.000	2.357.000	(170.000)	(7,2%)
Mujer Hoy	1.362.000	1.533.000	(171.000)	(11,2%)
Mujer Hoy Corazón	311.000	284.000	27.000	9,5%
Inversión y Finanzas	51.000	45.000	6.000	13,3%

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	mar-15	mar-14	Var Abs	%
Vocento	18.832	16.693	2.139	12,8%

Fuente: ComScore Multiplataforma

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-15	mar-14	Var Abs
NET TV audiencia	3,4%	2,9%	0,5 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

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.

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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

Resultados 1T15

13 de mayo de 2015

VOCENTO
Siempre Periodismo



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.

VOCENTO orientado a crecimiento en 2015

La **inversión publicitaria continúa mejorando: 1T15 VOC +7,5%** vs total mercado¹ +7,4%, a pesar de la mayor exposición a prensa de VOC

- Incremento de cuota en offline (VOC +2,7% vs 1,2%¹ del mercado de prensa) y online (+24,8% vs 13,2%¹)
- Del incremento de la inversión publicitaria de VOC (+7,5% o €2,7m), offline supone el 35% y online el 65%

Crecimiento del margen EBITDA comparable en casi 2 p.p hasta 7,5%², a pesar de la salida de Sarenet

- En Periódicos, estabilidad en Regionales y crecimiento de ABC. Audiovisual registra crecimiento en todas las áreas
- **Reducción de costes** comparables proforma del 7,2%^{2,3}
- La salida del perímetro de Sarenet reduce el EBITDA en €0,7m

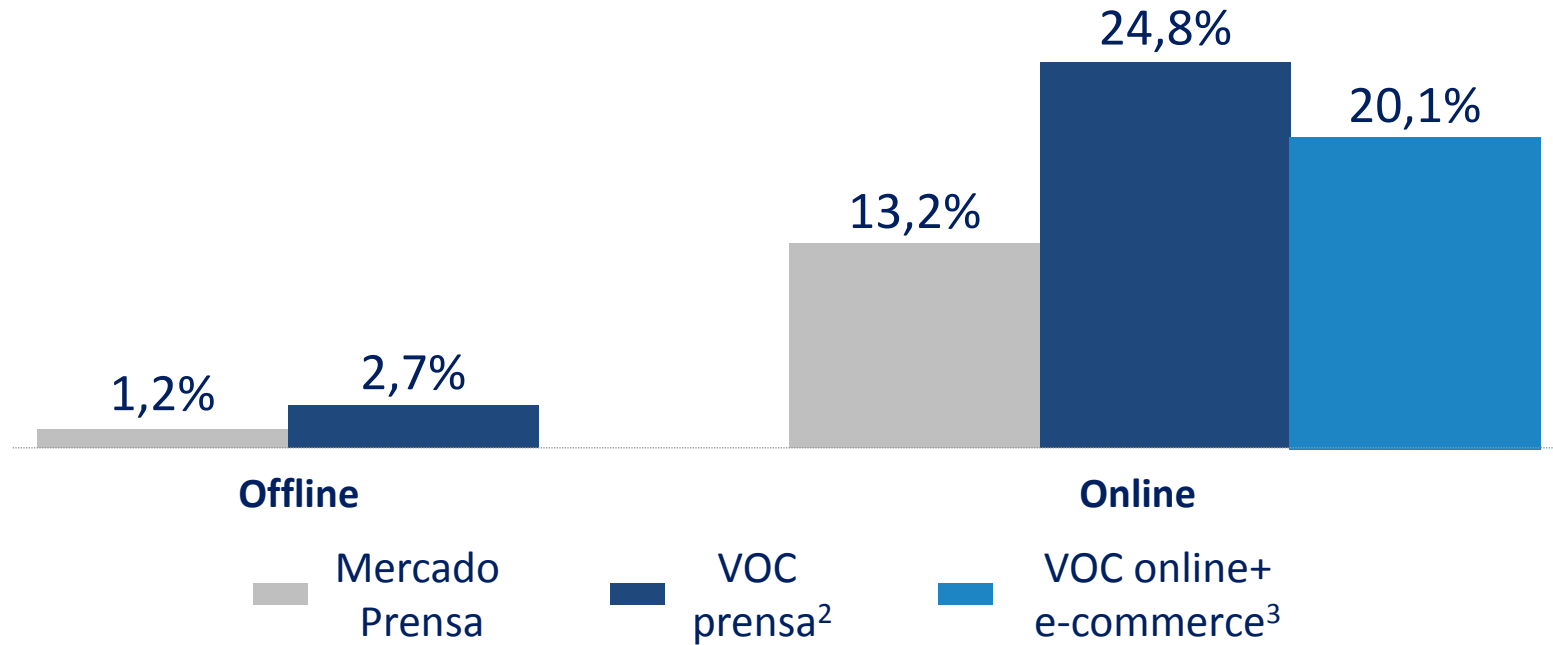
Cash flow positivo ordinario 1T15 de €2,7m

Disminución del apalancamiento financiero LTM hasta 2,8x, con una posición financiera neta en 1T15 de €127,8m (vs €125,9m a cierre de 2014)

Publicidad: contribución offline al crecimiento y continua la fuerza de digital

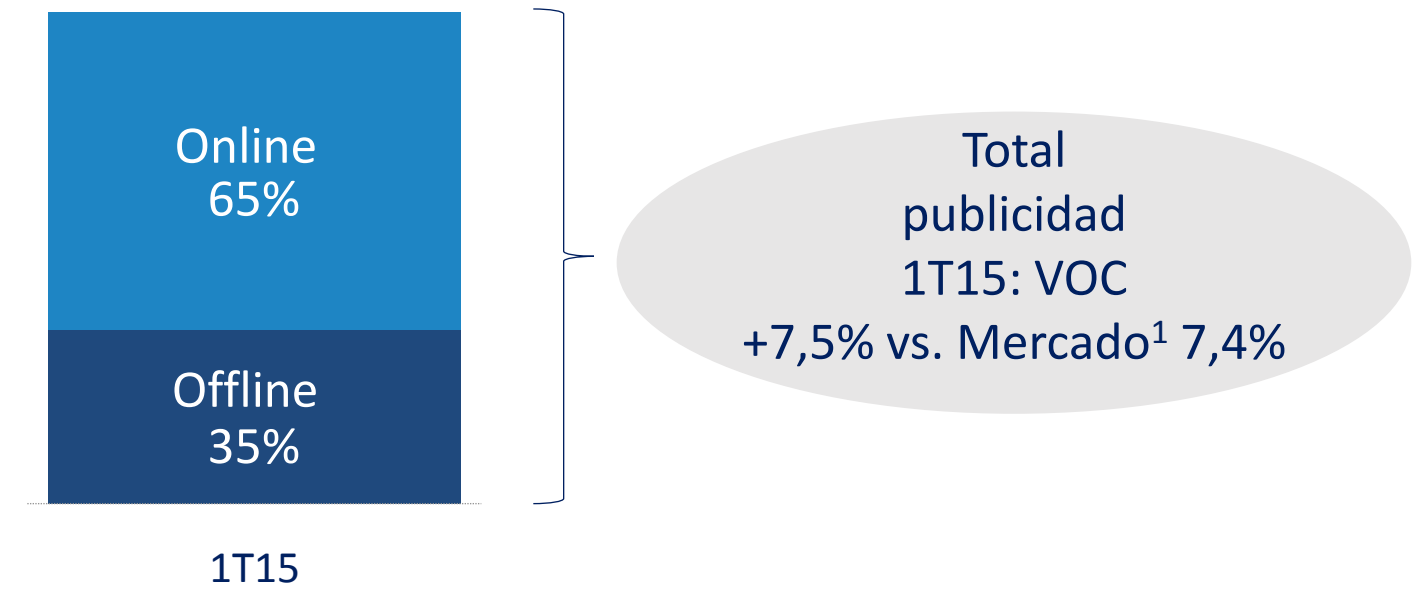
Mejor evolución publicidad de VOC vs mercado¹

Variación de inversión publicitaria en 1T15 (%)



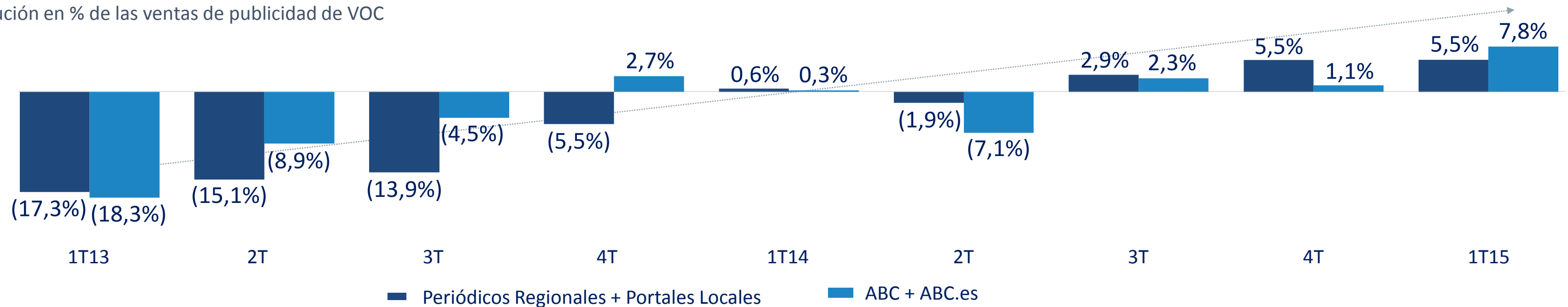
Del 100% del crecimiento, offline aporta el 35%

Contribución al crecimiento publicitario en 1T15 (%)



Mejora de la tendencia publicitaria de VOC (offline y online)

Evolución en % de las ventas de publicidad de VOC



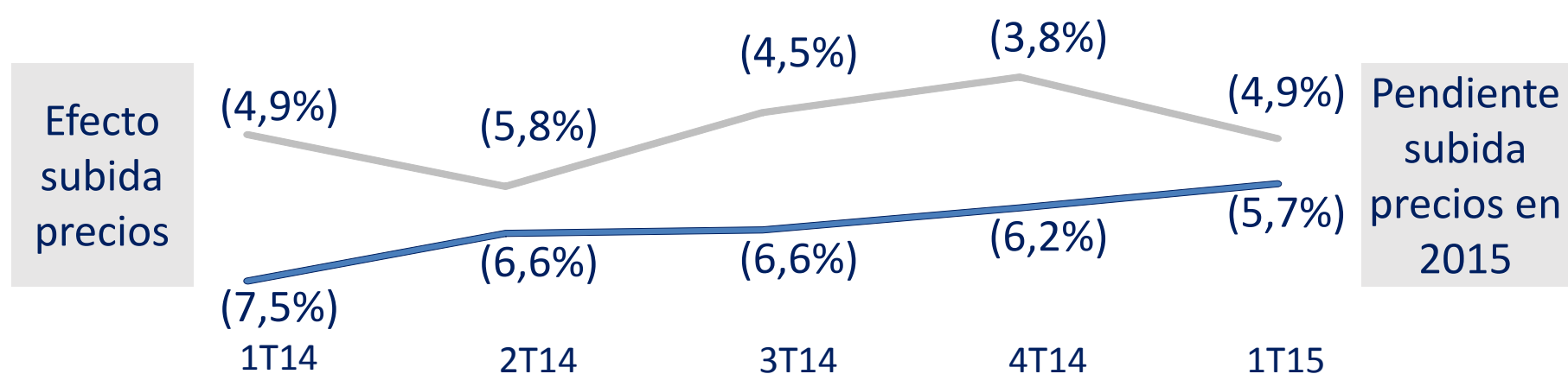
Nota 1: fuente i2p. La inversión online no incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales. Nota 3: incluye todos los ingresos de publicidad en Internet de VOC, además del negocio de e-commerce.

Regionales: crecimiento de publicidad, liderazgo y rentabilidad

Ralentización de la caída de difusión¹

Variación % anual

Mantenimiento del liderazgo regional de VOC Cuota 24,9%¹



■ % Var Difusión (ejemplares) ■ % Var Ingresos por venta de ejemplares (euros)

Pendiente subida precios en 2015

Posicionamiento diferencial en publicidad digital

% peso inversión publicitaria digital sobre total inversión

	1T15	var p.p. vs. a/a
Prensa Regional VOC	16,6%	1,7 p.p.
Mercado prensa regional	11,3%	1,7 p.p.

Mantenimiento de la rentabilidad en EBITDA de regionales

Variación 1T15 vs 1T14 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)



Nota 1: OJD. Datos no certificados 1T15. Cuota VOC sobre difusión prensa regional 1T15. Nota 2: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T14 €-2,6m y 1T15 €-1,3m. Nota 3: actividad editora y digital. Nota 4: incluye, entre otros, publicidad de Otras participadas y margen de promociones.

ABC: mejora del liderazgo, crecimiento digital e incremento de la rentabilidad

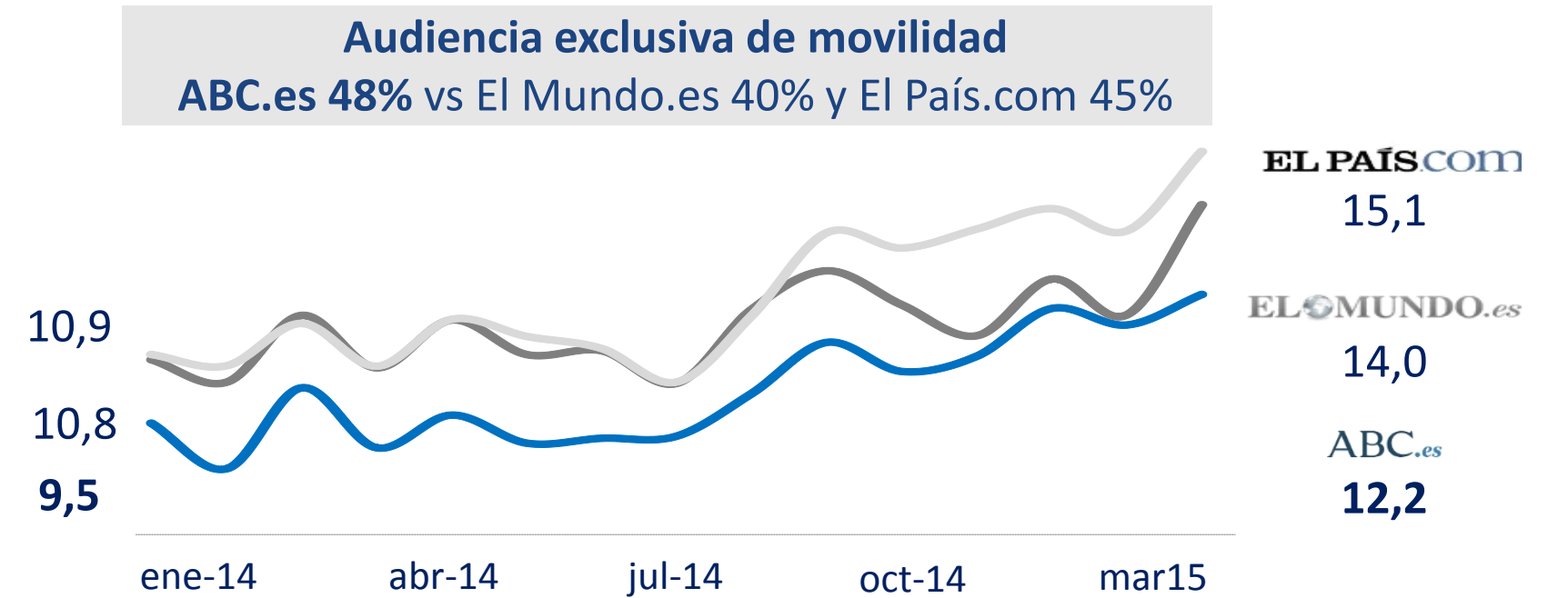
Consolida #2 en Madrid¹

Diferencial de difusión ordinaria en Comunidad Madrid ABC-El Mundo (miles de ejemplares)



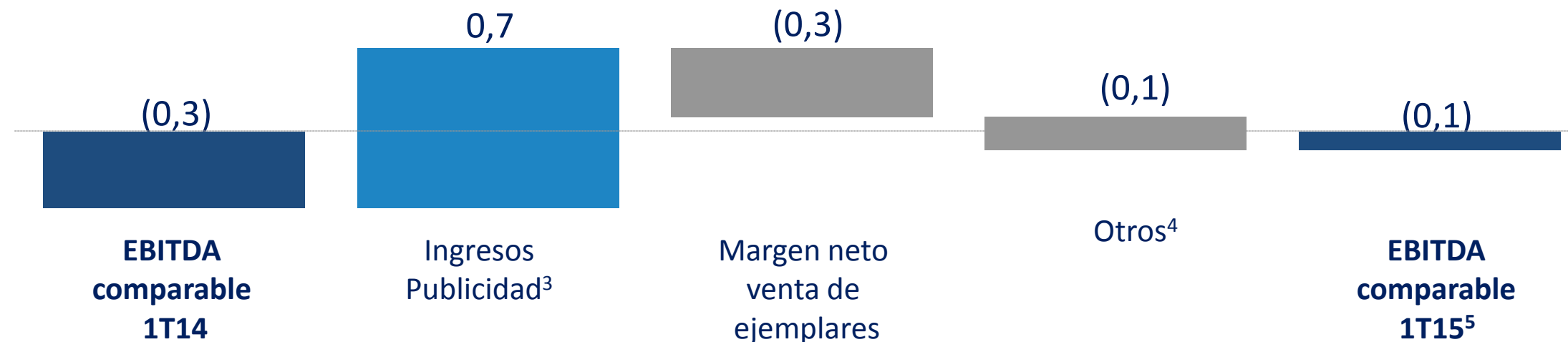
ABC compite en universo total de usuarios únicos²

Usuarios únicos mensuales total (millones) ene14-mar15



Mejora en EBITDA de ABC

Variación 1T15 vs 1T14 excepto EBITDA comparable (€m)



Énfasis en digital: publicidad ABC.es +38,8%

Medidas en costes de ejemplares:

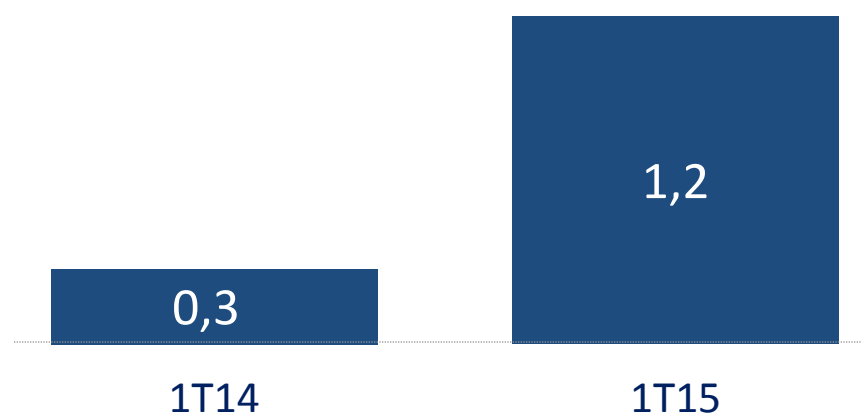
- Logística en Baleares y Canarias
- Optimización centros de impresión

Nota1: OJD. Venta en kiosco y suscripciones individuales. Datos 1T15 no certificados. Nota 2: fuente comScore MMX Multiplataforma. Movilidad exclusiva incluye solo dispositivos móviles. Nota 3: actividad editora y digital. Nota 4: incluye entre otros, margen de promociones y costes fijos. Nota 5: excluye medidas de ajuste y one offs 1T15 €-0,7m.

Audiovisual: crecimiento de todas las áreas y EBITDA positivo recurrente

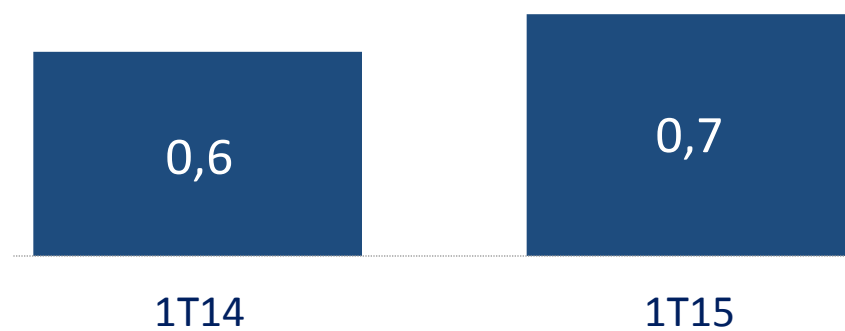
TDT en positivo con 2 canales

EBITDA comparable en €m



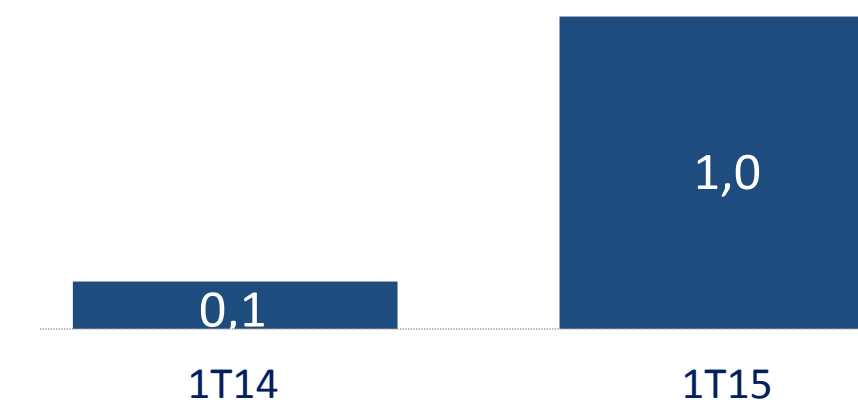
Radio estable por acuerdo COPE

EBITDA comparable en €m



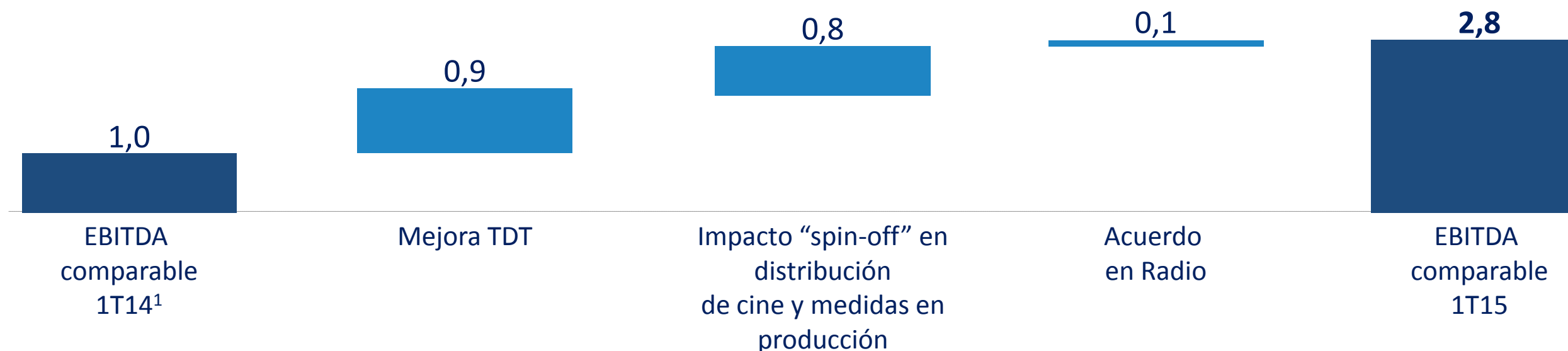
Contenidos en rentabilidad

EBITDA comparable en €m¹



Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 1T15 vs 1T14 excepto para EBITDA comparable

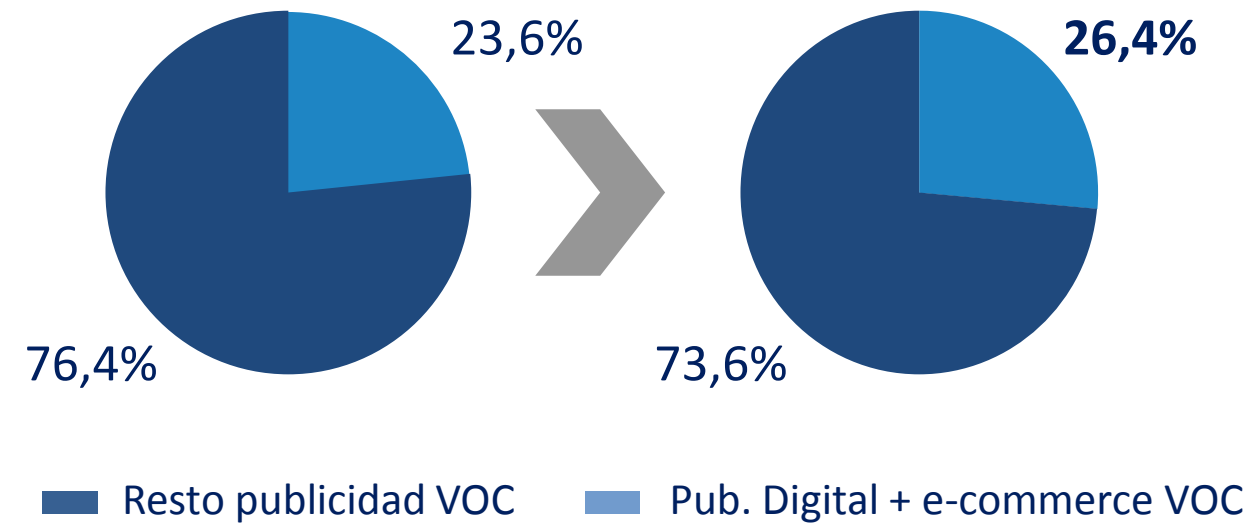


Nota 1: ajustado por medidas de ajuste de personal 1T14 €-0,3m en Contenidos

Nuevas iniciativas y crecimiento online que supera el 25% de ingresos

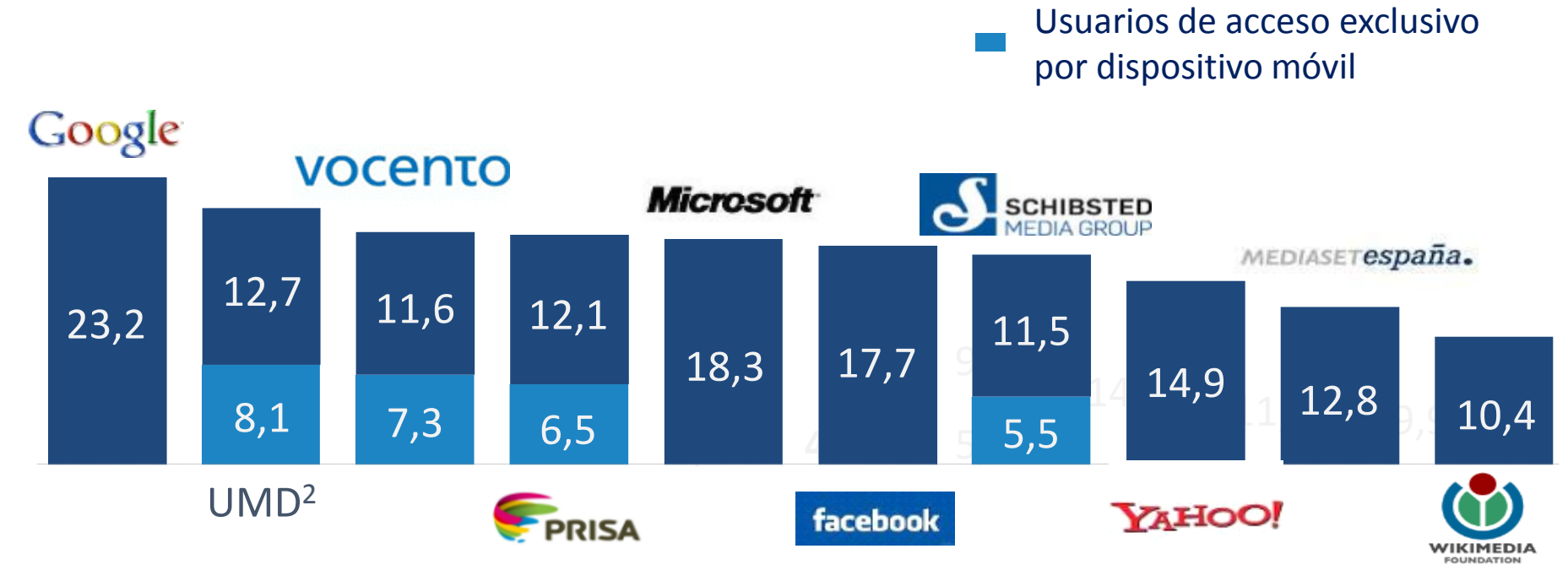
Evolución de peso de ingresos digitales

Peso sobre el total de ingresos publicitarios %



Mayor peso de usuarios de movilidad que comparables¹

Millones de usuarios únicos mensuales



Crecimiento de publicidad en Clasificados

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)

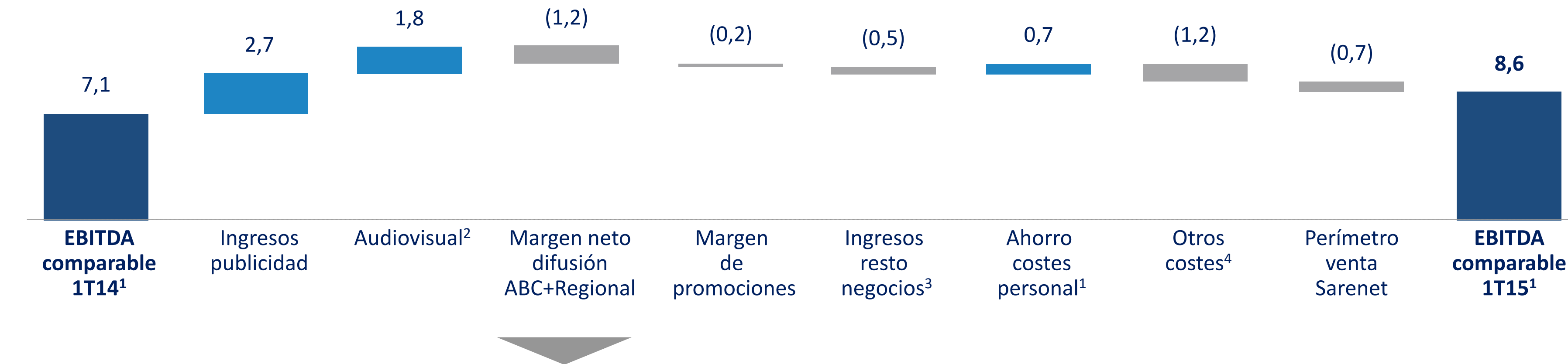


Nota 1: fuente comScore MMX Multiplataforma mar15. Nota 2: UMD= Unidad de Medios Digitales incluye Unidad Editorial, Zeta y Prensa Ibérica.

Incremento del margen EBITDA comparable en casi 2 p.p. hasta 7,5%

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 1T15 vs 1T14 excepto para EBITDA comparable



Margen EBITDA¹ 5,8%

Pendiente 2015:

- Potencial subida de precios en Regionales
- Impacto positivo de ahorros impresión

No recurrentes 1T15:

- Medidas ajuste de personal €-2,6m (no incluido)
- Perímetro por venta Sarenet 2014 €-0,7m

Margen EBITDA¹ 7,5%

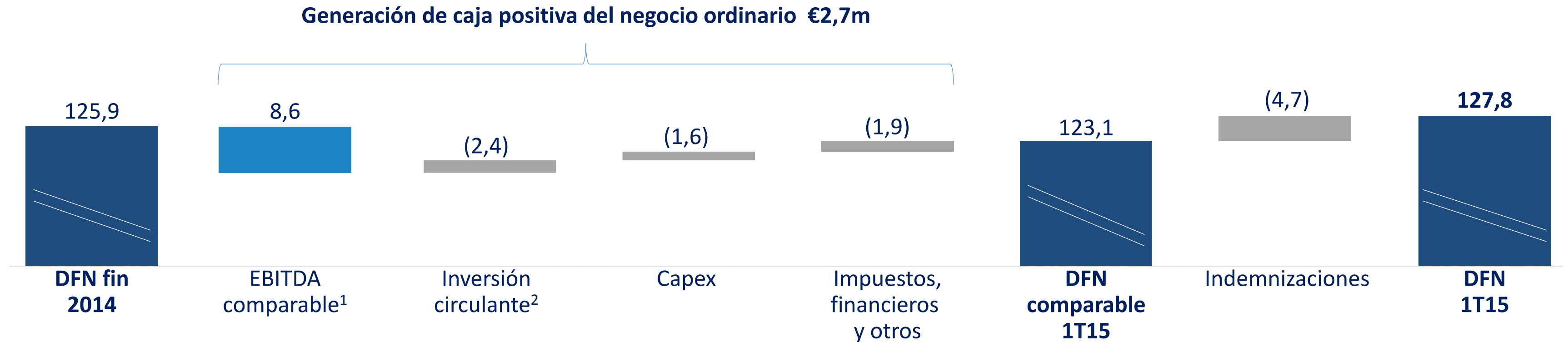
Nota 1: ex. medidas ajuste personal y one offs 1T15 €-2,6m y 1T14 €-4,6m. Variación de costes de personal ex. Audiovisual y Sarenet. Nota 2: incluye impacto provisión Intereconomía en TDT de 1T14.

Nota 3: Venta de ejemplares Suplementos, Clasificados y Otros negocios. Nota 4: resto de costes.

Posición financiera neta/EBITDA comparable 2,8x y generación de cash flow ordinario

Mejora de los niveles de DFN

Cambios en la posición financiera neta diciembre 2014-1T15. Datos en €m



**Deuda financiera neta/
EBITDA comparable
2014 2,9x**

**Deuda financiera neta/ EBITDA
comparable
1T15 2,8x**

Inversión circulante y control de Capex

- Gestión activa de circulante
- Control de Capex

Composición posición financiera neta

- Efectivo y otros: €19,4m
- Líneas de crédito no dispuestas: €36,8m

Anexo financiero 1T15 vs 1T14

Cuenta de Resultados consolidada comparable 1T15

NIIF

Datos en €m

	1T15	1T14	Var %
Ventas de ejemplares	49,0	52,5	(6,7%)
Ventas de publicidad	39,1	36,4	7,5%
Otros ingresos	26,8	32,8	(18,2%)
Ingresos de explotación	114,9	121,7	(5,5%)
Costes operativos comparables	(106,3)	(114,6)	(7,2%)
EBITDA comparable¹	8,6	7,1	20,8%
Indemnizaciones y otros efectos²	(2,6)	(4,6)	(6,3%)
EBITDA	6,0	2,5	141,9%
Depreciación y amortización	(5,2)	(6,2)	(16,2%)
Resultado por enajenación inmovilizado	0,0	(0,2)	106,1%
Rdo. de explotación (EBIT)	0,8	(3,9)	120,9%
Rdo. sociedades método participación	(0,0)	(0,1)	81,3%
Diferencial financiero y otros	(0,7)	(2,7)	72,1%
Rdo. Neto enajenación de activos no corrientes	0,0	(0,4)	100,0%
Impuesto sobre sociedades	(0,3)	1,0	(132,7%)
Resultado neto del ejercicio antes minoritarios	(1,0)	(6,0)	83,5%
Minoritarios	(0,7)	(0,3)	(109,1%)
Resultado atribuible a sociedad dominante	(1,7)	(6,4)	73,1%

Nota 1: ex. medidas ajuste personal y one offs 1T15 €-2,6m y 1T14 €-4,6m. Nota 2: incluye indemnizaciones y otros one offs.

Balance consolidado a 31 de marzo de 2015

NIIF

Datos en €m

	1T15	2014
Activos no corrientes	502,0	506,7
Activo intangible	131,9	134,2
Propiedad, planta y equipo	163,3	167,4
Part. por método participación	8,1	8,1
Otros activos no corrientes	198,7	196,9
Activos corrientes	130,7	145,9
Otros activos corrientes	111,3	122,4
Efectivo y medios equivalentes	19,4	23,5
Activos mantenidos a la venta	2,2	0,2
Total Activo	634,8	652,8

	1T15	2014
Patrimonio neto	320,1	322,6
Total pasivo	314,7	330,2
Deuda financiera	144,2	146,4
Otros pasivos no corrientes	58,5	62,6
Otros pasivos corrientes	111,9	121,2
Total Pasivo	634,8	652,8
Deuda financiera neta	127,8	125,9

Variación DFN 1T15

NIIF

Datos en €m

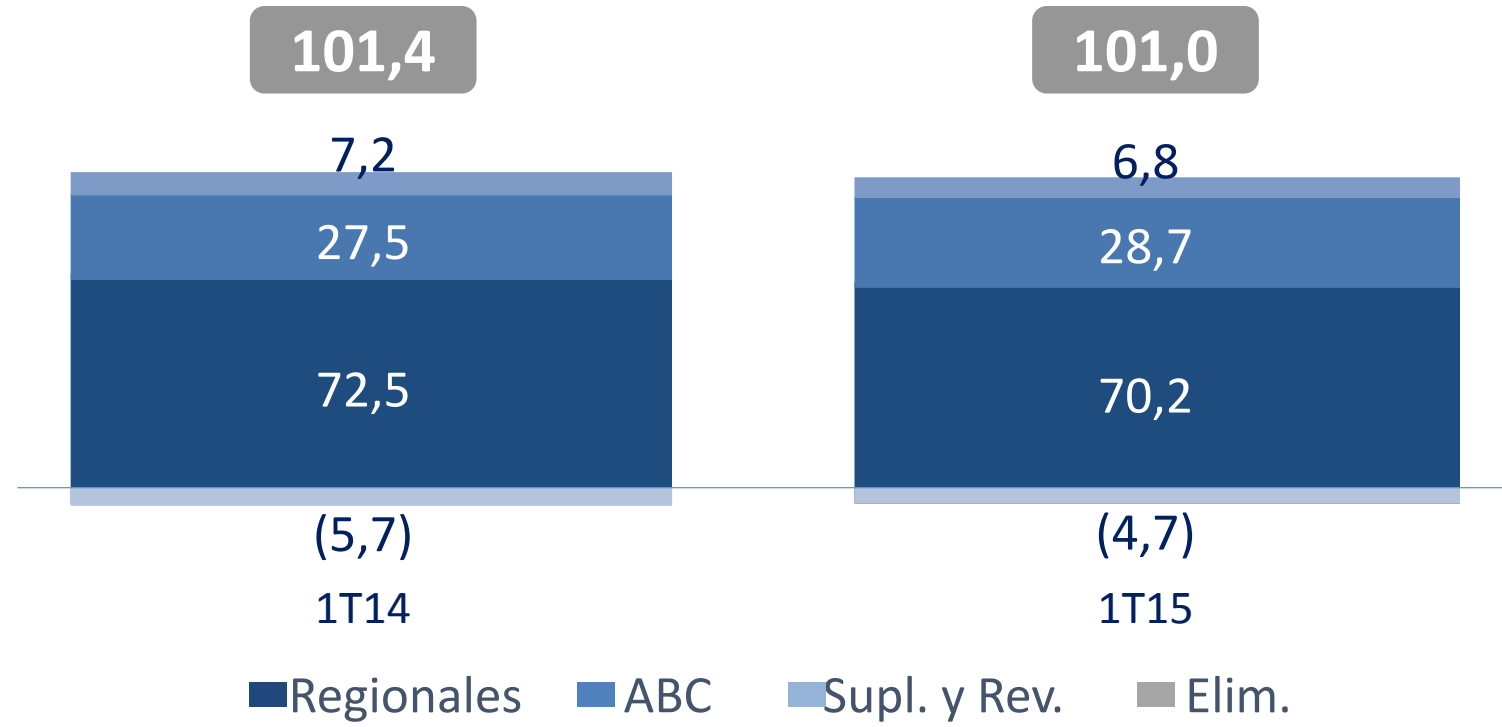
	1T15	1T14
EBITDA comparable	8,6	7,1
Variación capital circulante	(2,4)	(1,0)
Capex	(1,6)	(2,6)
Otras partidas ¹	0,9	3,2
Cash flow proveniente de actividades operativas	5,5	6,8
Dividendos e intereses pagados ²	(2,8)	(5,3)
Total cash flow ordinario	2,7	1,4
Pagos medidas ajuste de personal	(4,7)	(3,7)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	0,0	(5,5)
Cambio en DFN	(2,0)	(7,8)
	DFN 1T15	127,8
	DFN 1T14	157,1

Nota 1: incluye impuesto sobre las ganancias pagadas, pago por retenciones intereses y otros. Nota 2: dividendo a filiales con minoritarios y pagos por intereses. Nota 3: incluye ventas de activos no estratégicos y efectos derivados del préstamo sindicado en 1T14.

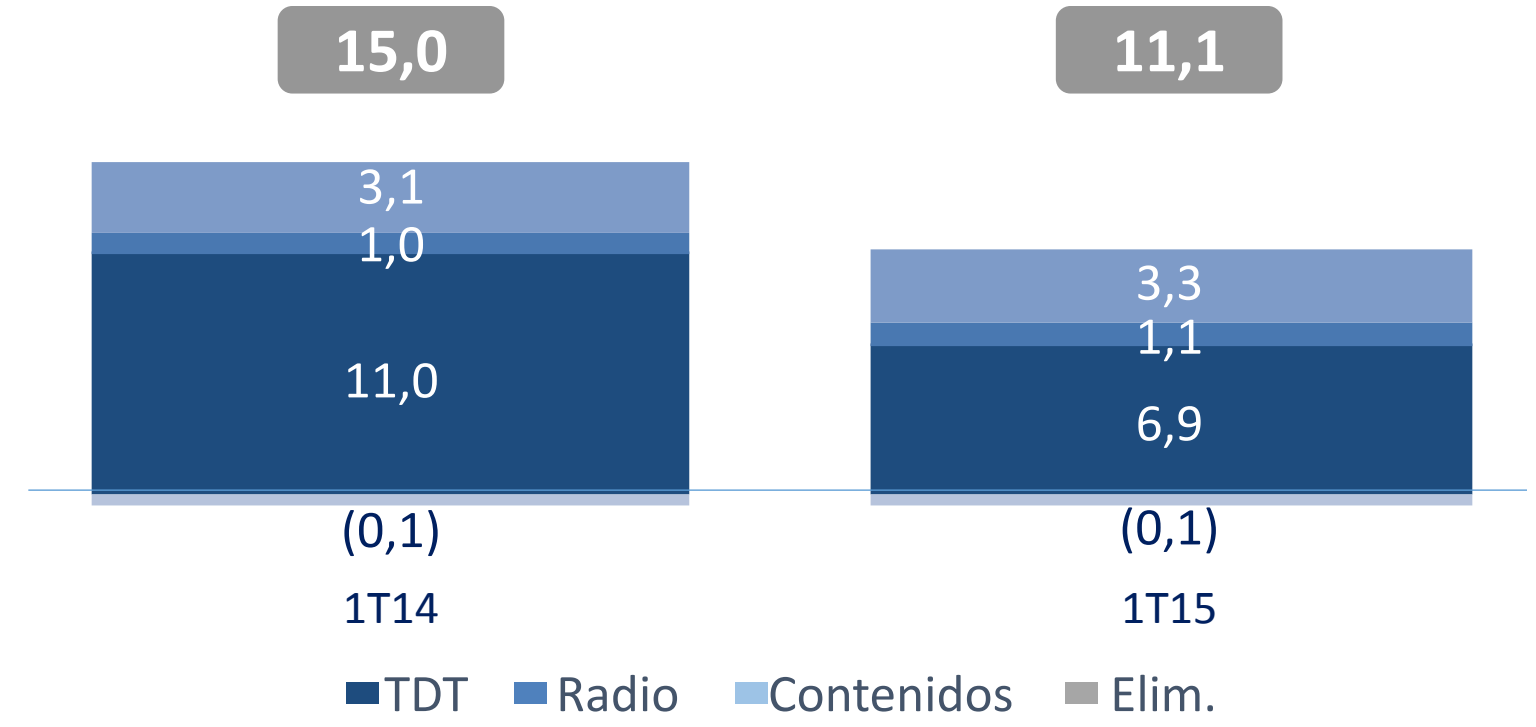
Ingresos por área de negocio

Datos en €m

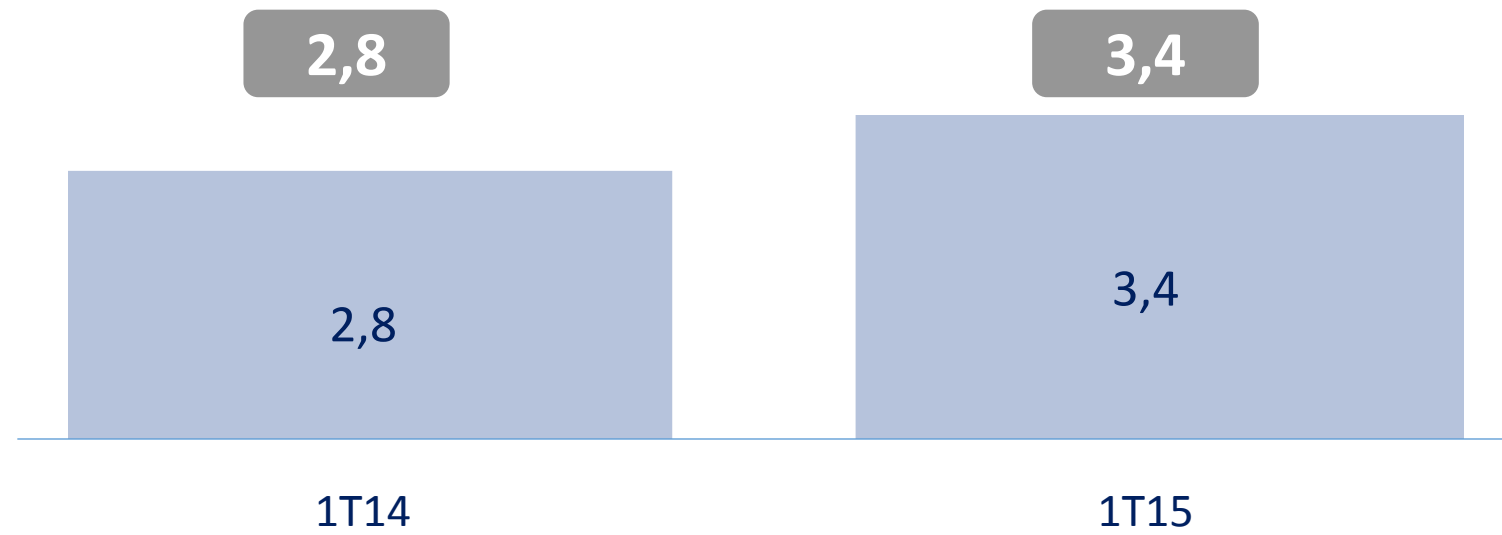
Periódicos



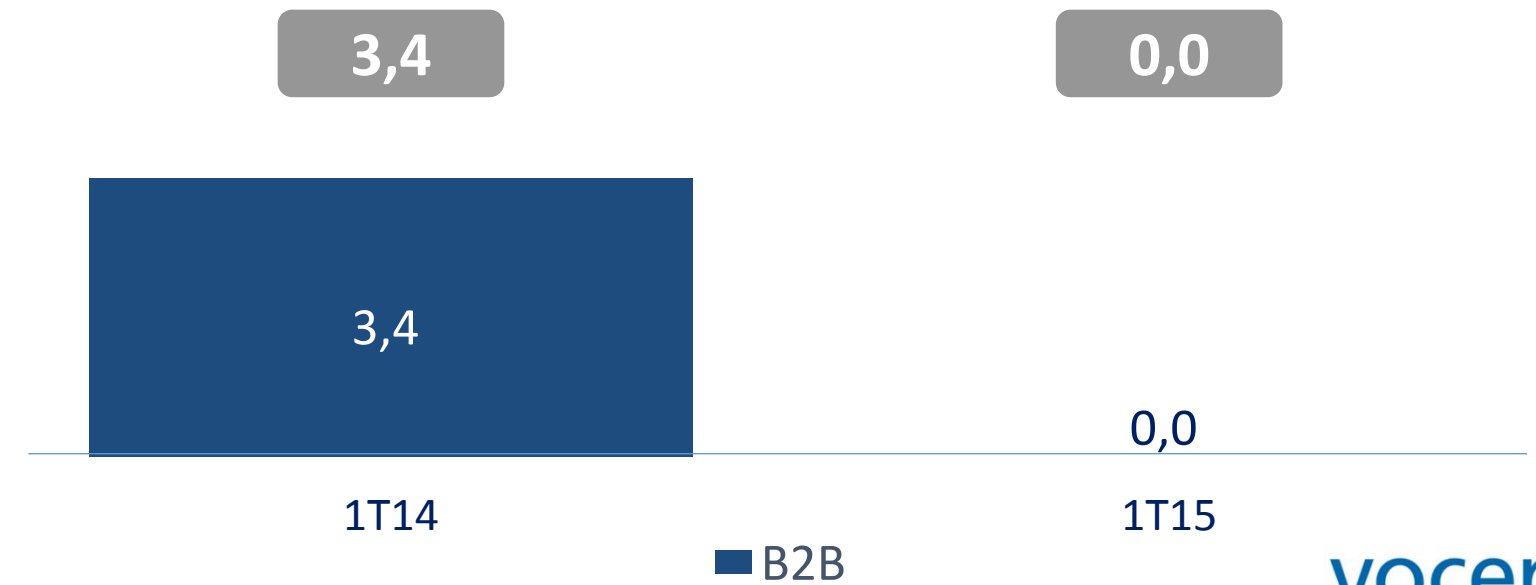
Audiovisual



Clasificados



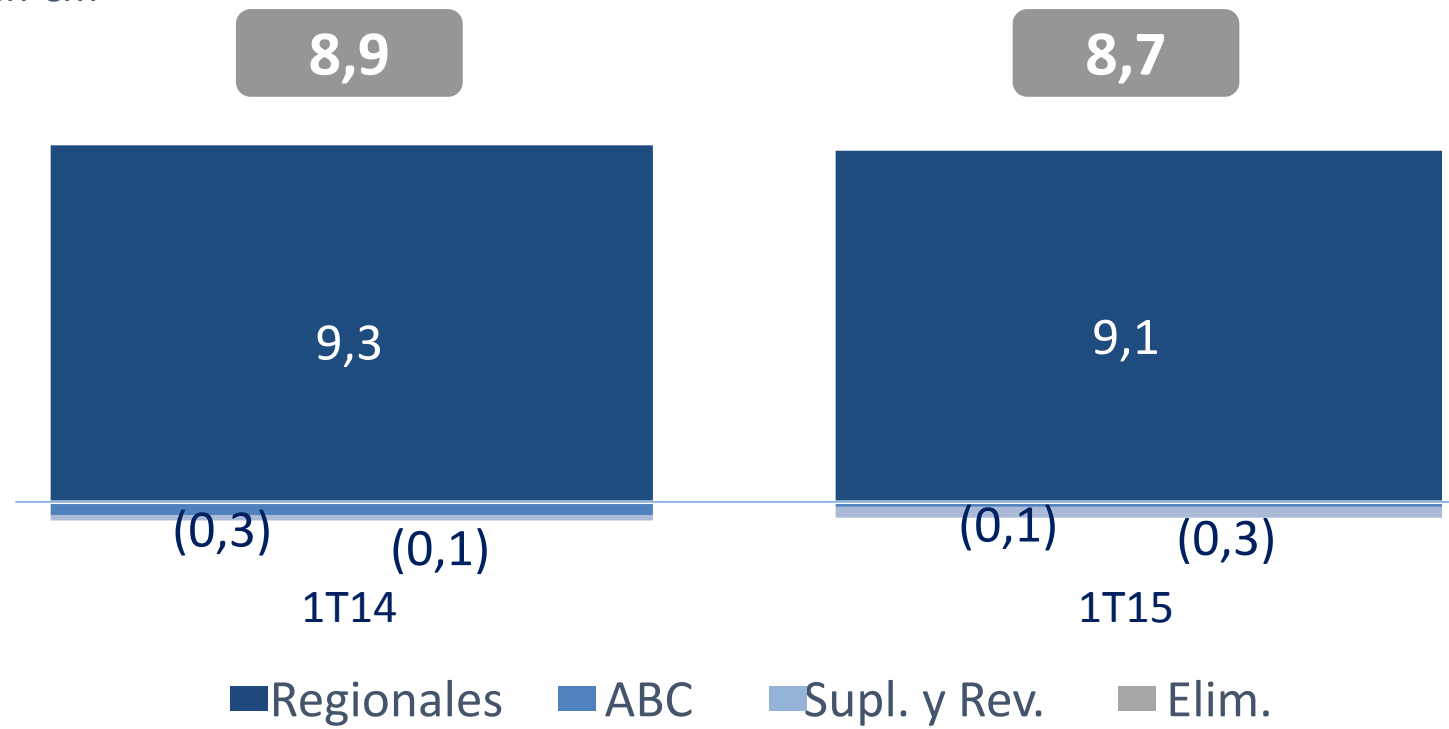
Otros



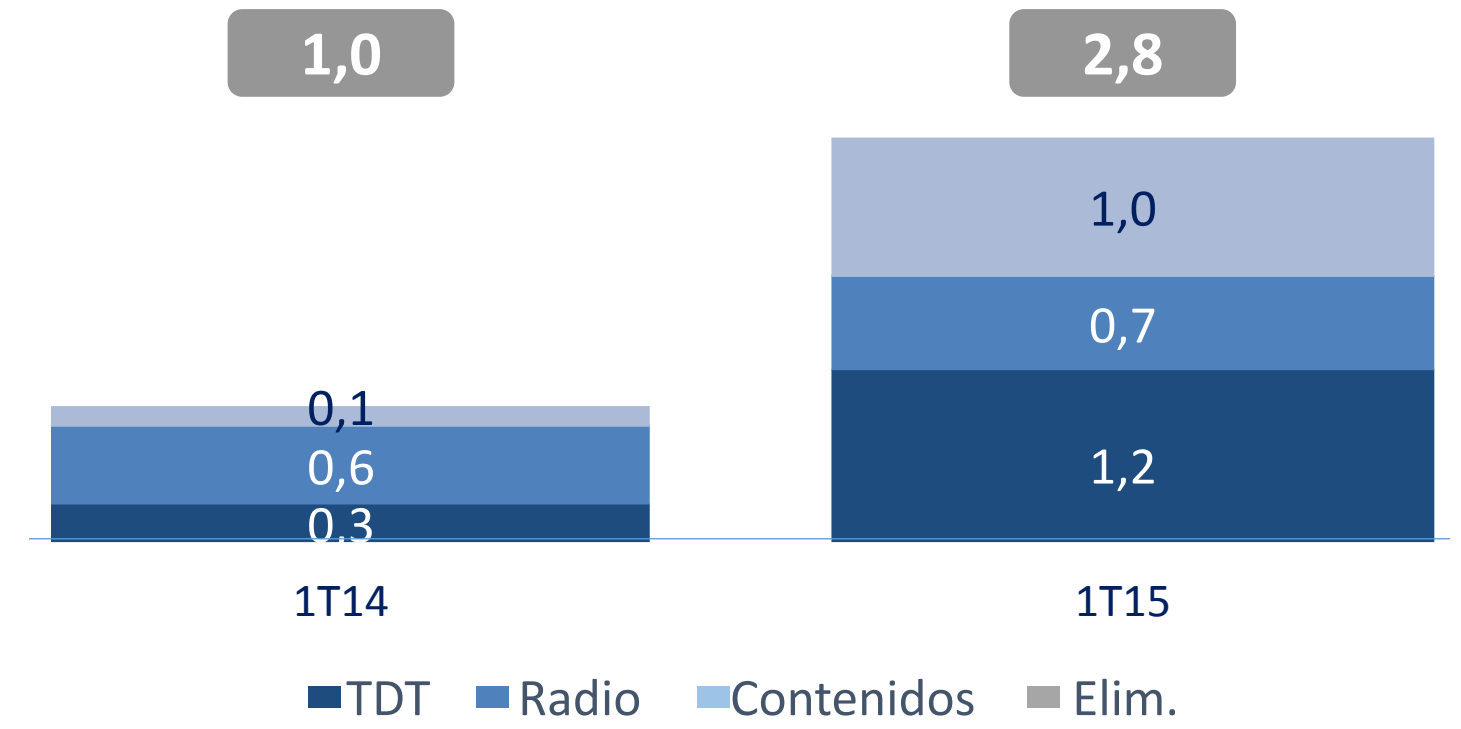
EBITDA comparable¹ por área de negocio

Datos en €m

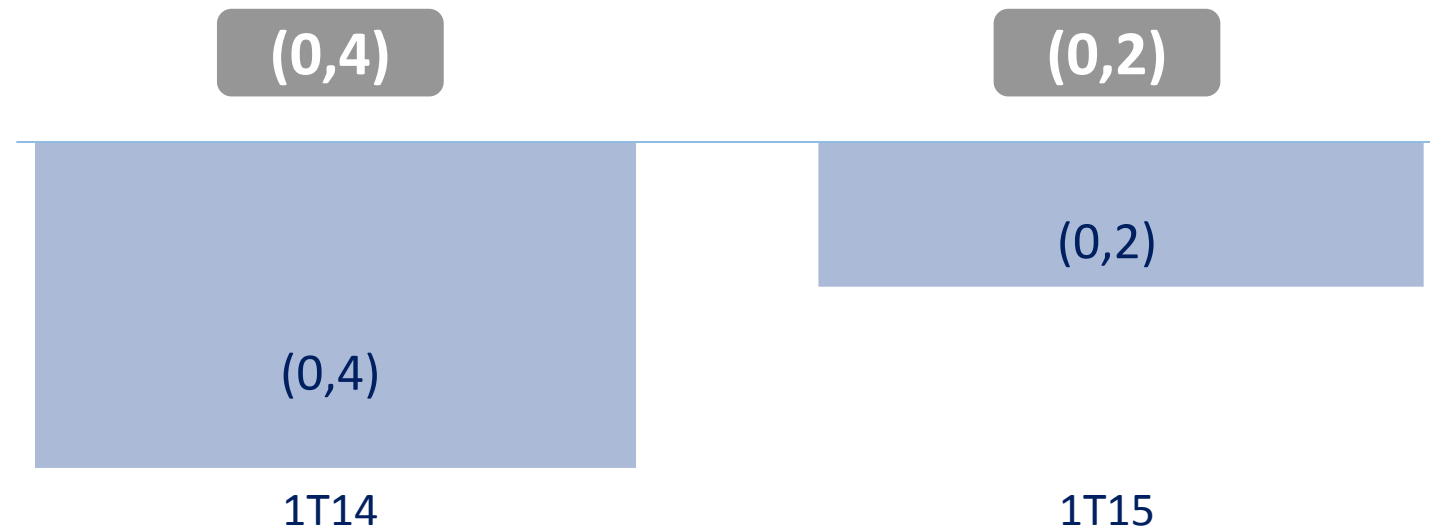
Periódicos



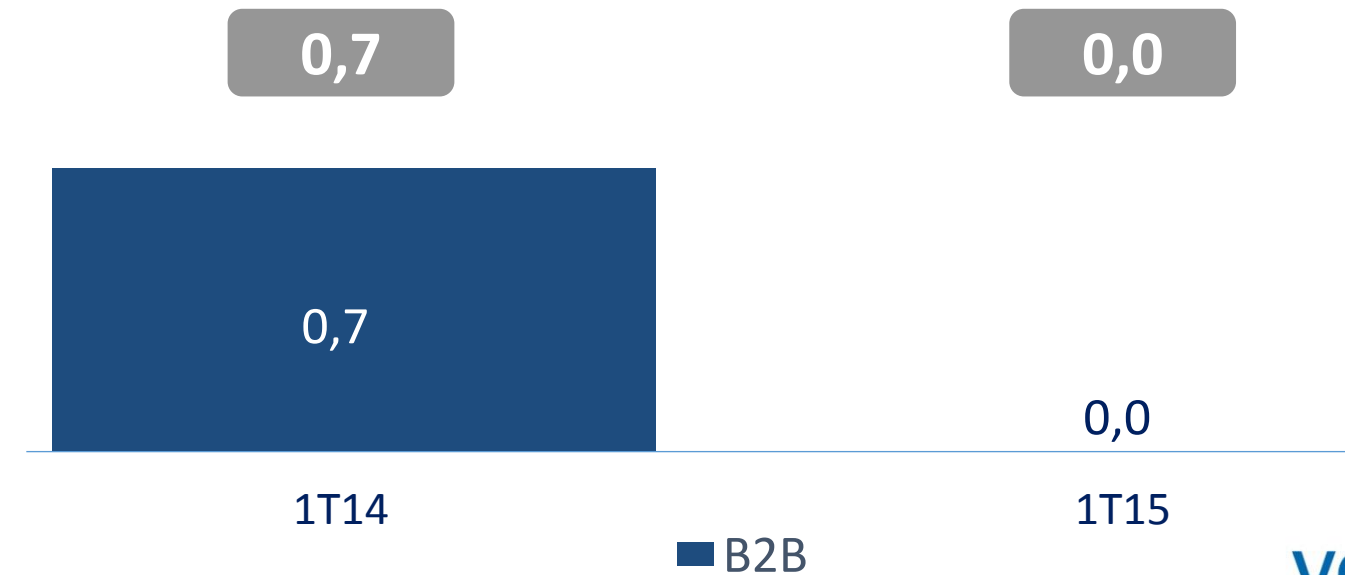
Audiovisual



Clasificados



Otros



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1T15 €-2,0m y 1T14 €-2,7m, Audiovisual 1T14 €-0,3m y Clasificados 1T15 €-0,2m y 1T14 €-0,1m.



pisos.com

Oferplan

LA VERDAD

NET TV



AVANZA
ENTUCARRERA.COM

infoempleo.com



El Norte de Castilla.

EL DIARIO
MONTAÑÉS

LA VOZ
DE CÁDIZ

EL DIARIO VASCO .COM

IDEAL

LA RIOJA

El Norte de Castilla .COM

SUR

EL DIARIO
MONTAÑÉS .ES

guapabox

EL DIARIO VASCO

ABC

EL CORREO .COM

INVERSIÓN
@ finanzas.com

HOY

Colpisa

SUR .COM

EL COMERCIO

EL CORREO

euROT
producciones

ABC.es

LAS PROVINCIAS

XI Semanal

HOY .ES

LA RIOJA .COM

mujerhoy.com



mujerhoy

IDEAL .COM

tus anuncios.com

cmvocento

hillvalley

BOCA } BOCA
PRODUCCIONES

LA VERDAD .COM

AUTOCASION .COM

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Pintor Losada, 7

48007 Bilbao (Bizkaia)

Tel.: 902 404 073

e-mail: ir@vocento.com

VOCENTO
Siempre Periodismo

Vocento, S.A. and subsidiaries

Results for January-March 2015

13 May 2015

vocento
Siempre Periodismo



Breakdown of VOCENTO areas of activity in 1Q15

NEWSPAPERS			
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 ▪ Beralan ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plants ▪ Sales company 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			
DIGITAL TERRESTRIAL TELEVISION	RADIO		CONTENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT – Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Regional DTT 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Production: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Contenidos (Boca Boca, Europroducciones, Europroduzione and Hill Valley) Distribution: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Cinema

CLASSIFIEDS	OTHERS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarenet (out of perimeter in 2015)

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of the information and understand the organic performance of the Company, it is always indicated in this report when operating expenses, EBITDA and/or EBIT and the Net Result are affected by non-recurring or extraordinary items. The most important impacts can be put into three groups: 1) measures to adjust the workforce and one-offs, 2) impacts of strategic business decisions (e.g. the film distribution agreement in 2014), and 3) changes to the perimeter (e.g. the divestment in 2014 of Sarenet, the B2B unit in the Others division).

Highlights of the financial performance of the businesses

Advertising revenues increased by 7.5% in 1Q15, vs. 7.4% for the market, despite VOCENTO's greater exposure to the print press

Digital businesses increase their contribution, to 26.4% of total advertising and e-commerce revenues

Comparable EBITDA margin improves by 2 p.p. to 7.5%

Positive ordinary cash flow in 1Q15 of 2,725 thousand euros

▪ **The trend for advertising spend continues to improve**

- (i) VOCENTO's advertising revenues increased by +7.5% in 1Q15 vs. 7.4% for the total market according to i2p (and despite the greater exposure to the press sector).
- (ii) Offline and online advertising spend increases at VOCENTO: of the total increase (+7.5%, or 2,739 thousand euros), offline contributed 35% and online 65%.
- (iii) The Newspapers area increased its market share of advertising spend: offline advertising revenues of ABC and the Regional press increased by 2.7% vs. 1.2%¹ for the press market, while online advertising revenues grew by 24.8% vs. 13.2%¹ for the market.
- (iv) The revenue profile migrates towards digital: Internet advertising revenues and new digital businesses contributed 26.4% of VOCENTO's total advertising and e-commerce revenues in 1Q15 (+2.8 p.p. vs. 1Q14).

▪ **Total revenues were impacted by decisions focused on profitability**

- (i) A reduction in circulation sales, partly because of the restructuring of ABC logistics and its transition to a 100% digital newspaper in the Balearic and Canary Islands, which was responsible for 45% of the fall in ABC circulation revenues.
- (ii) A fall in other revenues, mainly because of lower Television revenues following the end of broadcasting of a channel in February 2014, a more selective promotions policy, and the deconsolidation of Sarenet in 4Q14.

▪ **Expansion of the comparable² EBITDA margin of almost 2 p.p. to 7.5%, despite the sale of Sarenet**

- (i) Reduction in comparable costs in 1Q15 of -7.2%, excluding personnel adjustment measures and one-offs (1Q15 -2,563 and 1Q14 -4,622 thousand euros).
- (ii) Newspapers: comparable EBITDA in 1Q15 of 8,738 thousand euros, with a stable comparable EBITDA margin at the Regional press of 13.0% (vs. 12.8% in 1Q14) and an increase in comparable EBITDA at ABC (+241 thousand euros).
- (iii) Audiovisual: comparable EBITDA 1Q15 2,802 thousand euros, tripling from 1Q14, following improvements in Content and the positive comparable effect in DTT of the provision made in 1Q14.

▪ **EBIT 1Q15 positive 820 thousand euros, first positive EBIT for a 1Q since 2011**

▪ **Financial gearing improves to 2.8x (Net financial debt/comparable EBITDA of last 12 months)**

- (i) Generation of positive operating cash flows of 2,725 thousand euros, excluding compensation payments of 4,694 thousand euros.
- (ii) Reduction in LTM financial gearing to 2.8x with net financial debt 1Q15 of 127,839 thousand euros (vs. 125,869 thousand euros in 2014).

¹ Source: i2p 1Q15.

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 -2,563 and 1Q14 -4,622 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation revenues	49.003	52.509	(3.506)	(6,7%)
Advertising revenues	39.146	36.406	2.739	7,5%
Other revenues	26.787	32.762	(5.975)	(18,2%)
Total revenue	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)
Staff costs	(42.985)	(44.453)	(1.469)	(3,3%)
Procurements	(18.596)	(21.329)	(2.733)	(12,8%)
External Services	(47.035)	(52.043)	(5.009)	(9,6%)
Provisions	(291)	(1.359)	(1.068)	(78,6%)
Operating expenses (without D&A)	(108.907)	(119.185)	(10.278)	(8,6%)
EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%
Depreciation and amortization	(5.221)	(6.230)	(1.009)	(16,2%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	11	(177)	188	106,1%
EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%
Impairments/reversal of other intangible assets	(750)	0	(750)	n.a.
Profit of companies acc. equity method	(13)	(71)	57	81,3%
Net financial income	(740)	(2.654)	1.914	72,1%
Net gains on disposal of non- current assets	0	(367)	367	100,0%
Profit before taxes	(684)	(7.006)	6.323	90,2%
Corporation tax	(314)	959	(1.274)	(132,7%)
Net profit for the year	(998)	(6.047)	5.049	83,5%
Minority interests	(724)	(346)	(378)	(109,1%)
Net profit attributable to the parent	(1.721)	(6.393)	4.671	73,1%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	(106.344)	(114.563)	(8.219)	(7,2%)
Comparable EBITDA ¹	8.593	7.115	1.478	20,8%
Comparable EBIT ^{1,2}	3.372	885	2.487	281,1%

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 1Q15 -2,563 and 1Q14 -4,622 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets 1Q15 11 thousand euros and 1Q14 -177 thousand euros.

Operating revenues

Total revenues in 1Q15 fell -5.5% from 1Q14 to 114,936 thousand euros, as a result of the following factors:

- (i) Circulation revenues decreased by 6.7%, including declines of 4.9% at the Regional Press and 12.4% at ABC. At ABC, cover prices were increased in January (from €1.4 to €1.5 Mondays to Fridays and from €1.8 to €2.0 on Saturdays).

Because of the end to the distribution of physical copies of ABC in the Balearic Islands and the Canary Islands, with the newspaper becoming 100% digital on the Kiosko y Más platform, the performance of total circulation or ordinary circulation figures cannot be seen as representative.

Total circulation was 111,943 copies per day in 1Q15, or a decrease, excluding the impact of the islands, of 10.7%.

A highlight was the performance of ordinary circulation in the Madrid region, where the historical leadership of El Mundo has been reversed, with ABC ahead in 1Q15. Madrid represents 35% of the circulation sales of the national press and is a key market.

ABC circulation performance vs. El Mundo¹

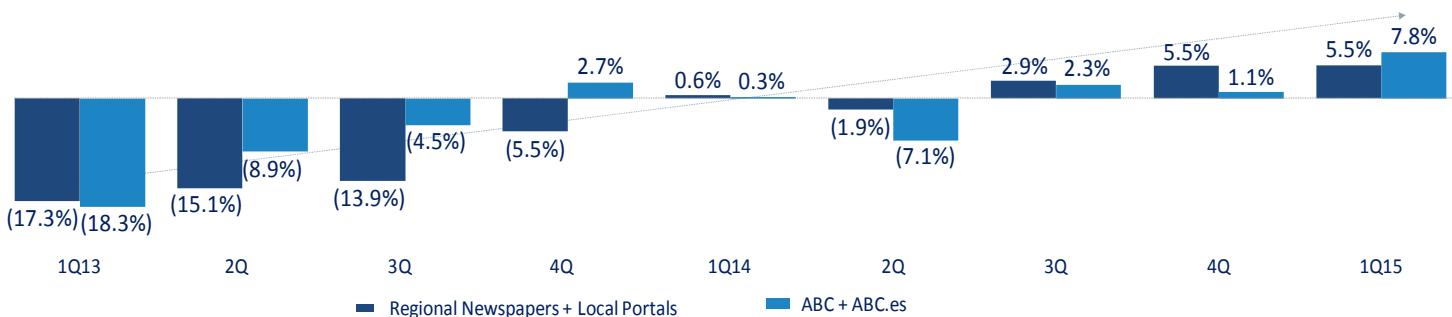
Performance of kiosk sales and individual subscriptions (data in thousands)



Note 1: source OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 1Q15 data not certified.

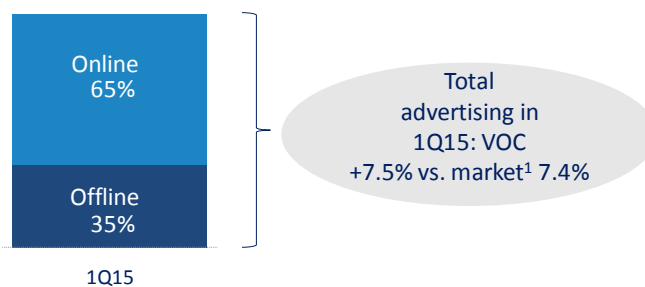
- (ii) Revenues from advertising sales increased by 7.5% en 1Q15, with an improvement in the trend for advertising spending, in the Regional Press and also at ABC.

Performance of advertising revenues at Regional and ABC (offline + online) (%)



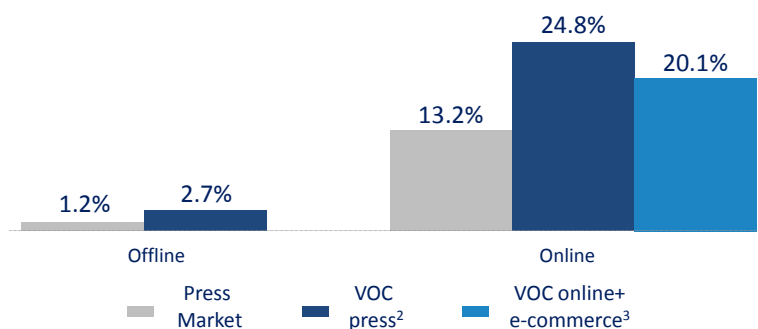
This improvement in advertising spend was recorded in both offline and online formats. Of the total growth in advertising spend at VOCENTO in 1Q15, offline contributed 35% and online 65%.

Contribution to advertising growth in 1Q15 (%)



The total increase in advertising revenues at VOCENTO in 1Q15 of 7.5% compares to the total growth of the advertising market of 7.4%, according to i2p, despite the group's greater exposure to the press sector. In addition, VOCENTO has outperformed the offline and the online market and increased its share of both markets: offline advertising revenues +2.7% vs. +1.2% for the press sector according to i2p, and online +24.8% vs. +13.2%.

VOCENTO advertising performance vs. the market¹ 1Q15 (%)



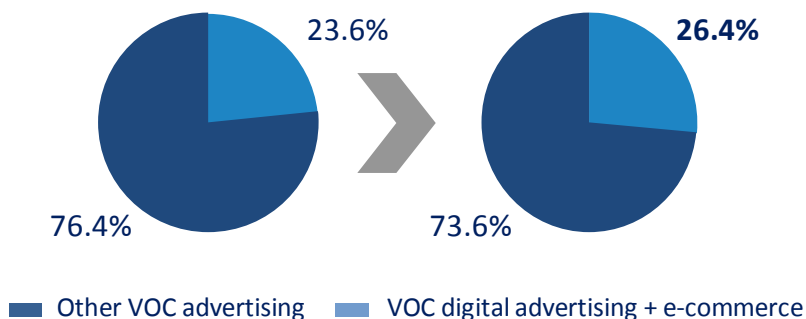
Note 1: source i2p. Not including search engine advertising. Note 2: ABC and Regional. Note 3: advertising and e-commerce includes all VOCENTO Internet advertising revenues.

- (iii) **Other Revenues** decreased by 18.2% mainly because of the perimeter effect in television (MTV stopped broadcasting in February 2014), a more selective promotions policy and the deconsolidation of Sarenat.

These effects were partly offset by the contribution from digital businesses (Oferplan, Guapabox and Ticketing), increased sponsorship activity and higher business levels at the production companies.

The revenue profile of VOCENTO continues to increase its exposure to digital, not only because of digital advertising revenues but also revenues derived from new digital business models based on e-commerce. The increase in the contribution of digital in 1Q15 was 2.8 p.p. from 1Q14, to 26.4% of all advertising and new business revenues.

Migration of advertising revenue profile towards digital and new businesses (%)



Operating expenses

Comparable costs decreased by 7.2% in 1Q15, excluding the expenses of personnel adjustments (-2,563 thousand euros in 1Q15 and -4,622 thousand euros in 1Q14).

By cost items, a highlight was the decrease in the cost of supplies, down 12.8% as a result of the fall in distribution expenses following the decision not to distribute a print version of ABC in the Canary and Balearic Islands, and lower expenses for journalism and other content, mainly because of the end of some television broadcasts.

By business area, there was a major reduction in comparable costs in the Audiovisual area (40.6%) because of the reduction in the number of television channels broadcast and the positive impact of the change to the film distribution business model. Finally, following the divestment of Sarennet, there was no activity in the Others division.

Detail of comparable operating expenses by business area

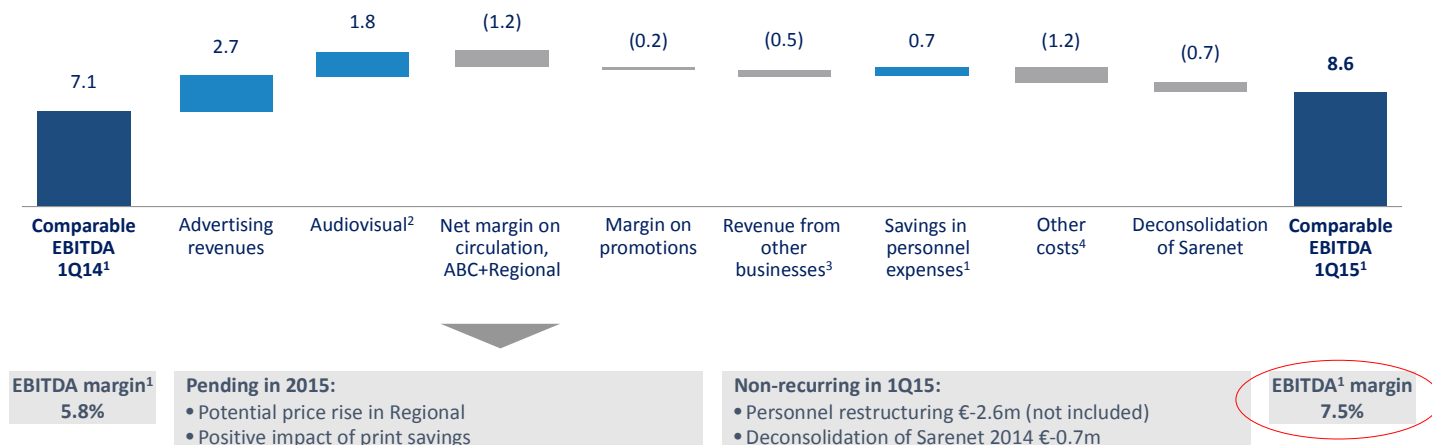
Like for like opex (thousand euros)	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Newspapers	(92,300)	(92,496)	(196)	(0.2%)
Audiovisual	(8,319)	(14,012)	(5,692)	(40.6%)
Classified	(3,608)	(3,233)	376	11.6%
Other	0	(2,698)	(2,698)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(2,116)	(2,125)	(8)	(0.4%)
Total	(106,344)	(114,563)	(8,219)	(7.2%)

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 1Q15 was 8,593 thousand euros, an increase of 1,478 thousand euros (+20.8%) from 1Q14. The comparable EBITDA margin also improved to 7.5% from 5.8% in 1Q15, or by almost 2 p.p. The main impacts in the improvement in comparable EBITDA included:

- (i) The improvement in advertising revenues, with an absolute variation 1Q15 vs. 1Q14 of +2,739 thousand euros.
- (ii) Increased activity in production and the positive impact of the change in the film distribution model in the Content area.
- (iii) The comparative effect of the provision made for Intereconomía in 1Q14.
- (iv) The change of perimeter following the divestment of Sarennet in December 2014. The comparable EBITDA 1Q14 of Sarennet was 713 thousand euros, which would have led to a pro forma comparable EBITDA increase at VOCENTO of 2,190 thousand euros.
- (v) Other cost control measures mentioned before.

Detail of movement in comparable EBITDA¹ 1Q14-1Q15 (€m) (data in variation vs. 1Q14 except for comparable EBITDA)

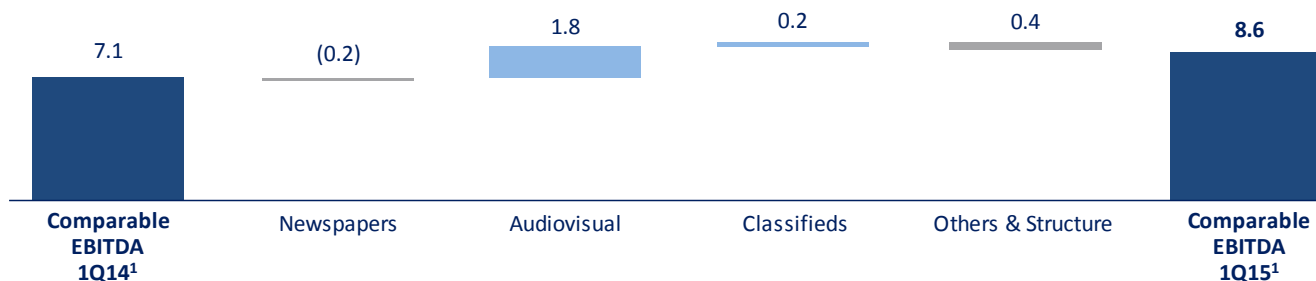


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 €-2.6m and 1Q14 €-4.6m. Variation of comparable personnel expenses ex. Audiovisual and Sarenet. Note 2: including impact of Intereconomía provision at DTT in 1Q14. Note 3: Circulation revenues of Supplements, Classifieds and Other businesses. Note 4: other costs.

Highlights by business area include:

- Newspapers³: comparable EBITDA 1Q15 of 8,738 thousand euros, with profitability preserved at a comparable EBITDA margin of 8.6%.
- Audiovisual⁴: improvement in comparable EBITDA in 1Q15 of 1,834 thousand euros, to 2,802 thousand euros because of the measures taken in 2014: provision for Intereconomía, strategic Radio agreement with COPE and changes in the Content area.
- Classifieds⁵: reduction of comparable EBITDA losses in 1Q15 of 218 thousand euros to -174 thousand euros. This is a growth area, so investment in costs is justified, and is reflected in advertising revenue growth in 1Q15 of 22.2%.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 1Q15 (data in variation in €m 1Q15 vs. 1Q14 except for comparable EBITDA)



Note 1: Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 €-2.6m and 1Q14 €-4.6m.

³ Newspapers: Excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 -2.003 thousand euros and 1Q14 -2,707 thousand euros.

⁴ Audiovisual: Excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros.

⁵ Classifieds: Excluding adjustment measures 1Q15 -180 thousand euros and 1Q14 -78 thousand euros.

Operating result (EBIT)

The operating result in 1Q15 was a positive 820 thousand euros compared to -3,914 thousand euros on 1Q14, and was the first time a 1Q had positive EBIT since 2011.

As well as the impacts mentioned before, depreciation fell by 1,009 thousand euros, mainly because of the sale of part of the film distribution business and the deconsolidation of Sarennet.

The comparable operating result increased from 885 thousand euros in 1Q14 to 3,372 thousand euros in 1Q15.

Writedown of goodwill

In 1Q15 this reached 750 thousand euros, because of the impairment to goodwill resulting from the gradual reduction of the life of the film rights in the catalogue of the Content area, following the sale of the distribution business in 2014. This is recognized on a regular basis and reached 3 million euros in 2015.

Net financial result

The improvement in the financial result in 1Q15 (-740 vs. -2,654 thousand euros in 1Q14) is the result of: (i) financial result of 1,177 thousand euros following the renegotiation of the put options on Las Provincias (see Relevant Fact of 30 March 2015), (ii) the reduction of the financial expense of debt with credit institutions, and (iii) a reduction in commissions following the unification of practically all financial liabilities with banks into the syndicated loan in 2014.

Corporation tax

The tax expense of 314 thousand euros in 1Q15 was the result of the positive operating performance and the regularization of the negative tax bases of previous years.

Minority interest

The increase in minority interest (1Q15 724 thousand euros vs. 1Q14 346 thousand euros) was a consequence of the improved performance of National DTT and the Content area.

Net result attributable to the parent company

The consolidated net result in 1Q15 was -1,721 thousand euros, compared to -6,393 thousand euros in the same period last year.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	1Q15	2014	Var abs	% Var
Non current assets	501,958	506,665	(4,706)	(0.9%)
Intangible assets	131,874	134,240	(2,366)	(1.8%)
Property, plant and equipment	163,275	167,423	(4,148)	(2.5%)
Investments accounted using equity method	8,084	8,096	(12)	(0.1%)
Other non current assets	198,725	196,905	1,819	0.9%
Current assets	130,691	145,901	(15,210)	(10.4%)
Cash and cash equivalents	19,419	23,451	(4,033)	(17.2%)
Other current assets	111,273	122,450	(11,177)	(9.1%)
Assets held for sale	2,151	193	1,958	n.r.
TOTAL ASSETS	634,801	652,760	(17,958)	(2.8%)
Equity	320,134	322,572	(2,437)	(0.8%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	144,232	146,406	(2,174)	(1.5%)
Other non current liabilities	58,513	62,555	(4,042)	(6.5%)
Other current liabilities	111,921	121,226	(9,305)	(7.7%)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	634,801	652,760	(17,958)	(2.8%)

Other current assets

The reduction by 11,177 thousand euros is mainly a result of a lower balance from clients because of the seasonality of sales (lower sales in 1Q15 in comparison to 2014), as well as a lower level of inventory.

Net financial position

Net financial debt was -127,839 thousand euros, including cash and cash equivalents and other current financial assets of 19,419 thousand euros. The NFD/Comparable EBITDA ratio decreased from 2.9x in 2014 to 2.8x in 1Q15 (using the comparable EBITDA of the last 12 months).

Breakdown of net financial debt

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	2014	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short)	16,954	17,278	(324)	(1.9%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long t	127,278	129,128	(1,850)	(1.4%)
Gross Debt	144,232	146,406	(2,174)	(1.5%)
Cash and cash equivalents	19,419	23,451	(4,033)	(17.2%)
Other non current financial asstes	120	(2,914)	3,034	104.1%
Deferred expenses	3,145	3,294	(149)	(4.5%)
Net cash position/ (net debt)	(127,839)	(125,869)	(1,970)	(1.6%)

Short term borrowings include:

- (i) debt with credit institutions of 14,229 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term debt, and
- (ii) other liabilities with a current financial cost of 3,530 thousand euros, mainly including pension plans.

Long term borrowings include:

- (iii) debt with credit institutions of 126,348 thousand euros, including 2,612 thousand euros for the mark to market valuation of the interest rate hedge on the syndicated loan,
- (iv) other liabilities with a non-current financial cost of 3,270 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

In comparable terms, excluding cash outflows that were not related to ordinary business operations, the net financial position would have improved to -123,144 thousand euros from -125,869 thousand euros at the end of 2014, with total positive cash flow generated from the ordinary business of 2,725 thousand euros.

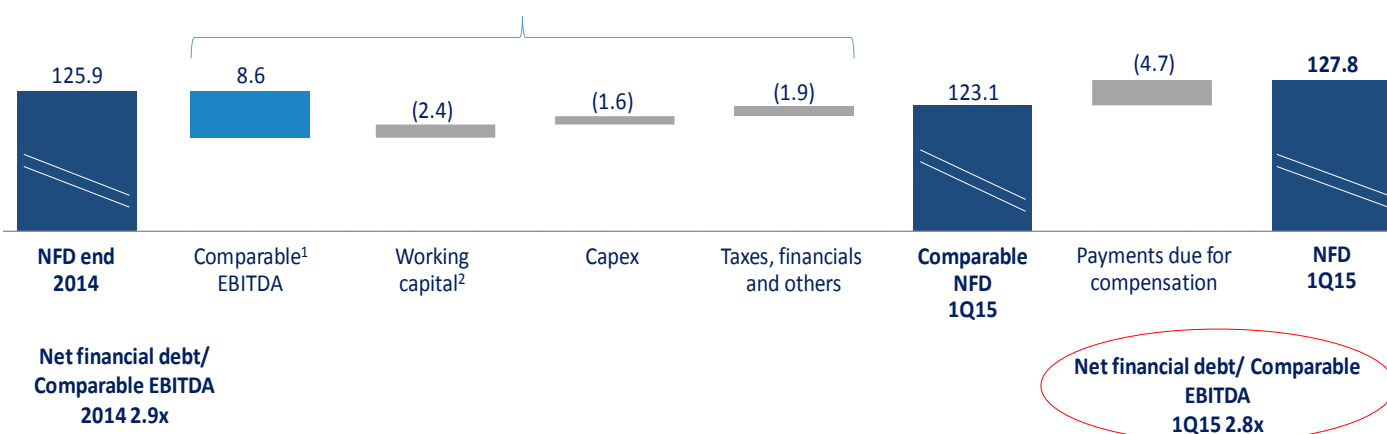
The most significant ordinary movements in 1Q15 included:

- (i) Variation in working capital of -2,369 thousand euro, excluding extraordinary.
- (ii) Investments in tangible and intangible fixed assets: total cash outflows of -1,580 thousand euros, mainly associated with digital business.

Non-recurring items included compensation payments in 1Q15 of 4,694 thousand euros, covering personnel adjustments made in 2014 and 1Q15.

Analysis of the movement in net financial debt 1Q15-2014 (€m)

Positive cash generation from the ordinary business, €2.7m



Note 1: excluding one-offs and costs from personnel adjustment 1Q15 €-2.6m. Note 2: variation in inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT).

Other current liabilities

The variation in Other Liabilities is mainly as result of the reduction of balances with suppliers, because of the reduced level of activity in Content and the lower balance with paper suppliers.

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(1,722)	(6,393)	4,671	73.1%
Adjustments to net profit	8,161	10,177	(2,016)	(19.8%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	6,439	3,784	2,655	70.2%
Changes in working capital & others	(4,719)	(2,881)	(1,838)	(63.8%)
Other payables without financial cost	2,347	4,677	(2,330)	(49.8%)
Other payables with financial cost	(1,693)	(2,061)	368	17.9%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	(866)	(2,012)	1,146	57.0%
Net cash flow from operating activities (I)	1,508	1,507	1	0.1%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(1,580)	(2,599)	1,019	39.2%
Net proceed on disposal of financial assets	(50)	50	(100)	(200.0%)
Interests and dividends received	96	51	45	88.2%
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(1,534)	(2,498)	964	38.6%
Interests and dividends paid	(2,804)	(7,598)	4,794	63.1%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(793)	15,783	(16,576)	(105.0%)
Other receivables and payables (financing)	1	1	0	0.0%
Equity related instruments without financial cost	(410)	(388)	(22)	(5.7%)
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(4,006)	7,798	(11,804)	(151.4%)
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	(4,032)	6,807	(10,839)	(159.2%)
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	23,451	34,721	(11,270)	(32.5%)
Cash and cash equivalents at end of year	19,419	41,528	(22,109)	(53.2%)

Net cash flow from operating activities was 1,508 thousand euros, including among others: a) payments of 4,694 thousand euros associated with personnel adjustment measures, and b) a variation in working capital of -4,719 thousand euros mainly because of a reduction in balances with suppliers.

Net cash flow from investing activities was -1,534 thousand euros, almost entirely because of investment in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -4,006 thousand euros, and included interest and dividend payments paid by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of -2,804 thousand euros, and the repayment of debt in the period.

Capex

Controlling investments in order to preserve cash is one of the main targets of VOCENTO's financial management. Investments are currently associated mainly with the development of new sources of digital revenues.

The difference of -144 thousand euros between the cash spent on investments in fixed assets and the capex recorded in accounts is because of payments pending for investments made in 2014 and 2015.

Detail of capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	1Q15			1Q14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	421	738	1,159	581	310	891	(159)	428	268
Audiovisual	27	106	132	0	24	24	27	82	108
Classified	58	47	105	75	3	78	(17)	45	27
Other	0	0	0	0	73	73	0	(73)	(73)
Corporate	28	12	40	109	4	113	(81)	8	(73)
TOTAL	534	902	1,436	765	413	1,178	(231)	489	258

Information by business area

The following section provides an analysis of revenues, EBITDA and operating profits by business area.

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	101,038	101,391	(353)	(0.3%)
Audiovisual	11,121	14,980	(3,859)	(25.8%)
Classified	3,435	2,841	593	20.9%
Other	0	3,400	(3,400)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(657)	(935)	278	29.7%
Total Revenues	114,936	121,678	(6,741)	(5.5%)
EBITDA				
Newspapers	6,734	6,188	546	8.8%
Audiovisual	2,802	663	2,139	322.8%
Classified	(354)	(469)	116	24.6%
Other	0	703	(703)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(3,153)	(4,591)	1,439	31.3%
Total EBITDA	6,030	2,493	3,537	141.9%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	8,738	8,895	(158)	(1.8%)
Audiovisual	2,802	968	1,834	189.4%
Classified	(174)	(391)	218	55.7%
Other	0	703	(703)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(2,773)	(3,059)	286	9.4%
Total comparable EBITDA	8,593	7,115	1,478	20.8%
EBIT				
Newspapers	3,050	1,954	1,095	56.1%
Audiovisual	1,570	(810)	2,380	293.7%
Classified	(533)	(740)	207	28.0%
Other	0	446	(446)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(3,267)	(4,764)	1,498	31.4%
Total EBIT	820	(3,914)	4,734	120.9%
Comparable EBIT^{1,2}				
Newspapers	5,041	4,837	203	4.2%
Audiovisual	1,571	(505)	2,076	411.2%
Classified	(353)	(662)	309	46.7%
Other	0	446	(446)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(2,887)	(3,232)	345	10.7%
Total comparable EBIT	3,372	885	2,487	281.1%

¹ Excluding adjustment measures to personnel and one-offs 1Q15 -2,563 and 1Q14 -4,622 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q15 11 thousand euros, 1Q14 -177 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	70,222	72,455	(2,233)	(3.1%)
ABC	28,746	27,452	1,294	4.7%
Supplements& Magazines	6,804	7,178	(374)	(5.2%)
Adjustments intersegment	(4,735)	(5,694)	960	16.9%
Total Revenues	101,038	101,391	(353)	(0.3%)
EBITDA				
Regionals	7,825	6,700	1,125	16.8%
ABC	(781)	(361)	(420)	(116.5%)
Supplements& Magazines	(309)	(151)	(159)	(105.3%)
Total EBITDA	6,734	6,188	546	8.8%
Comparable EBITDA¹				
Regionals	9,125	9,287	(162)	(1.7%)
ABC	(78)	(319)	241	75.6%
Supplements& Magazines	(309)	(72)	(237)	(326.9%)
Total comparable EBITDA	8,738	8,895	(158)	(1.8%)
EBIT				
Regionals	5,582	4,113	1,469	35.7%
ABC	(2,171)	(1,897)	(274)	(14.5%)
Supplements & Magazines	(361)	(262)	(99)	(37.9%)
Total EBIT	3,050	1,954	1,095	56.1%
Comparable EBIT^{1 2}				
Regionals	6,867	6,877	(10)	(0.1%)
ABC	(1,465)	(1,855)	390	21.0%
Supplements& Magazines	(361)	(184)	(177)	(96.6%)
Total comparable EBIT	5,041	4,837	203	4.2%

Note: The main eliminations are the result of: a) sales of supplements (XL Semanal, Mujer Hoy and Hoy Corazón) from TESA to the Regional Press and ABC, b) revenues for distribution to Beralán from ABC, and c) printing activities from local print companies for ABC.

¹ Excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 -2,003 and 1Q14 -2.707 thousand euros.

² Excluding result from divestment of fixed assets 1Q15 12 thousand euros and 1Q14 -177 thousand euros.

Operating Revenues: 101,038 thousand euros, down 0.3%.

The reduction in revenues was mainly the result of: (i) lower circulation sales for the Regional press and ABC, mainly as a result of the change in distribution and logistics in the Balearic Islands and Canary Islands, and (ii) a lower effort in promotions. The improvement in advertising revenues has partly compensated for this decrease.

According to the most recent EGM survey (the 1st accumulated survey of 2015), circulation at VOCENTO's regional newspapers and ABC decreased overall by 0.5% compared to the 3rd survey of 2014, outperforming the 2.2% decrease recorded at other newspapers.

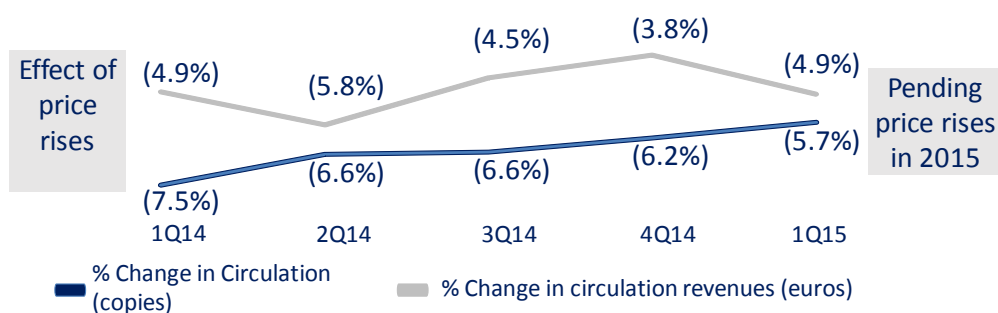
ABC was the national daily newspaper with the smallest decline in both percentage terms and in absolute terms, with a loss of 3 thousand readers or 0.6%, compared both to El Mundo (-46 thousand readers, -4.6%) and El País (-79 thousand readers -4.9%).

Elsewhere, XL Semanal and Mujer Hoy confirmed their leadership of the supplements sector, with readership of 2,187 and 1,362 thousand readers respectively.

Circulation revenues: 49,003 thousand euros, down -6.8%.

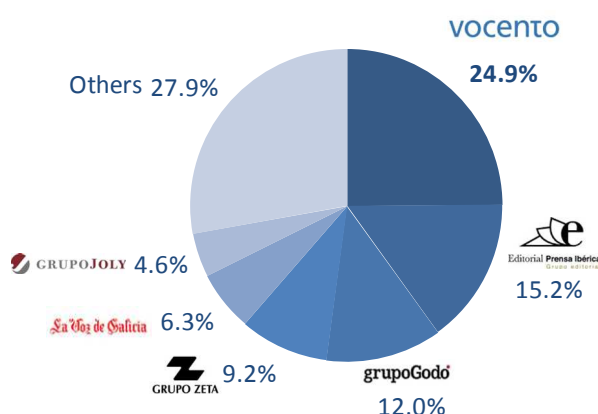
Revenues from circulation sales in the Regional Press fell by 4.9% in 1Q15, while sales dropped 5.7%. The following chart shows that in recent quarters there has been a slowdown in the decline in circulation, with the effects offset by price rises. There has been no price rise so far in 2015, but this will be implement for later this year.

Annual variation in circulation revenues of VOCENTO Regional Press (%)



VOCENTO's regional titles continue to be leaders in their areas of influence, with a 24.9% share of the regional press market, compared to the most immediate competitor on 15.2%.

Regional press market share 1Q15¹



Note 1: source OJD general press, data not certified.

At ABC, revenues from circulation sales decreased by 12.4%, or by 7.3% excluding the effect of the end of physical distribution in the Balearic and Canary Islands, as mentioned before.

ABC continues to focus on high quality, profitable circulation, reducing in a controlled form its non-ordinary circulation. After the decreases of recent years, according to data for 1Q15 the weight of non-ordinary sales in total circulation was only 11.6% at ABC compared to the average for the peer group of 19.0%, and specifically compared to 15.2% at El Mundo and 22.8% at La Razón.

In addition, in January there was an increase in cover price on Mondays to Fridays (from €1.4 to €1.5) and on Saturdays (€1.8 to €2.0). ABC recorded average circulation in 1Q15 of 111,943 daily copies, down -18.2%, or adjusted for the end of distribution in the Balearic Islands and Canary Isles of -10.7%, vs. -10.6% for the national press market.

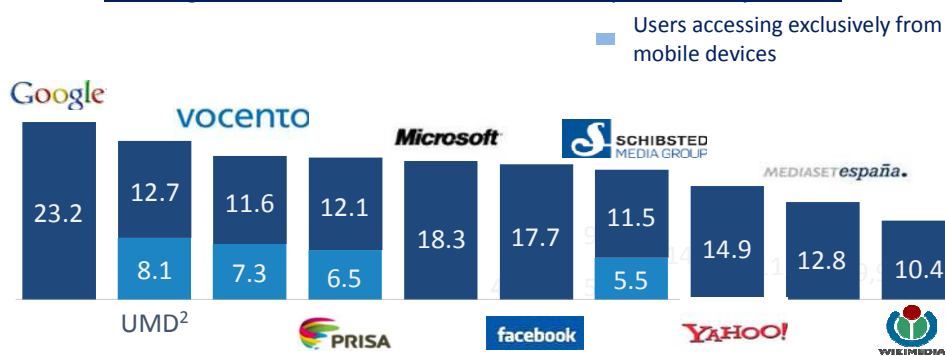
ABC continues to improve its market share, as shown by the [circulation of ordinary sales in the Madrid region](#), the main market for the national press, where the historically stronger position of El Mundo has been reversed with ABC in the number two rank in 1Q15 (see chart on page 5).

Finally, the circulation revenues from Supplements and Magazines (-8.4%) is a result of the lower circulation of the newspapers with which the supplements are distributed.

Advertising Revenues: up 6.0% to 35,107 thousand euros. Advertising in the regional newspapers and ABC increased by 6.2%, with growth both offline and online, and according to i2p advertising once again outperformed the press and Internet market, as shown in the following chart and by the analysis on pages 5 and 6 of this report.

This outperformance in advertising reflects, among other factors, VOCENTO's Internet positioning, especially on mobile devices (smartphones and tablets).

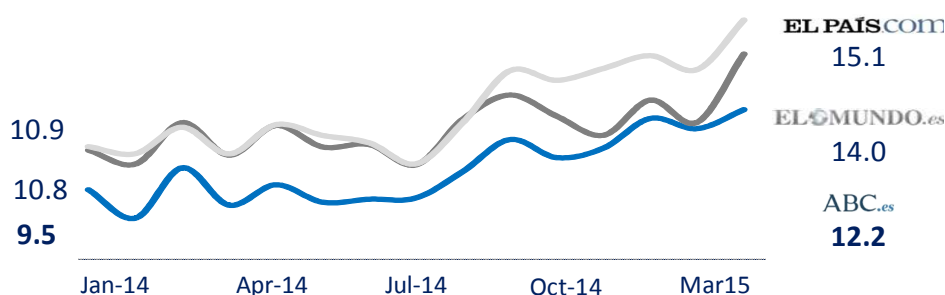
Ranking of Internet audiences (million unique monthly users)¹



Note 1: comScore March 2015

In the digital space, abc.es continues to increase market share and strengthen its position. According to data from January 2015, it reaches 12.2 million unique monthly users, of which 48% use exclusively mobile access, which reflects the high value of the ABC readership.

Internet readership (million unique monthly users)¹



Note 1: comScore March 2015

The Regional newspapers recorded advertising sales of 23,201 thousand euros, up 6.2% vs. 1Q14, including growth offline.

Online advertising growth has led to digital revenues representing a greater proportion of the total revenues of the regional newspapers than at their competitors, with a higher starting point than other local players.

Weight of digital advertising in total spend (%)¹

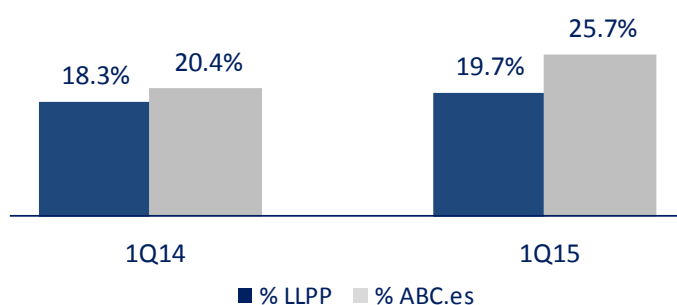
	1Q15	var p.p. YoY
VOC Regional Press	16.6%	1.7 p.p.
Regional press market	11.3%	1.7 p.p.

Note 1: internal data. Gross advertising data.

At ABC, advertising revenues increased by 7.8% in 1Q15, with a significant 38.8% rise at ABC.es an offline growth of 0.7%.

The steady development of the complementary digital business is reflected in the increased weight of digital revenues, at the Regional newspapers (19.7% +1.4 p.p.) and also at ABC (25.7%, +5.3 p.p.).

Weight of the digital business (advertising + other revenues/e-commerce) in revenues (advertising + other revenues/e-commerce) of VOCENTO newspapers(%)



Other revenues: 16,927 thousand euros, an increase of 7.9%.

Comparable EBITDA⁶: 8,738 thousand euros, a decrease of 158 thousand euros from 1Q14. The area maintained its profitability, with a comparable EBITDA margin of 8.6% compared to 8.8% in 1Q14.

Performance of comparable EBITDA and advertising revenues, Newspapers 1Q15 (€m)

IFRS Thousand Euro	Comparable EBITDA			Advertising
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var Abs
Regional brands	9,125	9,287	(162)	1,353
ABC	(78)	(319)	241	668
Supplements & Magazines	(309)	(72)	(237)	(69)
Total	8,738	8,895	(158)	1,985

Note 1: advertising total includes eliminations.

⁶ Excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 -2,003 and 1Q14 -2,707 thousand euros.

In the first quarter there was a decrease in comparable costs of 2.8%⁶, as the following table shows:

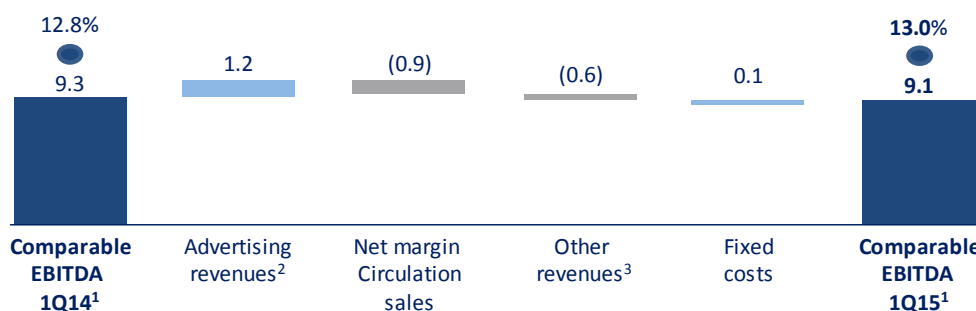
Performance of comparable costs, Newspapers, 1Q15 (€m y %)

Like for like opex (thousand euros)	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Regionals	(61,097)	(63,168)	(2,071)	(3.3%)
ABC	(26,474)	(27,771)	(1,297)	(4.7%)
Supplements & Magazines	(7,113)	(7,250)	(137)	(1.9%)
Adjustments	4,735	5,694	960	16.9%
Total	(89,950)	(92,496)	(2,546)	(2.8%)

- (i) Regional: comparable EBITDA of 9,125 thousand euros, down 162 thousand euros vs. 1Q14. The cost reduction in Regional was 2,071 thousand euros, leading to a stabilization in the comparable EBITDA margin 1Q15 to 13,0%.

Regional: performance of comparable EBITDA

Variation 1Q15 vs. 1Q14 of comparable EBITDA (€m) and comparable EBITDA margin (%)

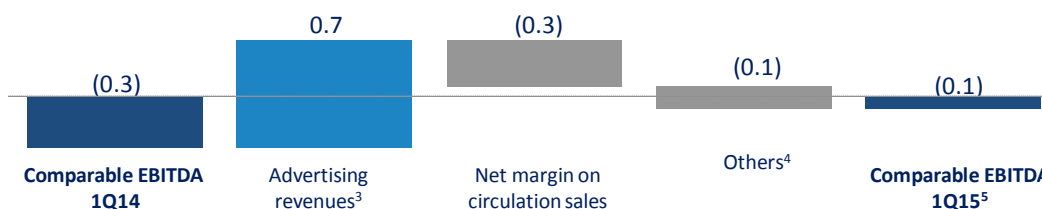


Note 1: Excluding personnel adjustment measures 1Q14 €-2.6m and 1Q15 €-1.3m. Note 2: print and digital. Note 3: includes inter alia advertising in other subsidiaries and the margin on promotions.

- (ii) ABC: comparable EBITDA improved by 241 thousand euros in 1Q15 to -78 thousand euros, as a result of an increase in advertising spend and a reduction in costs because of the company's cost controls and cost cuts.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Absolute change in revenues and comp. EBITDA in million euros



Note 1: Excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 €-0.7m. Note 2: including inter alia circulation sales of the distribution company.

- (iii) Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -309 thousand euros vs. -72 thousand euros in 1Q14.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	6,877	10,968	(4,091)	(37.3%)
Radio	1,054	988	66	6.7%
Content	3,295	3,133	162	5.2%
Adjustments intersegment	(105)	(109)	4	3.4%
Total Revenues	11,121	14,980	(3,859)	(25.8%)
EBITDA				
DTT	1,196	270	926	343.1%
Radio	656	554	101	18.3%
Content	950	(161)	1,112	689.0%
Total EBITDA	2,802	663	2,139	322.8%
Comparable EBITDA¹				
DTT	1,196	270	926	343.1%
Radio	656	554	101	18.3%
Content	950	144	806	559.8%
Total comparable EBITDA	2,802	968	1,834	189.4%
EBIT				
DTT	1,125	195	930	477.6%
Radio	652	528	124	23.5%
Content	(207)	(1,533)	1,326	86.5%
Total EBIT	1,570	(810)	2,380	293.7%
Comparable EBIT^{1 2}				
DTT	1,126	195	931	478.3%
Radio	652	528	124	23.5%
Content	(207)	(1,227)	1,021	83.2%
Total comparable EBIT	1,571	(505)	2,076	411.2%

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

Note: EBIT and Comparable EBIT for Content includes the amortization of goodwill assigned to the Tripictures film catalogue of 519 thousand euros in 1Q15 and 501 thousand euros in 1Q14.

¹ Excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros.

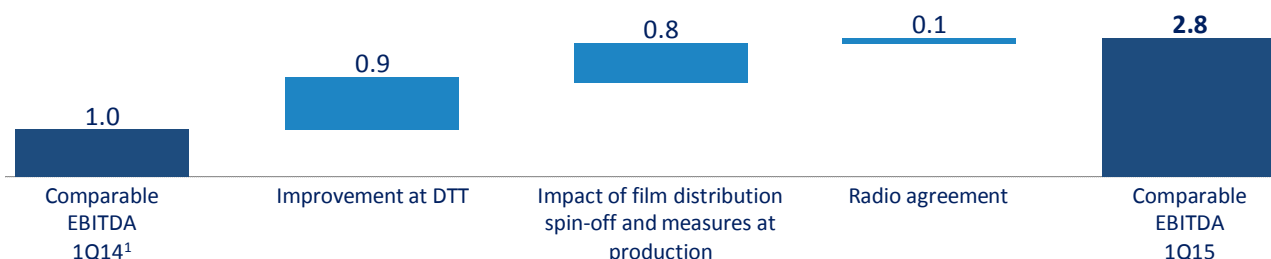
² Excluding result from sale of fixed assets 1Q15 -1 thousand euros.

Operating Revenues: 11,121 thousand euros, -25.8% mainly because of a 37.3% decrease in DTT revenues because of the comparable effect with 1Q14 and the closure of a television channel.

This decrease was partly offset by the positive results of the strategic alliance with COPE in Radio and an increase in revenues from Content production.

Comparable EBITDA⁷: 2,802 thousand euros, an improvement of 1,834 thousand euros from 1Q14. All divisions were profitable and improved their EBITDA year-on-year, as the following chart shows:

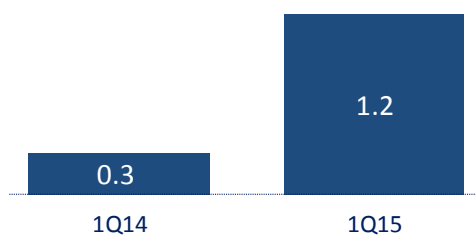
Comparable EBITDA of the Audiovisual area (€m)



Note 1: adjusted for restructuring €-0.3m in 1Q14.

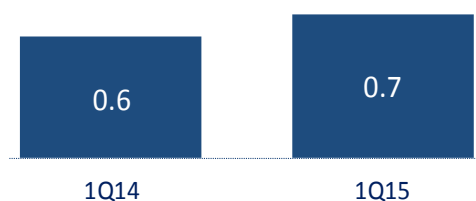
- (i) **DTT**: positive comparable EBITDA of 1,196 thousand euros in 1Q15, an improvement of 926 thousand euros from 1Q14, almost exactly the same amount as the provision made in 1Q14 to cover part of the debt of Intereconomía.

Positive comparable EBITDA at DTT with two channels (€m)



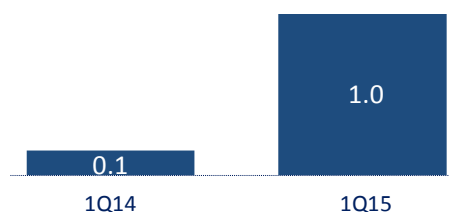
- (ii) **Radio**: comparable EBITDA of 656 thousand euros compared to 554 thousand euros in 1Q14, as a result of the agreement with COPE.

Comparable EBITDA, Radio (€m)



- (iii) **Content**: Comparable EBITDA of 950 thousand euros vs. 144 thousand euros in 1Q14, with improvements in film distribution, following the end of DVD launches in 1Q14 and the change of business model, and also in content production.

Comparable EBITDA, Content (€m)



⁷ Excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros.

Comparable operating result: (given the level of amortization in this area, analysis is provided of this line) 1,571 thousand euros compared to -505 thousand euros in 1Q14, due to the increase in EBITDA and the lower level of amortization in the Content area, which fell by 214 thousand euros in 1Q15.

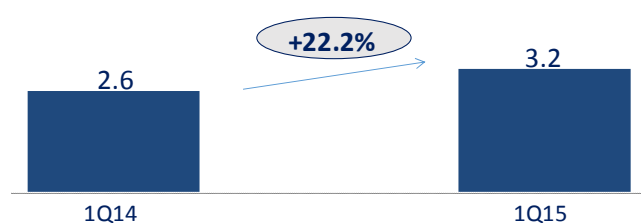
Classifieds

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	3,435	2,841	593	20.9%
Total Revenues	3,435	2,841	593	20.9%
EBITDA				
Classified	(354)	(469)	116	24.6%
Total EBITDA	(354)	(469)	116	24.6%
Comparable EBITDA¹				
Classified	(174)	(391)	218	55.7%
Total comparable EBITDA	(174)	(391)	218	55.7%
EBIT				
Classified	(533)	(740)	207	28.0%
Total EBIT	(533)	(740)	207	28.0%
Comparable EBIT¹				
Classified	(353)	(662)	309	46.7%
Total comparable EBIT	(353)	(662)	309	46.7%

¹ Excluding adjustment measures 1Q15 -180 thousand euros, 1Q14 -78 thousand euros.

Operating Revenues: up 20.9% to 3,435 thousand euros, thanks to the strong performance of advertising revenues, which increased by 22.2%.

Performance of advertising revenues in the Classifieds area (%)



Comparable EBITDA: -174 thousand euros, with losses cut by 55.7% from 1Q14 thanks to the rise in revenues, which is bringing the area closer to profitability.

Others

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
B2B	0	3,400	(3,400)	(100.0%)
Qué!	0		()	(100.0%)
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Revenues	0	3,400	(3,400)	(100.0%)
EBITDA				
B2B	0	713	(713)	(100.0%)
Qué!	0	(10)	10	100.0%
Total EBITDA	0	703	(703)	(100.0%)
Comparable EBITDA				
B2B	0	713	(713)	(100.0%)
Qué!	0	(10)	10	100.0%
Total comparable EBITDA	0	703	(703)	(100.0%)
EBIT				
B2B	0	456	(456)	(100.0%)
Qué!	0	(10)	10	100.0%
Total EBIT	0	446	(446)	(100.0%)
Comparable EBIT				
B2B	0	456	(456)	(100.0%)
Qué!	0	(10)	10	100.0%
Total comparable EBIT	0	446	(446)	(100.0%)

Following the divestment of Sarennet, there has been no activity in the Others area.

Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	1Q15	1Q14	Var Abs	%
National Press - ABC	111,943	136,818	(24,875)	(18.2%)
Regional Press				
El Correo	75,744	79,536	(3,792)	(4.8%)
El Diario Vasco	54,679	57,317	(2,638)	(4.6%)
El Diario Montañés	25,379	26,840	(1,461)	(5.4%)
Ideal	20,082	21,697	(1,615)	(7.4%)
La Verdad	17,332	18,564	(1,232)	(6.6%)
Hoy	11,230	12,334	(1,104)	(9.0%)
Sur	17,916	19,305	(1,389)	(7.2%)
La Rioja	10,381	10,888	(507)	(4.7%)
El Norte de Castilla	21,601	22,887	(1,286)	(5.6%)
El Comercio	17,501	18,511	(1,010)	(5.5%)
Las Provincias	18,505	20,151	(1,646)	(8.2%)
TOTAL Regional Press	290,350	308,030	(17,680)	(5.7%)

Sources:OJD. 2015 non audited data.

Audience	1st Survey 15	1st Survey 14	Var Abs	%
National Press - ABC	495,000	536,000	(41,000)	(7.6%)
Regional Press	2,009,000	2,084,000	(75,000)	(3.6%)
El Correo	408,000	430,000	(22,000)	(5.1%)
El Diario Vasco	254,000	245,000	9,000	3.7%
El Diario Montañés	156,000	176,000	(20,000)	(11.4%)
Ideal	178,000	195,000	(17,000)	(8.7%)
La Verdad	206,000	197,000	9,000	4.6%
Hoy	134,000	124,000	10,000	8.1%
Sur	141,000	145,000	(4,000)	(2.8%)
La Rioja	76,000	91,000	(15,000)	(16.5%)
El Norte de Castilla	183,000	182,000	1,000	0.5%
El Comercio	145,000	160,000	(15,000)	(9.4%)
Las Provincias	128,000	139,000	(11,000)	(7.9%)
Supplements				
XL Semanal	2,187,000	2,357,000	(170,000)	(7.2%)
Mujer Hoy	1,362,000	1,533,000	(171,000)	(11.2%)
Mujer Hoy Corazón	311,000	284,000	27,000	9.5%
Inversión y Finanzas	51,000	45,000	6,000	13.3%
Monthly Unique uses (Th)	mar-15	mar-14	Var Abs	%
Vocento	18,832	16,693	2,139	12.8%

Source: comScore

Audiovisual

National TV Market	mar-15	mar-14	Var Abs
Audience share Net TV	3.4%	2.9%	0.5 p.p.

Source: Kantar Media last month.

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.: +34.902.404.073
e-mail: ir@vocento.com

1Q15 Results

13 May 2015

VOCENTO
Siempre Periodismo



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.

VOCENTO is focused on growth in 2015

Continued improvement in advertising spend: 1Q15 VOC +7.5% vs total market¹ +7.4%, despite the higher exposure of VOC to the press segment

- Increased market share in offline (VOC +2.7% vs 1.2%¹ for the press market) and online (+24.8% vs 13.2%¹)
- Of the total rise in advertising spend at VOC (+7.5% or €2.7m), offline contributes 35% and online 65%

Comparable EBITDA margin expands by almost 2 p.p. to 7.5%², despite sale of Sarennet

- In Newspapers, stability at Regional and growth at ABC. Audiovisual records growth in all areas
- **Reduction of pro forma comparable costs by 7.2%^{2,3}**
- Deconsolidation of Sarennet reduces EBITDA by €0.7m

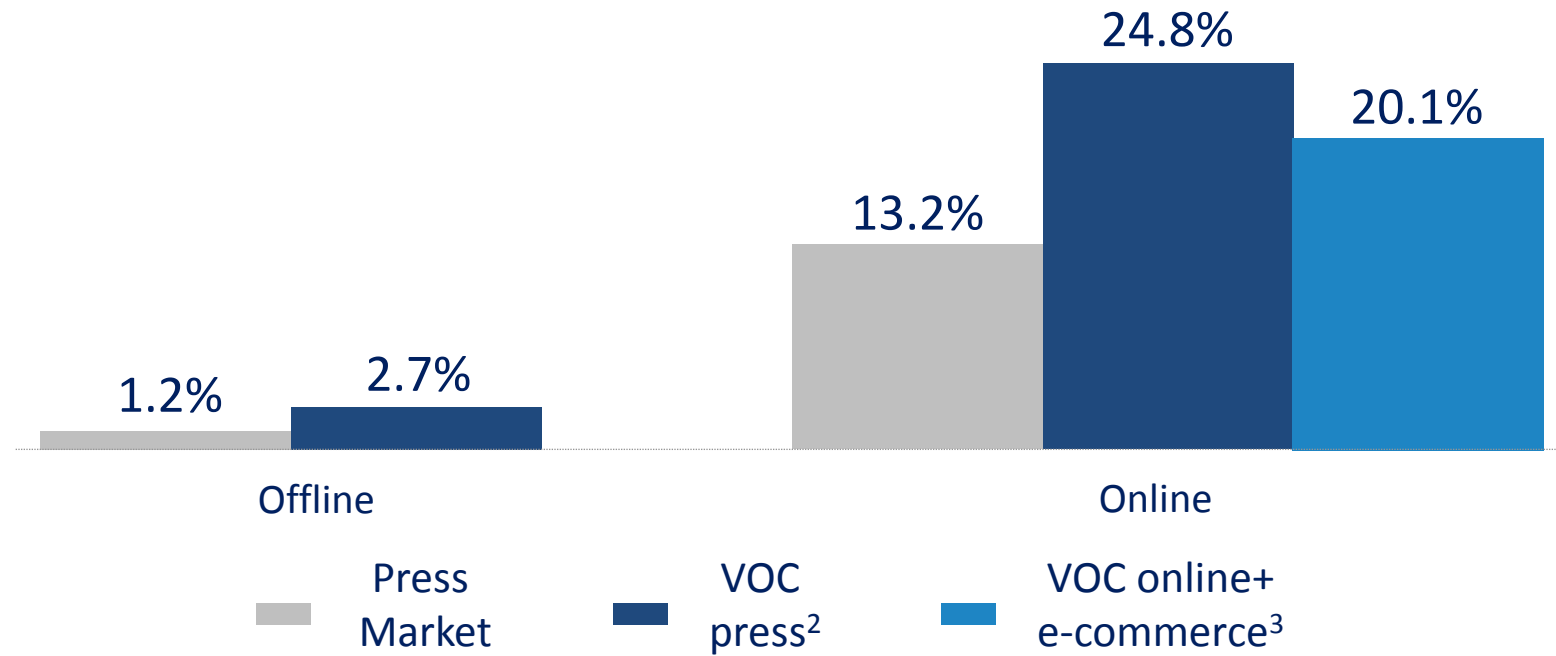
Positive cash flow from the ordinary business in 1Q15 of €2.7m

Reduction in LTM financial gearing to 2.8x, with a net financial position in 1Q15 of €127.8m (vs €125.9m at end 2014)

Advertising: offline contributes to growth, digital stays strong

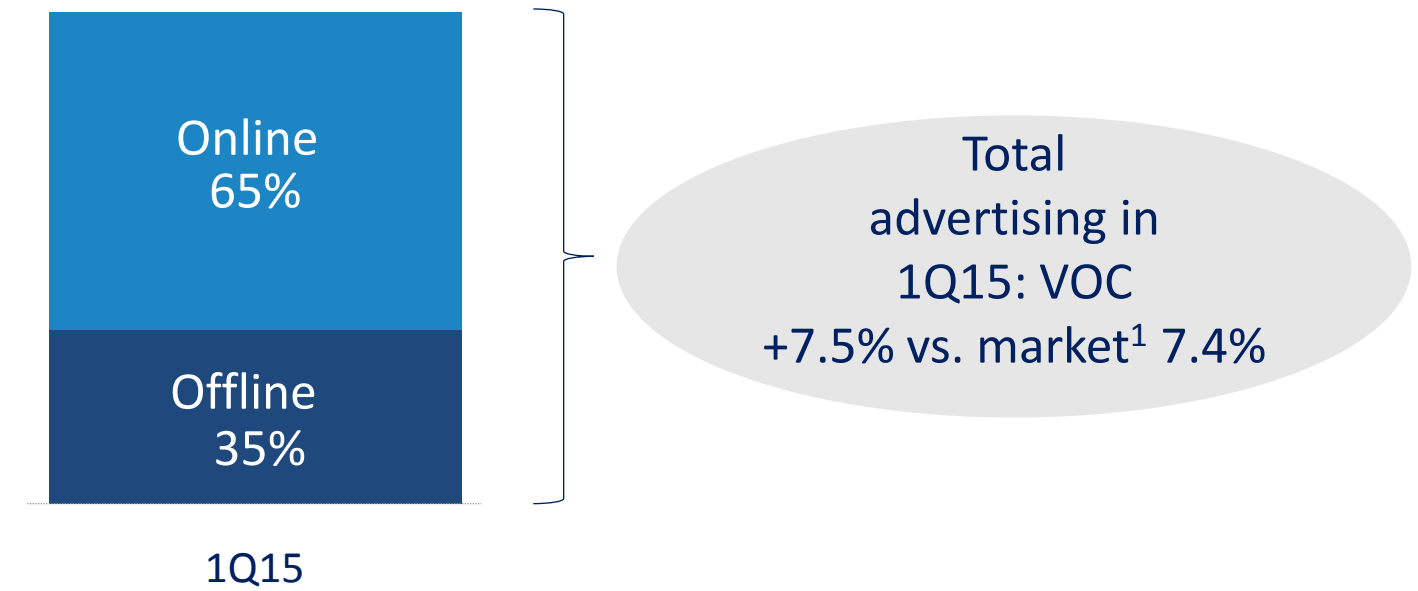
VOC advertising outperforms the market¹

Variation of advertising spend in 1Q15 (%)



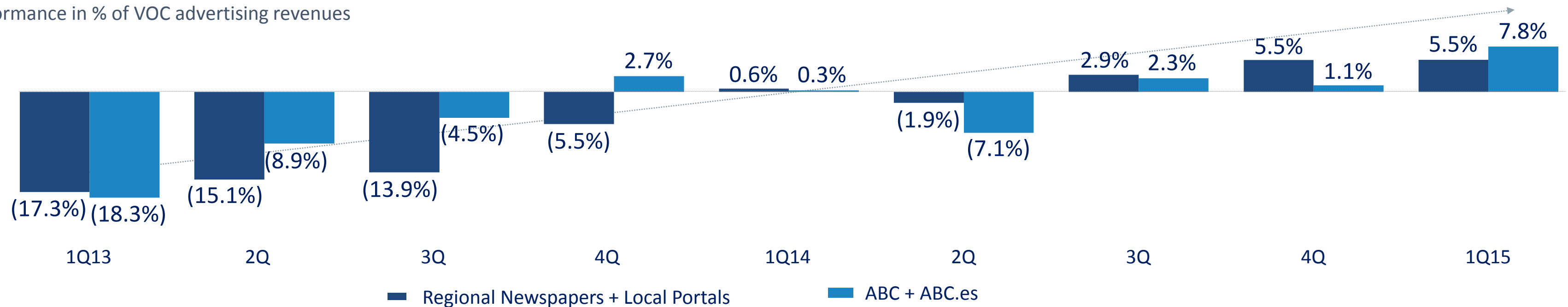
Offline contributes 35% of total advertising growth

Contribution to advertising growth in 1Q15 (%)



VOC advertising trend improves (offline and online)

Performance in % of VOC advertising revenues



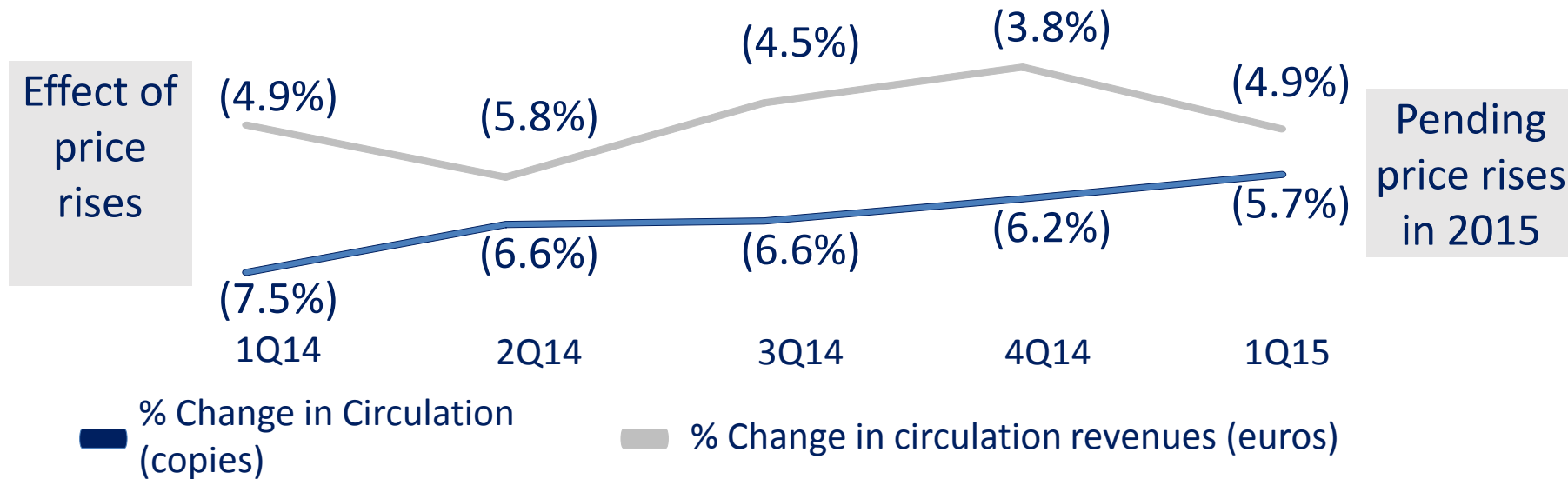
Note 1: source i2p. Online advertising excludes search engine advertising. Note 2: ABC and Regional. Note 3: including all VOC Internet advertising revenues, and e-commerce businesses.

Regional: advertising growth, leadership and profitability

Rate of circulation decline slows down¹

YoY variation in %

VOC maintains regional leadership
Market share **24.9%**¹



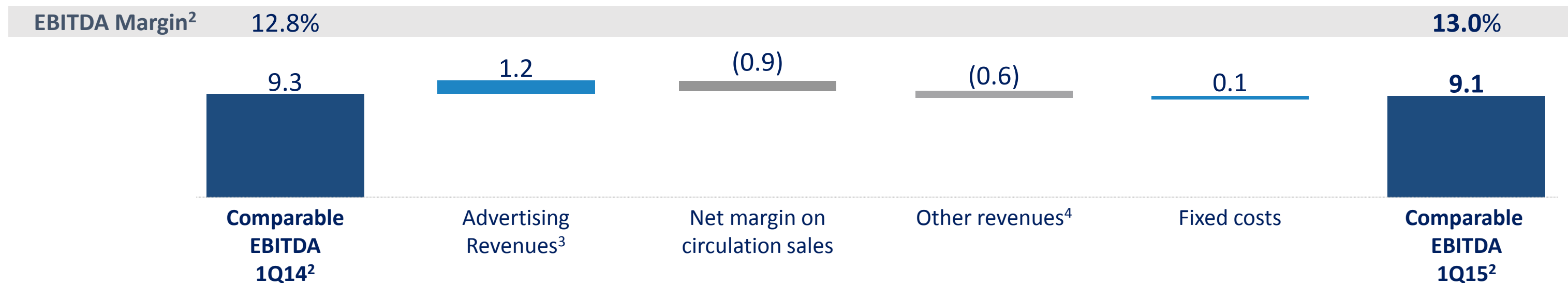
A differentiated position in digital advertising

% weight of digital advertising in total advertising spend

	1Q15	var p.p. YoY
VOC Regional Press	16.6%	1.7 p.p.
Regional press market	11.3%	1.7 p.p.

Maintenance of EBITDA margin in Regional

Variation 1Q15 vs 1Q14 except comparable EBITDA (€m) and comparable EBITDA margin (%)



Note 1: OJD. 1Q15 data not certified. VOC share of regional press circulation 1Q15. Note 2: excluding personnel restructuring and one-offs 1Q14 €-2.6m and 1Q15 €-1.3m. Note 3: print and digital. Note 4: including among others advertising in Other subsidiaries and margin on promotions.

ABC: enhanced leadership, digital growth, increased profitability

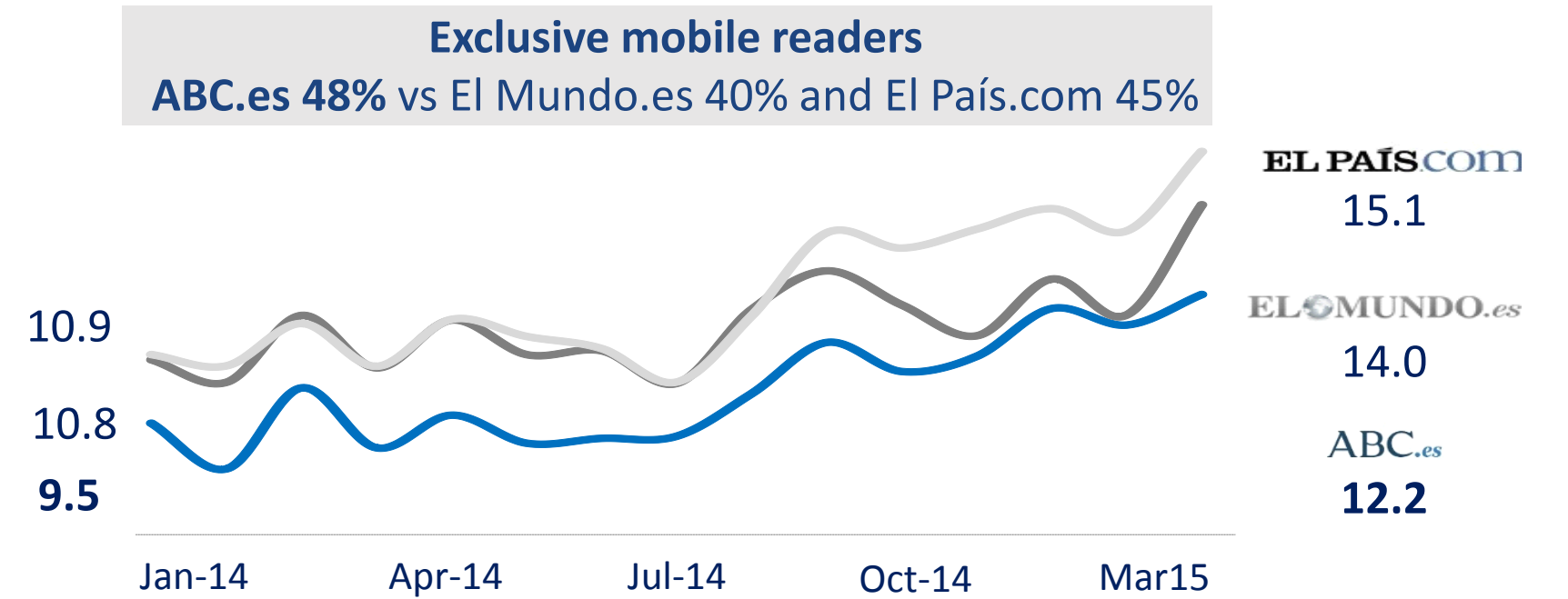
Consolidating #2 position in Madrid¹

Gap in ordinary circulation in Madrid between ABC and El Mundo (thousand copies)



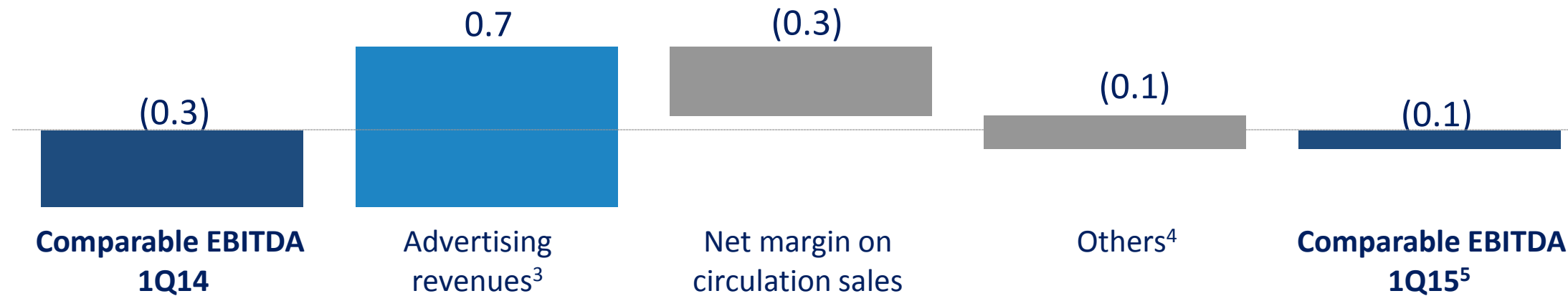
ABC competes in total universe of unique users²

Total unique monthly users (million) Jan14-Mar15



Improvement in EBITDA at ABC

Variation 1Q15 vs 1Q14 except comparable EBITDA comparable (€m)



Focus on digital: ABC.es advertising +38.8%

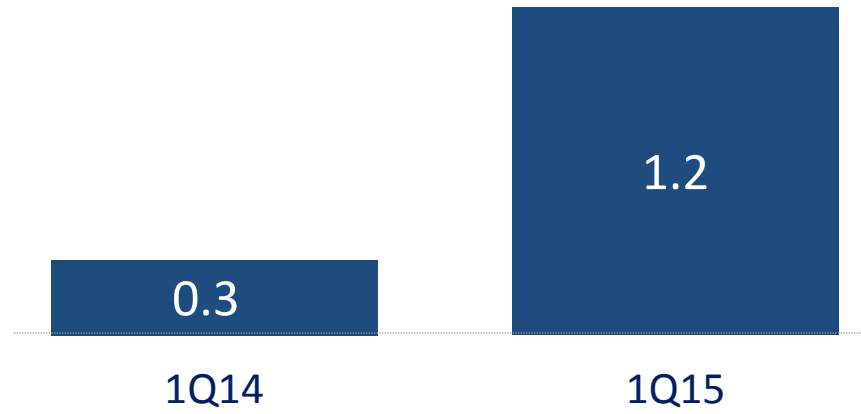
- Measures to cut costs of circulation:
- Logistics in Balearic and Canary Islands
 - Optimization of print centers

Note1: OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 1Q15 data not certified. Note 2: source comScore MMX Multiplataforma. Exclusive mobility includes mobile devices only. Note 3: print and digital. Note 4: includes, inter alia, margin on promotions and fixed costs. Note 5: excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 €-0.7m.

Audiovisual: growth in all areas and positive recurring EBITDA

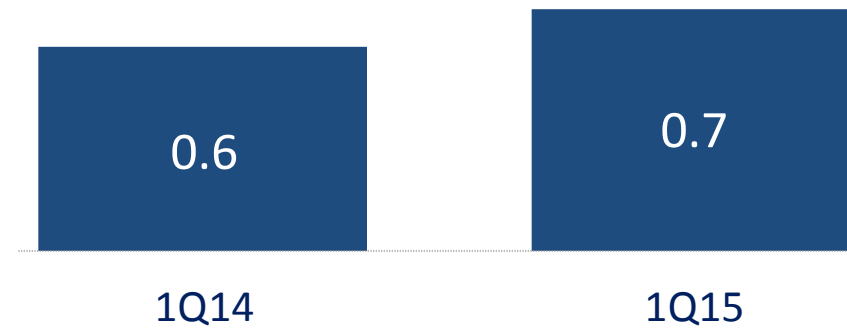
DTT positive with 2 channels

Comparable EBITDA in €m



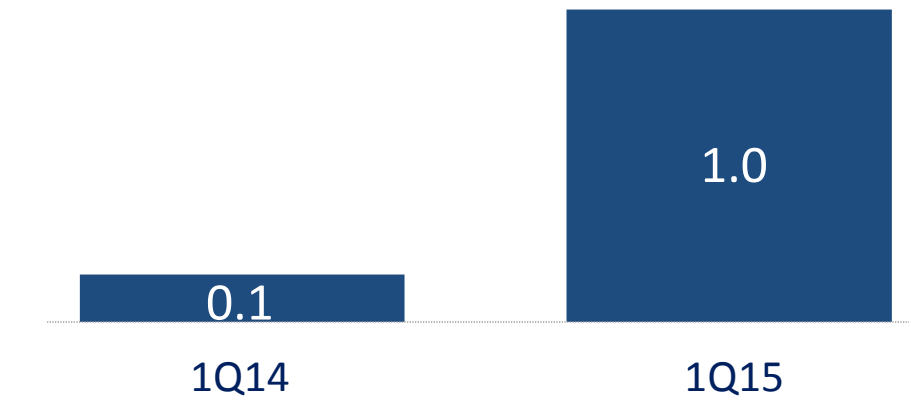
Radio stable following COPE agreement

Comparable EBITDA in €m



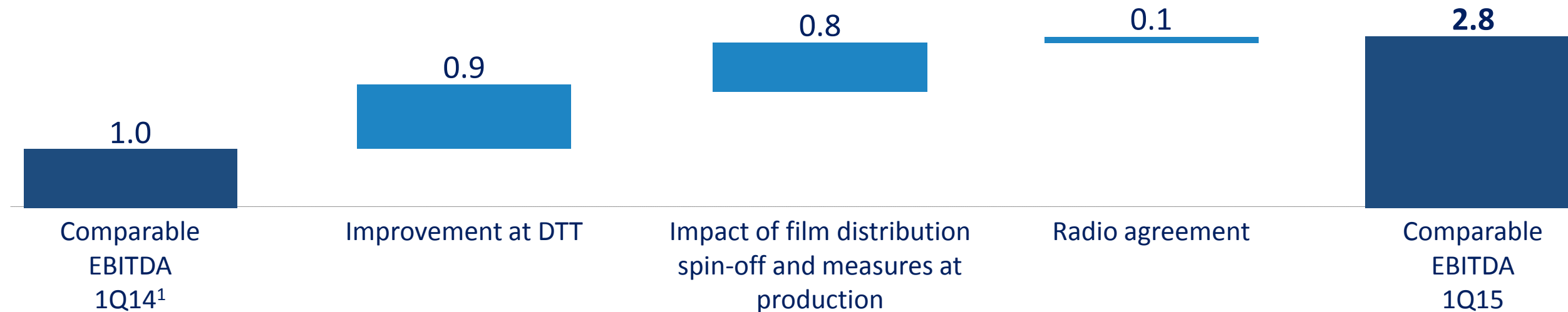
Content profitable

Comparable EBITDA in €m¹



Variation in comparable EBITDA by concept

Data in variation in €m 1Q15 vs 1Q14 except for comparable EBITDA

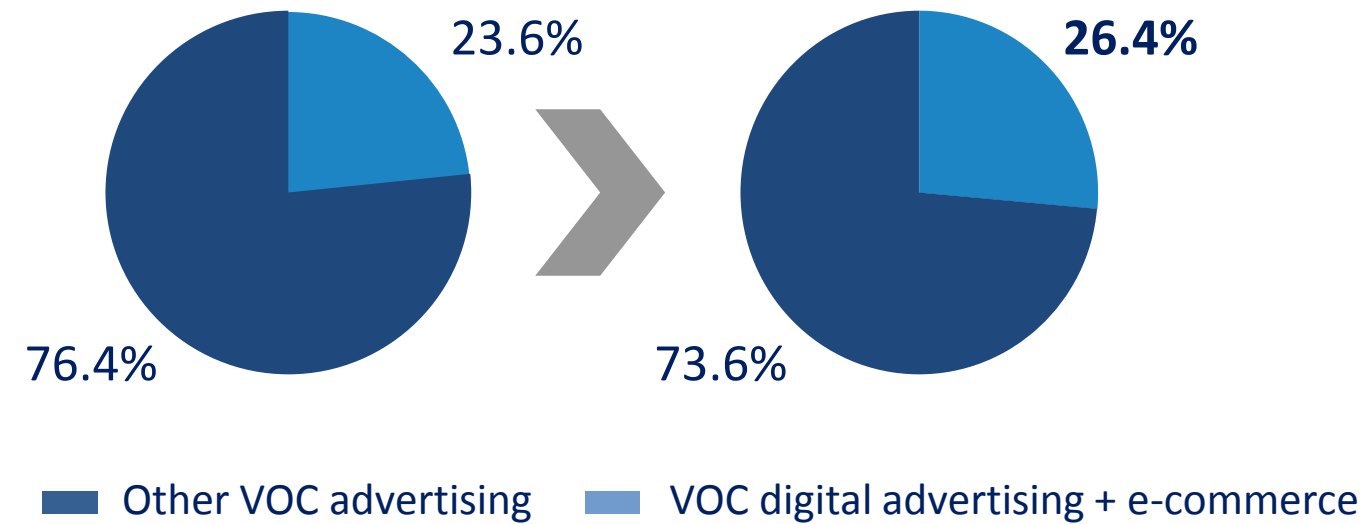


Note 1: adjusted for personnel restructuring 1Q14 €-0.3m at Content

New initiatives and online growth contribute 25% of revenues

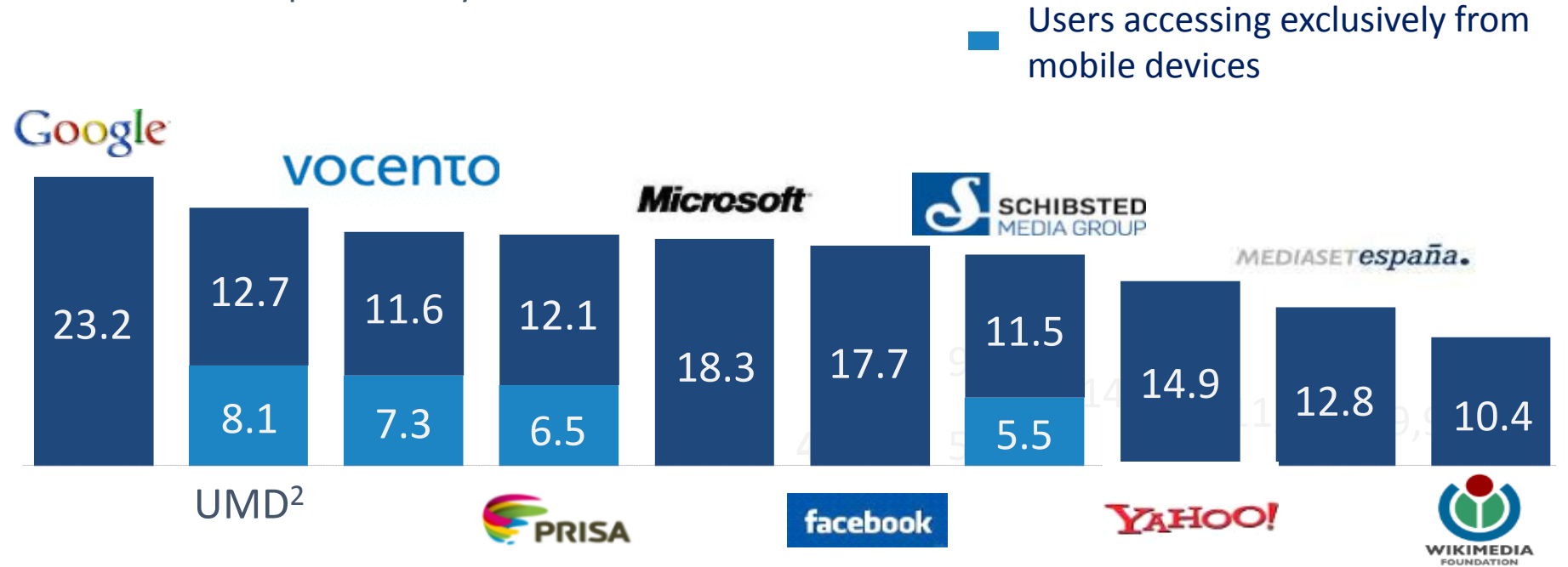
Increased weight for digital revenues

Weight in total advertising revenues %



Higher proportion of mobile users than competitors¹

Millions of unique monthly users



Advertising growth at Classifieds

Performance of advertising revenues at Classifieds (%)

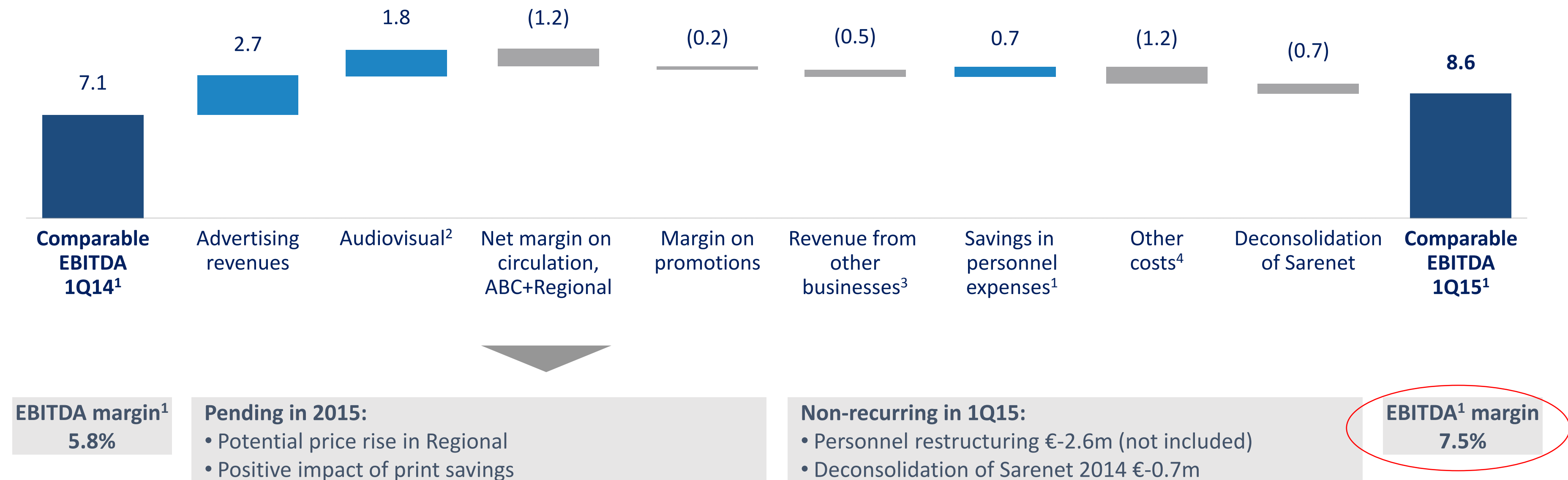


Note 1: Source comScore MMX Multiplataforma Mar15. Note 2: UMD= Unidad de Medios Digitales includes Unidad Editorial, Zeta and Prensa Ibérica.

Increase in the comparable EBITDA margin by almost 2 p.p. to 7.5%

Variation in comparable EBITDA by item

Data in variation in €m 1Q15 vs 1Q14 except for comparable EBITDA

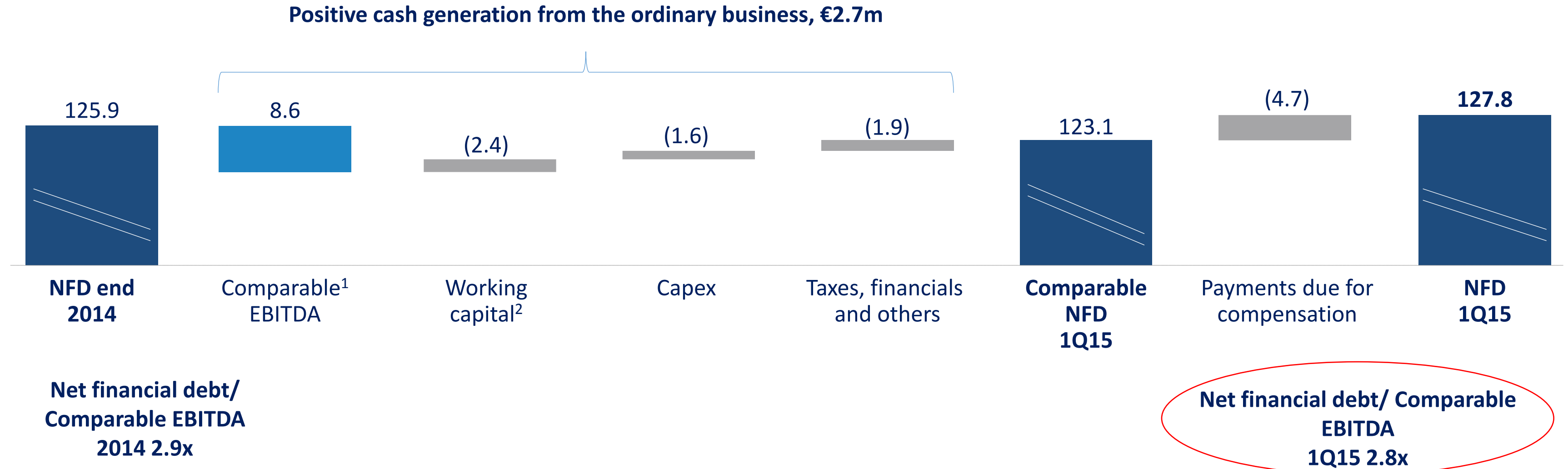


Note 1: excluding personnel restructuring and one-offs 1Q15 €-2.6m and 1Q14 €-4.6m. Variation in personnel expenses excluding Audiovisual and Sarenet. Note 2: including impact of Intereconomía provision at DTT in 1Q14. Note 3: Circulation revenues from Supplements, Classifieds and Other businesses. Note 4: other costs.

Net financial debt/comparable EBITDA 2.8x with positive cash flow from ordinary operations

Improvement in NFD position

Change to net financial position 2014-1Q15. Data in €m



Working capital and control of Capex

- Active management of working capital
- Control of Capex

Composition of net financial position

- Cash and others: €19.4m
- Credit lines not drawn down: €36.8m

Financial appendix 1Q15 vs 1Q14

Consolidated comparable P&L, 1Q15

IFRS

Data in €m

	1Q15	1Q14	Var %
Circulation revenues	49.0	52.5	(6.7%)
Advertising revenues	39.1	36.4	7.5%
Other revenues	26.8	32.8	(18.2%)
Operating revenues	114.9	121.7	(5.5%)
Comparable opex	(106.3)	(114.6)	(7.2%)
Comparable EBITDA¹	8.6	7.1	20.8%
Compensation and personal adjust measures²	(2.6)	(4.6)	(6.3%)
EBITDA	6.0	2.5	141.9%
Amortization	(5.2)	(6.2)	(16.2%)
Impairment/gains on disposals of assets	0.0	(0.2)	106.1%
Operating results (EBIT)	0.8	(3.9)	120.9%
Profit of companies acc. Equity method	(0.0)	(0.1)	81.3%
Financial result and other	(0.7)	(2.7)	72.1%
Net gains on disposal of non-current assets	0.0	(0.4)	100.0%
Corporation tax	(0.3)	1.0	(132.7%)
Net result for the year before minorities	(1.0)	(6.0)	83.5%
Minorities	(0.7)	(0.3)	(109.1%)
Net result of the parent company	(1.7)	(6.4)	73.1%

Note 1: excl. personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 €-2.6m and 1Q14 €-4.6m. Note 2: including compensation payments and other one-offs.

Consolidated Balance Sheet, 31 March 2015

IFRS

Data in €m

	1Q15	2014
Non current assets	502.0	506.7
Intangible assets	131.9	134.2
Property, plant and equipment	163.3	167.4
Investments in Associates	8.1	8.1
Other non current assets	198.7	196.9
Current assets	130.7	145.9
Other current assets	111.3	122.4
Cash and cash equivalents	19.4	23.5
Assets held for sale	2.2	0.2
Total assets	634.8	652.8

	1Q15	2014
Total Equity	320.1	322.6
Total liabilities	314.7	330.2
Financial debt	144.2	146.4
Other non current liabilities	58.5	62.6
Other current liabilities	111.9	121.2
Total Equity & liabilities	634.8	652.8
Net financial debt	127.8	125.9

Variation in NFD 1Q15

IFRS

Data in €m

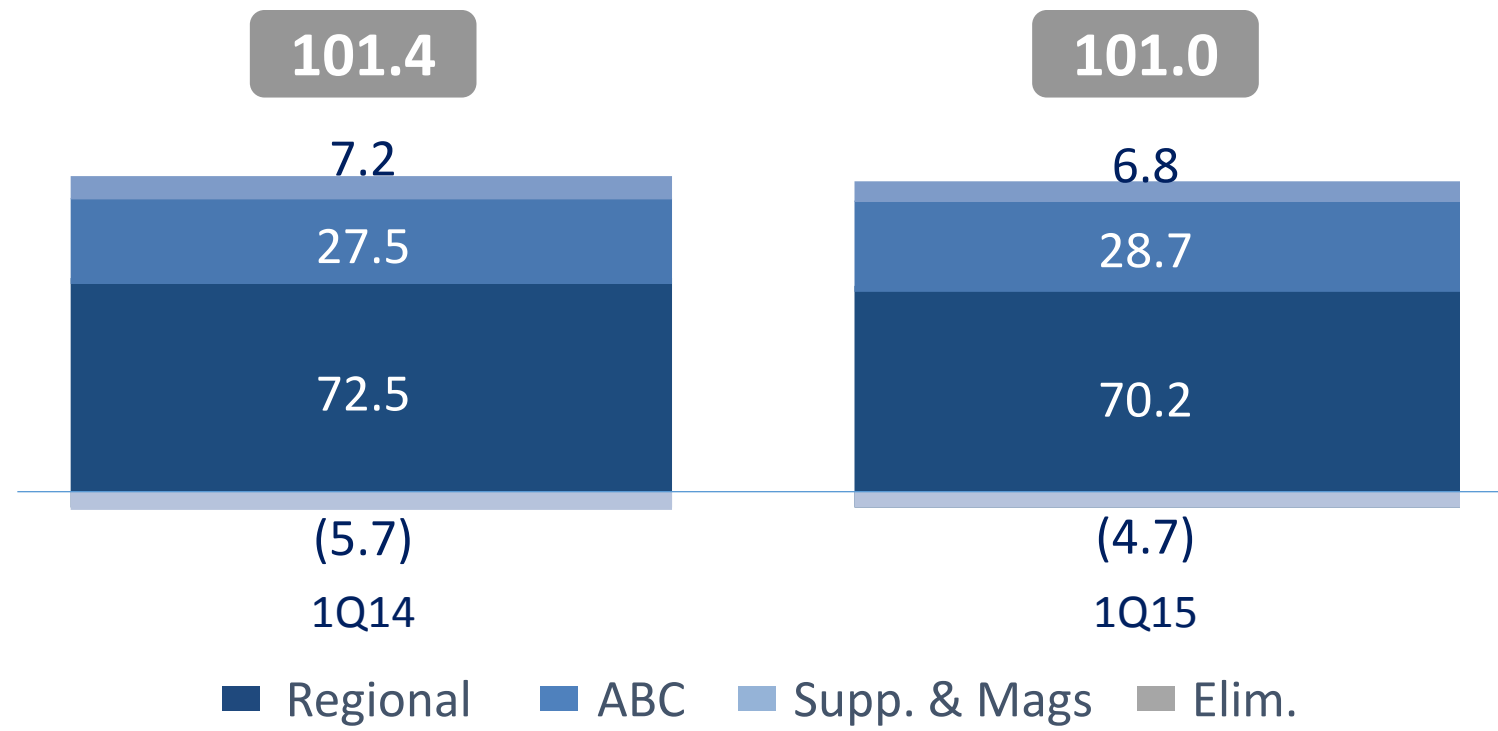
	1Q15	1Q14
Comparable EBITDA	8.6	7.1
Variation in working capital	(2.4)	(1.0)
Capex	(1.6)	(2.6)
Other items ¹	0.9	3.2
Cash flow from operating activities	5.5	6.8
Dividends and interest paid ²	(2.8)	(5.3)
Total ordinary cash flow	2.7	1.4
Payments for personnel adjustment measures	(4.7)	(3.7)
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	0.0	(5.5)
Change to NFD	(2.0)	(7.8)
	NFD 1Q15	127.8
	NFD 1Q14	157.1

Note 1: includes capital gains tax paid, withholding tax payments and others. Note 2: dividends for subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: including sales of non-strategic assets and effects derived from the syndicated loan in 1Q14.

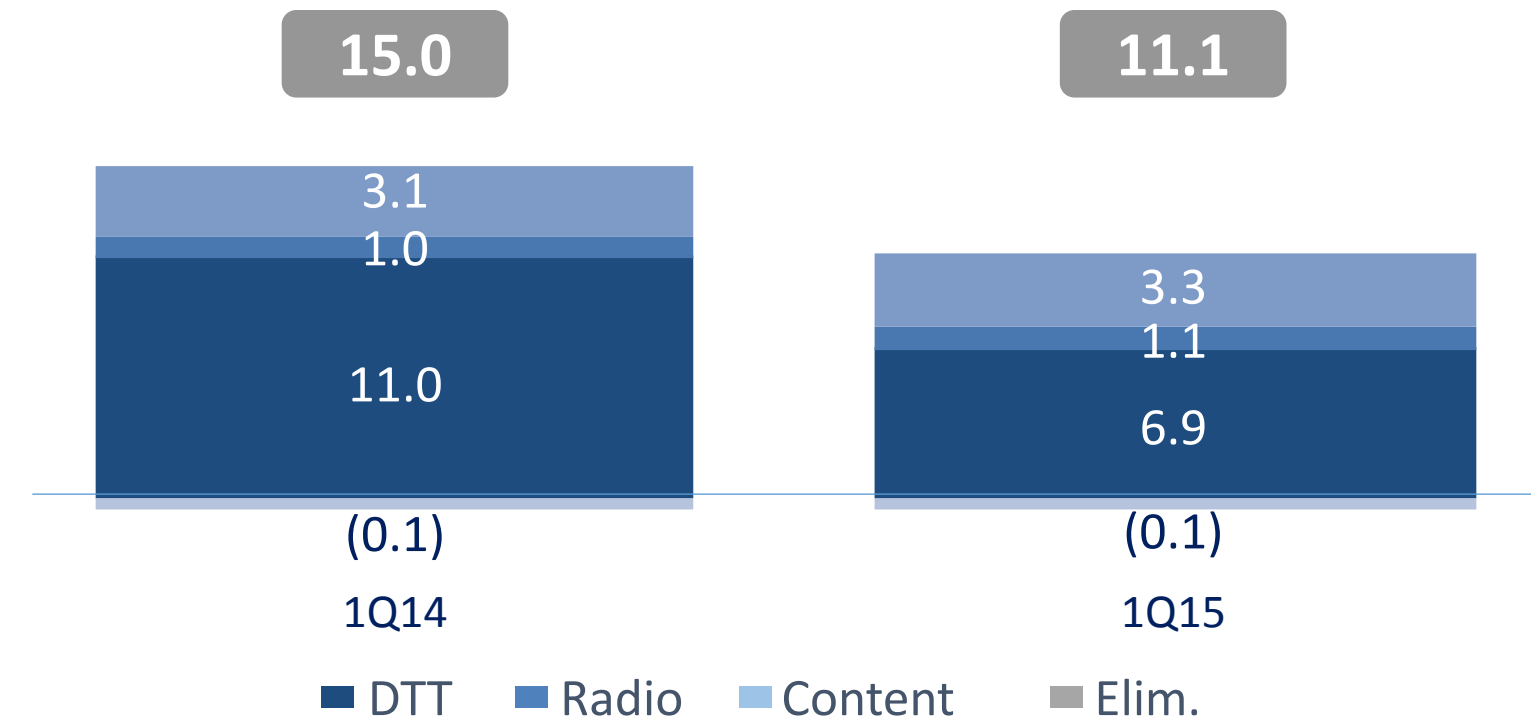
Revenues by business area

Data in €m

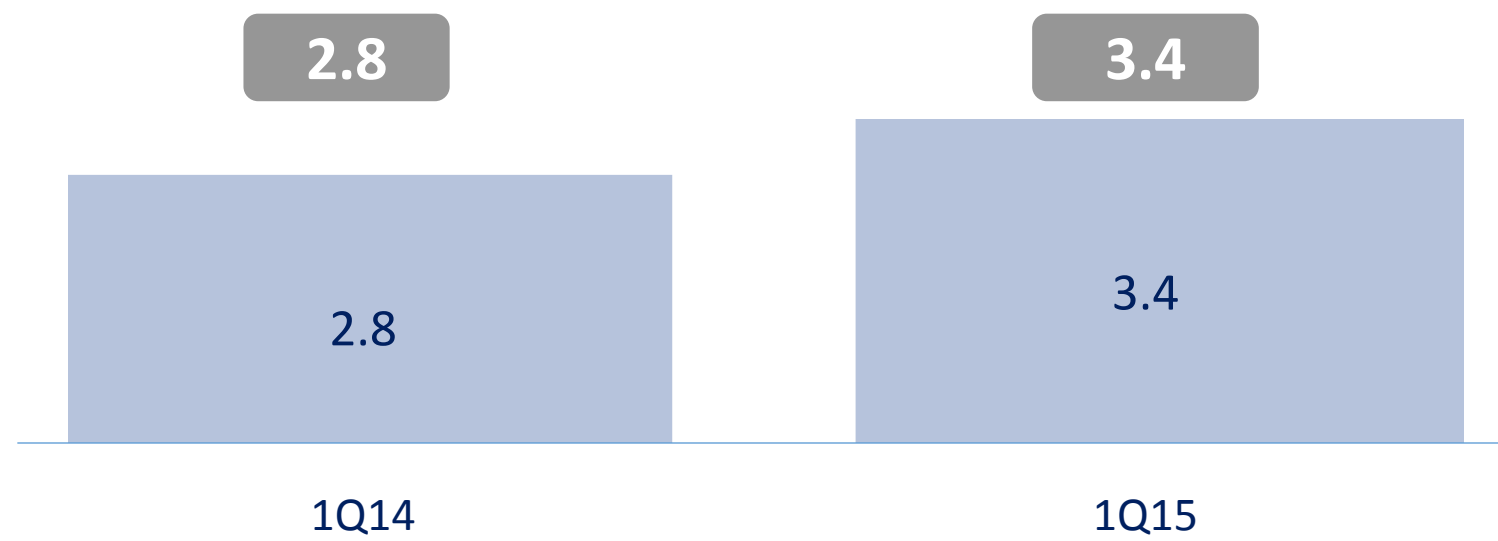
Newspapers



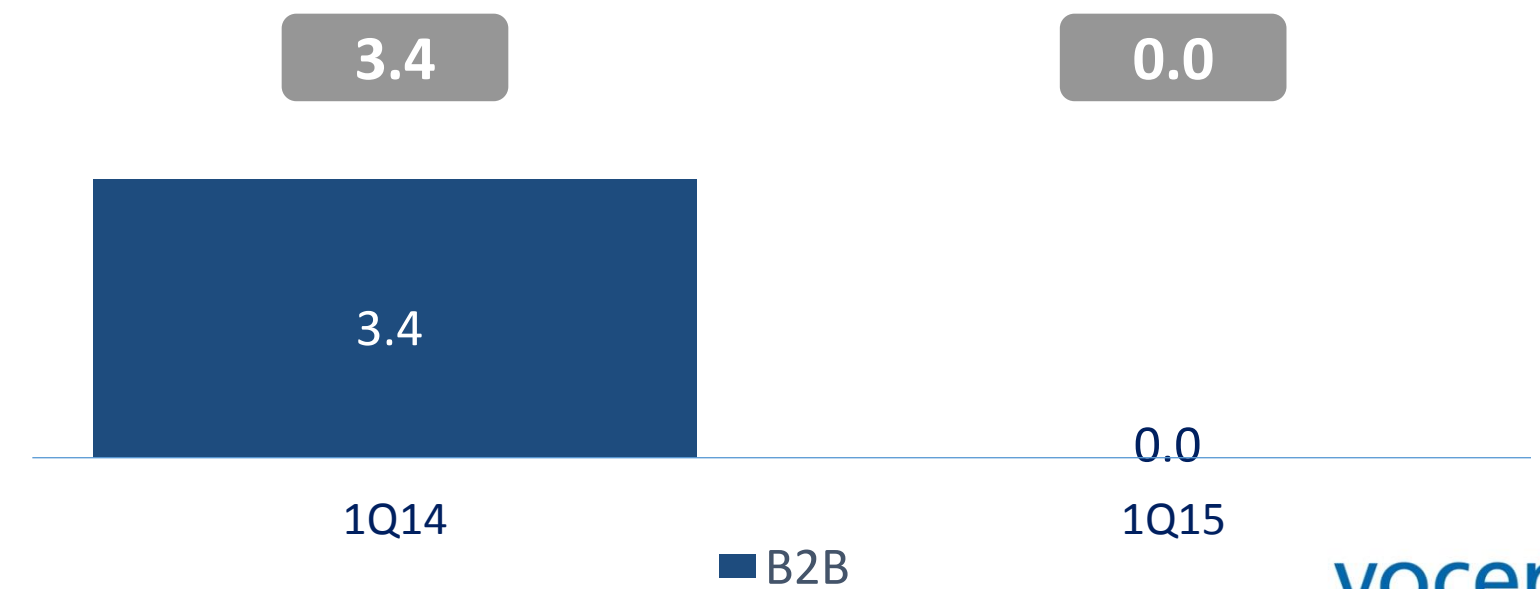
Audiovisual



Classifieds



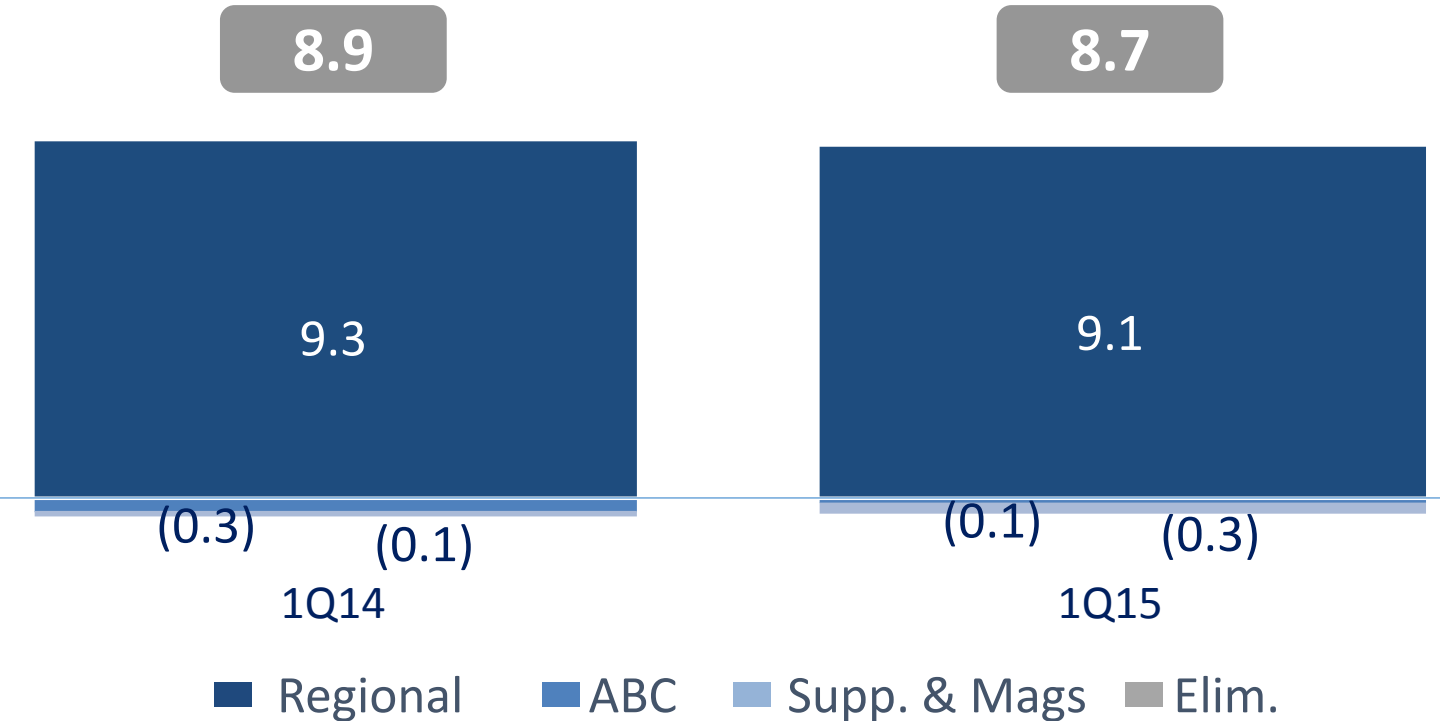
Others



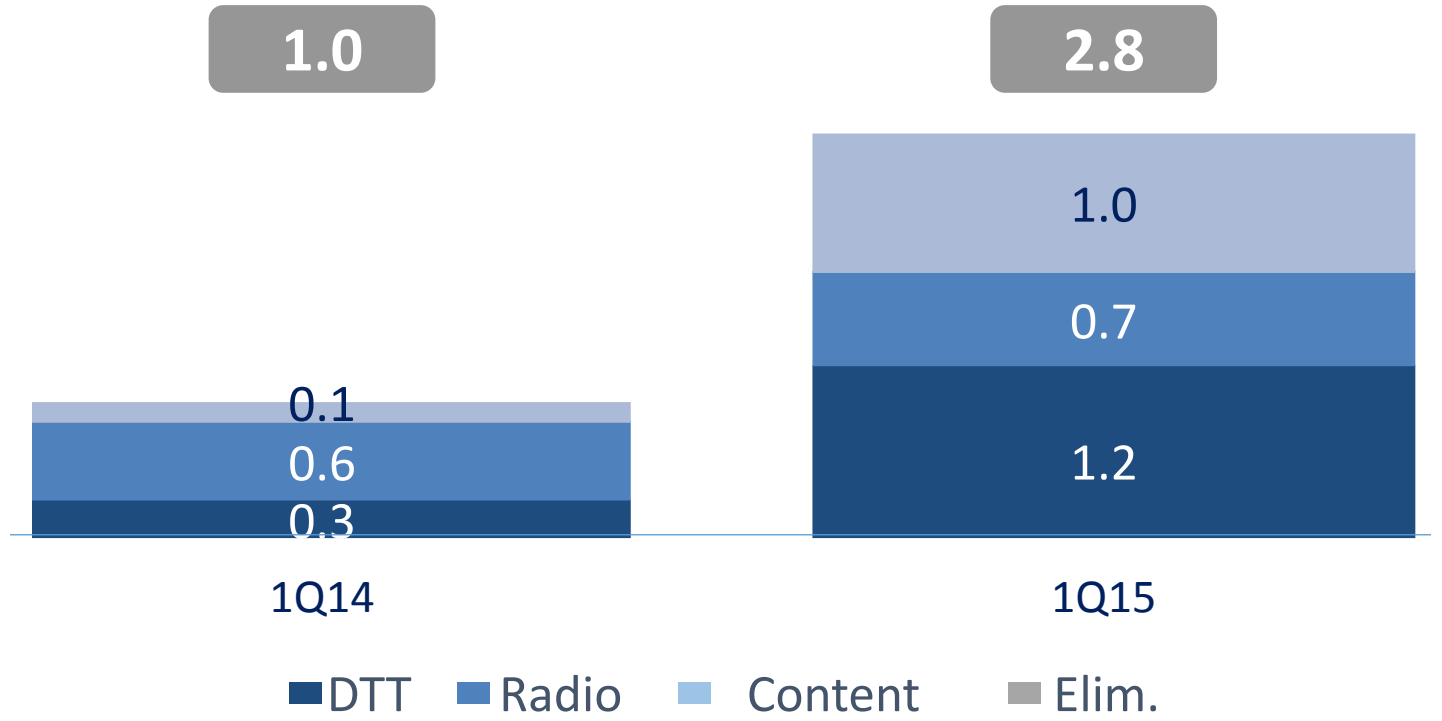
Comparable EBITDA¹ by business area

Data in €m

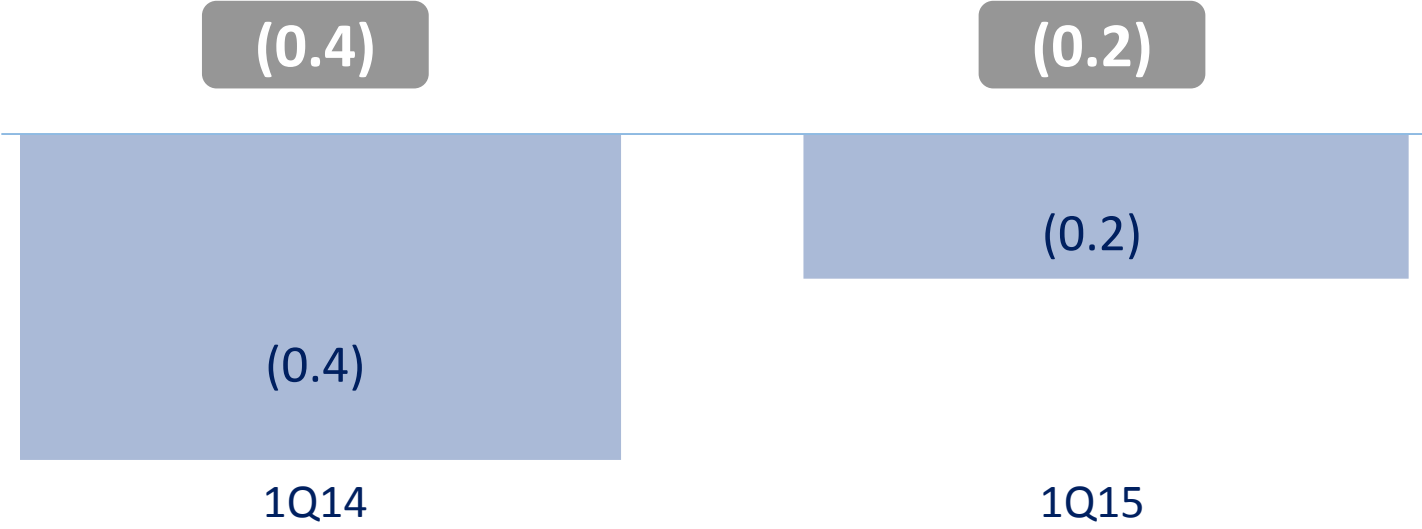
Newspapers



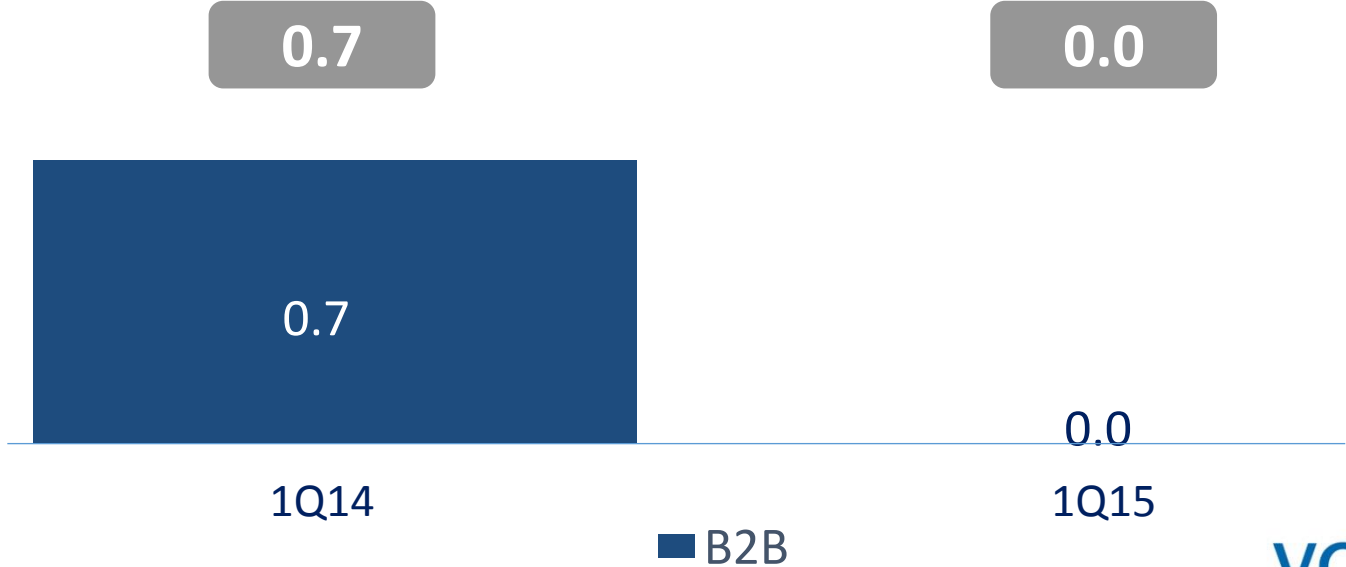
Audiovisual



Classifieds



Others



Note 1: excluding personnel adjustment measures Newspapers 1Q15 €-2.0m and 1Q14 €-2.7m. Audiovisual 1Q14 €-0.3m and Classifieds 1Q15 €-0.2m and 1Q14 €-0.1m.



pisos.com

Oferplan

LA VERDAD

NET TV



infoempleo.com



El Norte de Castilla.

EL DIARIO MONTAÑÉS

LA VOZ DE CÁDIZ

EL DIARIO VASCO .COM

IDEAL

LA RIOJA

El Norte de Castilla .COM

SUR

EL DIARIO MONTAÑÉS .ES

guapabox

EL DIARIO VASCO

ABC

EL CORREO .COM

INVERSIÓN @ finanzas.com

HOY

Colpisa

EL COMERCIO

ABC.es

LAS PROVINCIAS

XI Semanal

SUR .COM

EL CORREO

euROT V producciones

tus anuncios.com

cmvocento

hillvalley

HOY .ES

LA RIOJA .COM

mujerhoy.com



mujerhoy

IDEAL .COM

tus anuncios.com

AUTOCASION .COM

BOCA } BOCA PRODUCCIONES

LA VERDAD .COM

Investor and Shareholder Relations

C/ Pintor Losada, 7

48007 Bilbao (Bizkaia)

Tel.: +34 902 404 073

e-mail: ir@vocento.com

VOCENTO
Siempre Periodismo



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 BALANCE SHEETS

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	1Q15	2014	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	131.874	134.240	(2.366)
Goodwill	95.124	95.874	(750)
Intangible assets	36.750	38.366	(1.616)
Property, plant and equipment	163.275	167.423	(4.148)
Investments accounted for using the equity method	8.084	8.096	(12)
Financial assets	4.866	4.872	(5)
Non-current investment securities	4.360	4.360	0
Other non current financial assets	506	512	(5)
Other non current receivables	5.351	3.682	1.669
Deferred tax assets	188.508	188.352	156
	501.958	506.665	(4.706)
CURRENT ASSETS			
Inventories	12.296	13.560	(1.264)
Trade and other receivables	92.017	98.990	(6.972)
Tax receivables	6.959	9.900	(2.941)
Cash and cash equivalents	19.419	23.451	(4.033)
	130.691	145.901	(15.210)
Assets held for sale and discontinued operations	2.151	193	1.958
TOTAL ASSETS	634.801	652.760	(17.958)

Thousand of Euros	1Q15	2014	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Of the Parent	260.067	261.751	(1.684)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	265.003	288.976	(23.973)
Treasury shares	(28.209)	(29.874)	1.665
Net profit for the year	(1.721)	(22.346)	20.624
Of minority interest	60.068	60.821	(754)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	5.913	5.918	(5)
Bank borrowings and other financial liabilities	127.278	129.128	(1.850)
Other non-current payables	20.714	24.620	(3.906)
Deferred tax liabilities	31.887	32.017	(130)
	185.791	191.683	(5.891)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	16.954	17.278	(324)
Trade and other payables	99.911	105.173	(5.262)
Tax payables	12.011	16.053	(4.043)
	128.875	138.505	(9.629)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	634.801	652.760	(17.958)

NET DEBT**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	2014	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	16.954	17.278	(324)	(1,9%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	127.278	129.128	(1.850)	(1,4%)
Gross Debt	144.232	146.406	(2.174)	(1,5%)
Cash and cash equivalents	19.419	23.451	(4.033)	(17,2%)
Other non current financial asstes	120	(2.914)	3.034	104,1%
Deferred expenses	3.145	3.294	(149)	(4,5%)
Net cash position/ (net debt)	(127.839)	(125.869)	(1.970)	(1,6%)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation revenues	49.003	52.509	(3.506)	(6,7%)
Advertising revenues	39.146	36.406	2.739	7,5%
Other revenues	26.787	32.762	(5.975)	(18,2%)
Total revenue	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)
Staff costs	(42.985)	(44.453)	(1.469)	(3,3%)
Procurements	(18.596)	(21.329)	(2.733)	(12,8%)
External Services	(47.035)	(52.043)	(5.009)	(9,6%)
Provisions	(291)	(1.359)	(1.068)	(78,6%)
Operating expenses (without D&A)	(108.907)	(119.185)	(10.278)	(8,6%)
EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%
Depreciation and amortization	(5.221)	(6.230)	(1.009)	(16,2%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. as:	11	(177)	188	106,1%
EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%
Impairments/reversal of other intangible assets	(750)	0	(750)	n.a.
Profit of companies acc. equity method	(13)	(71)	57	81,3%
Net financial income	(740)	(2.654)	1.914	72,1%
Net gains on disposal of non- current assets	0	(367)	367	100,0%
Profit before taxes	(684)	(7.006)	6.323	90,2%
Corporation tax	(314)	959	(1.274)	(132,7%)
Net profit for the year	(998)	(6.047)	5.049	83,5%
Minority interests	(724)	(346)	(378)	(109,1%)
Net profit attributable to the parent	(1.721)	(6.393)	4.671	73,1%
Operating Expenses ex non recurring costs	(106.344)	(114.563)	(8.219)	(7,2%)
Comparable EBITDA	8.593	7.115	1.478	20,8%
Comparable EBIT	3.372	885	2.487	281,1%

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(1.722)	(6.393)	4.671	73,1%
Adjustments to net profit	8.161	10.177	(2.016)	(19,8%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	6.439	3.784	2.655	70,2%
Changes in working capital	(4.719)	(2.881)	(1.838)	(63,8%)
Other payables without financial cost	2.347	4.677	(2.330)	(49,8%)
Other payables with financial cost	(1.693)	(2.061)	368	17,9%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	(866)	(2.012)	1.146	57,0%
Net cash flow from operating activities (I)	1.508	1.507	1	0,1%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(1.580)	(2.599)	1.019	39,2%
Net proceed on disposal of financial assets	(50)	50	(100)	(200,0%)
Interests and dividends received	96	51	45	88,2%
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(1.534)	(2.498)	964	38,6%
Interests and dividends paid	(2.804)	(7.598)	4.794	63,1%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(793)	15.783	(16.576)	(105,0%)
Other receivables and payables (financing)	1	1	0	0,0%
Equity related instruments without financial cost	(410)	(388)	(22)	(5,7%)
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(4.006)	7.798	(11.804)	(151,4%)
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	(4.032)	6.807	(10.839)	(159,2%)
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	23.451	34.721	(11.270)	(32,5%)
Cash and cash equivalents at end of year	19.419	41.528	(22.109)	(53,2%)

[CAPEX: \(Additions to PPE and intangible assets\)](#)

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

IFRS

Thousand Euro	1Q15			1Q14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	421	738	1.159	581	310	891	(159)	428	268
Audiovisual	27	106	132	0	24	24	27	82	108
Classified	58	47	105	75	3	78	(17)	45	27
Other	0	0	0	0	73	73	0	(73)	(73)
Corporate	28	12	40	109	4	113	(81)	8	(73)
TOTAL	534	902	1.436	765	413	1.178	(231)	489	258

LINES OF ACTIVITY

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Newspapers	49.003	52.575	(3.571)	(6,8%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Other	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	49.003	52.509	(3.506)	(6,7%)
Advertising Revenues				
Newspapers	35.107	33.122	1.985	6,0%
Audiovisual	887	729	158	21,6%
Classified	3.161	2.587	574	22,2%
Other	0	14	(14)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(9)	(45)	37	23,7%
Total Advertising Revenues	39.146	36.406	2.739	7,5%
Other Revenues				
Newspapers	16.927	15.695	1.233	7,9%
Audiovisual	10.234	14.251	(4.016)	(28,2%)
Classified	274	255	20	7,7%
Other	0	3.387	(3.387)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(649)	(824)	175	1,6%
Total Other Revenues	26.787	32.762	(5.975)	(18,2%)
Total Revenues				
Newspapers	101.038	101.391	(353)	(0,3%)
Audiovisual	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)
Classified	3.435	2.841	593	20,9%
Other	0	3.400	(3.400)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(657)	(935)	278	29,7%
Total Revenues	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)
EBITDA				
Newspapers	6.734	6.188	546	8,8%
Audiovisual	2.802	663	2.139	322,8%
Classified	(354)	(469)	116	24,6%
Other	0	703	(703)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(3.153)	(4.591)	1.439	31,3%
Total EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%
EBITDA Margin				
Newspapers	6,7%	6,1%	0,6 p.p.	
Audiovisual	25,2%	4,4%	20,8 p.p.	
Classified	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.	
Other	n/m	20,7%	n/m	
Total EBITDA Margin	5,2%	2,0%	3,2 p.p.	
EBIT				
Newspapers	3.050	1.954	1.095	56,1%
Audiovisual	1.570	(810)	2.380	293,7%
Classified	(533)	(740)	207	28,0%
Other	0	446	(446)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(3.267)	(4.764)	1.498	31,4%
Total EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%
EBIT Margin				
Newspapers	3,0%	1,9%	1,1 p.p.	
Audiovisual	14,1%	(5,4%)	19,5 p.p.	
Classified	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.	
Other	n/m	13,1%	n/m	
Total EBIT Margin	0,7%	(3,2%)	3,9 p.p.	
Comparable EBITDA				
Newspapers	8.738	8.895	(158)	(1,8%)
Audiovisual	2.802	968	1.834	189,4%
Classified	(174)	(391)	218	55,7%
Other	0	703	(703)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(2.773)	(3.059)	286	9,4%
Total comparable EBITDA	8.593	7.115	1.478	20,8%
Comparable EBIT				
Newspapers	5.041	4.837	203	4,2%
Audiovisual	1.571	(505)	2.076	411,2%
Classified	(353)	(662)	309	46,7%
Other	0	446	(446)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(2.887)	(3.232)	345	10,7%
Total comparable EBIT	3.372	885	2.487	281,1%

NEWSPAPERS**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Regionals	35.640	37.673	(2.033)	(5,4%)
ABC	12.572	14.351	(1.778)	(12,4%)
Supplements & Magazines	3.725	4.068	(343)	(8,4%)
Adjustments intersegment	(2.934)	(3.518)	583	16,6%
Total Circulation Revenues	49.003	52.575	(3.571)	(6,8%)
Advertising Revenues				
Regionals	23.201	21.848	1.353	6,2%
ABC	9.225	8.556	668	7,8%
Supplements & Magazines	2.683	2.752	(69)	(2,5%)
Adjustments intersegment	(1)	(34)	33	97,0%
Total Advertising Revenues	35.107	33.122	1.985	6,0%
Other Revenues				
Regionals	11.381	12.934	(1.553)	(12,0%)
ABC	6.949	4.545	2.405	52,9%
Supplements & Magazines	396	357	38	10,7%
Adjustments intersegment	(1.799)	(2.142)	343	16,0%
Total Other Revenues	16.927	15.695	1.233	7,9%
Total Revenues				
Regionals	70.222	72.455	(2.233)	(3,1%)
ABC	28.746	27.452	1.294	4,7%
Supplements & Magazines	6.804	7.178	(374)	(5,2%)
Adjustments intersegment	(4.735)	(5.694)	960	16,9%
Total Revenues	101.038	101.391	(353)	(0,3%)
EBITDA				
Regionals	7.825	6.700	1.125	16,8%
ABC	(781)	(361)	(420)	(116,5%)
Supplements & Magazines	(309)	(151)	(159)	(105,3%)
Total EBITDA	6.734	6.188	546	8,8%
EBITDA Margin				
Regionals	11,1%	9,2%	1,9 p.p.	
ABC	(2,7%)	(1,3%)	(1,4) p.p.	
Supplements & Magazines	(4,5%)	(2,1%)	(2,4) p.p.	
Total EBITDA Margin	6,7%	6,1%	0,6 p.p.	
EBIT				
Regionals	5.582	4.113	1.469	35,7%
ABC	(2.171)	(1.897)	(274)	(14,5%)
Supplements & Magazines	(361)	(262)	(99)	(37,9%)
Total EBIT	3.050	1.954	1.095	56,1%
EBIT Margin				
Regionals	7,9%	5,7%	2,3 p.p.	
ABC	(7,6%)	(6,9%)	(0,6) p.p.	
Supplements & Magazines	(5,3%)	(3,6%)	(1,7) p.p.	
Total EBIT Margin	3,0%	1,9%	1,1 p.p.	
Comparable EBITDA				
Regionals	9.125	9.287	(162)	(1,7%)
ABC	(78)	(319)	241	75,6%
Supplements & Magazines	(309)	(72)	(237)	(326,9%)
Total comparable EBITDA	8.738	8.895	(158)	(1,8%)
Comparable EBIT				
Regionals	6.867	6.877	(10)	(0,1%)
ABC	(1.465)	(1.855)	390	21,0%
Supplements & Magazines	(361)	(184)	(177)	(96,6%)
Total comparable EBIT	5.041	4.837	203	4,2%

AUDIOVISUAL**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Advertising Revenues				
DTT	839	697	142	20,3%
Radio	47	32	16	49,6%
Content	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	887	729	158	21,6%
Other Revenues				
DTT	6.037	10.270	(4.233)	(41,2%)
Radio	1.007	956	51	5,3%
Content	3.295	3.133	162	5,2%
Adjustments intersegment	(105)	(109)	4	3,4%
Total Other Revenues	10.234	14.251	(4.016)	(28,2%)
Total Revenues				
DTT	6.877	10.968	(4.091)	(37,3%)
Radio	1.054	988	66	6,7%
Content	3.295	3.133	162	5,2%
Adjustments intersegment	(105)	(109)	4	3,4%
Total Revenues	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)
EBITDA				
DTT	1.196	270	926	343,1%
Radio	656	554	101	18,3%
Content	950	(161)	1.112	689,0%
Total EBITDA	2.802	663	2.139	322,8%
EBITDA Margin				
DTT	17,4%	2,5%	14,9 p.p.	
Radio	62,2%	56,1%	6,1 p.p.	
Content	28,8%	(5,2%)	34,0 p.p.	
Total EBITDA Margin	25,2%	4,4%	20,8 p.p.	
EBIT				
DTT	1.125	195	930	477,6%
Radio	652	528	124	23,5%
Content	(207)	(1.533)	1.326	86,5%
Total EBIT	1.570	(810)	2.380	293,7%
EBIT Margin				
DTT	16,4%	1,8%	14,6 p.p.	
Radio	61,8%	53,4%	8,4 p.p.	
Content	(6,3%)	(48,9%)	42,7 p.p.	
Total EBIT Margin	14,1%	(5,4%)	19,5 p.p.	
Comparable EBITDA				
DTT	1.196	270	926	343,1%
Radio	656	554	101	18,3%
Content	950	144	806	559,8%
Total comparable EBITDA	2.802	968	1.834	189,4%
Comparable EBIT				
DTT	1.126	195	931	478,3%
Radio	652	528	124	23,5%
Content	(207)	(1.227)	1.021	83,2%
Total comparable EBIT	1.571	(505)	2.076	411,2%

CLASSIFIED**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Classified	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues				
Classified	3.161	2.587	574	22,2%
Total Advertising Revenues	3.161	2.587	574	22,2%
Other Revenues				
Classified	274	255	20	7,7%
Total Other Revenues	274	255	20	7,7%
Total Revenues				
Classified	3.435	2.841	593	20,9%
Total Revenues	3.435	2.841	593	20,9%
EBITDA				
Classified	(354)	(469)	116	24,6%
Total EBITDA	(354)	(469)	116	24,6%
EBITDA Margin				
Classified	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.	
Total EBITDA Margin	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.	
EBIT				
Classified	(533)	(740)	207	28,0%
Total EBIT	(533)	(740)	207	28,0%
EBIT Margin				
Classified	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.	
Total EBIT Margin	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.	
Comparable EBITDA				
Classified	(174)	(391)	218	55,7%
Total comparable EBITDA	(174)	(391)	218	55,7%
Comparable EBIT				
Classified	(353)	(662)	309	46,7%
Total comparable EBIT	(353)	(662)	309	46,7%

OTHERS**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
B2B	0	0	0	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues				
B2B	0	14	(14)	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	0	14	(14)	n.a.
Other Revenues				
B2B	0	3.387	(3.387)	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Other Revenues	0	3.387	(3.387)	n.a.
Total Revenues				
B2B	0	3.400	(3.400)	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Revenues	0	3.400	(3.400)	n.a.
EBITDA				
B2B	0	713	(713)	n.a.
Qué!	0	(10)	10	n.a.
Total EBITDA	0	703	(703)	n.a.
EBITDA Margin				
B2B	n/m	21,0%	n/m	
Qué!	n/m	n/m	n/m	
Total EBITDA Margin	n/m	20,7%	n/m	
EBIT				
B2B	0	456	(456)	n.a.
Qué!	0	(10)	10	n.a.
Total EBIT	0	446	(446)	n.a.
EBIT Margin				
B2B	n/m	13,4%	n/m	
Qué!	n/m	n/m	n/m	
Total EBIT Margin	n/m	13,1%	n/m	
Comparable EBITDA				
B2B	0	713	(713)	n.a.
Qué!	0	(10)	10	n.a.
Total comparable EBITDA	0	703	(703)	n.a.
Comparable EBIT				
B2B	0	456	(456)	n.a.
Qué!	0	(10)	10	n.a.
Total comparable EBIT	0	446	(446)	n.a.