

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Septiembre 2015

11 de noviembre de 2015

vocento
Siempre Periodismo



Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 9M15

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 ▪ Colpisa ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprentas nacionales ▪ Comercializadora 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL			
TELEVISION DIGITAL TERRESTRE		RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT Nacional - Net TV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 (Boca Boca, Europroducciones y Hill Valley)</p> <p>Distribución: Veralia Cne</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 9M15 crecen 7,1% vs mercado¹ 6,3%, a pesar de la mayor exposición a prensa de VOCENTO

Mejora en EBITDA comparable 9,3% hasta 28.430 miles de euros

Cash flow ordinario positivo 9M15 de 19.587 miles de euros

▪ **Continúa la mejora de la tendencia de la inversión publicitaria, aunque se ralentiza vs 1S15**

- (i) Los ingresos publicitarios de VOCENTO en 9M15 crecen un 7,1% vs 6,3% del mercado total según i2p (a pesar de la exposición a prensa), en un mercado que se ha ralentizado (3T15 +4,7%¹).
- (ii) Crece la inversión publicitaria offline y online de VOCENTO: del incremento total (+7,1% o 7.826 miles de euros), offline supone el 31% y online el 69%.
- (iii) El área de Periódicos incrementa su cuota de mercado en inversión publicitaria a 9M15: los ingresos publicitarios en offline de los Regionales y ABC crecen 2,8% vs 0,7%¹ del mercado de prensa, mientras que los ingresos online de las cabeceras crecen 21,1% vs 10,0%¹ del mercado.
- (iv) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios de Internet y los nuevos negocios digitales aportan el 27,8% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOCENTO en 9M15 (+2,8 p.p. vs 9M14).

▪ **Ingresos totales afectados por decisiones orientadas a rentabilidad y por salida de perímetro**

- (i) Reducción de la venta de ejemplares, afectada entre otros, por la no distribución física de ABC en Baleares y Canarias, que explicaría un 55% de la caída de venta de ejemplares de ABC.
- (ii) Caída de Otros Ingresos principalmente explicada por el cambio de perímetro por la venta de Sarenet en 4T14, la menor actividad en Contenidos, una política más selectiva de promociones y los menores canales en Televisión.

▪ **EBITDA comparable² 9M15 aumenta 9,3% hasta 28.430 miles de euros, un 19,7% ex-Sarenet**

- (i) Reducción de costes comparables 9M15 6,8%, que excluyen las medidas de ajuste de personal y one offs (9M15 -3.015 y 9M14 -5.266 miles de euros).
- (ii) Periódicos: incremento del 9% en EBITDA comparable 9M15 hasta 27.115 miles de euros. Mejora del margen de difusión en 3T15 por €0,2m tras las medidas adoptadas en las áreas de Impresión y Distribución. Incremento de EBITDA comparable 9M15 en ABC por 2.009 miles de euros.
- (iii) Audiovisual: EBITDA comparable 9M15 8.656 miles de euros, un crecimiento del 11,5%, donde la mejora en Televisión más que compensa la menor actividad en Contenidos.

▪ **Mejora apalancamiento financiero hasta 2,5x (Posición financiera neta/EBITDA comparable LTM)**

- (i) Generación de caja operativa positiva de 19.587 miles de euros, excluyendo pago por indemnizaciones y otras salidas de caja no ordinarias por 9.962 miles de euros.
- (ii) Disminución del apalancamiento financiero LTM hasta 2,5x (2,9x a cierre de 2014) con deuda financiera neta 9M15 de 116.244 miles de euros (vs 125.869 miles de euros en 2014).

▪ **Acciones estratégicas encaminadas a la mejora de ingresos y rentabilidad de VOCENTO**

- (i) Lanzamiento de nuevos productos: rediseño del portal de ABC.es en octubre (foco en movilidad), y estreno de Correo on+ en septiembre (producto de suscripción para usuarios digitales) con aproximadamente 40 miles de suscriptores a la fecha.
- (ii) Salida de negocios non-core: venta de Europroduzione Italia (impacto negativo en el Resultado neto de €-1.255 miles de euros).

¹ Fuente: i2p.

² Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M15 -3.015 miles de euros y 9M14 -5.266 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	146.564	155.415	(8.851)	(5,7%)
Ventas de publicidad	118.075	110.248	7.826	7,1%
Otros ingresos	76.392	95.847	(19.454)	(20,3%)
Ingresos de explotación	341.031	361.510	(20.479)	(5,7%)
Personal	(119.099)	(123.606)	(4.507)	(3,6%)
Aprovisionamientos	(55.580)	(64.784)	(9.203)	(14,2%)
Servicios exteriores	(139.889)	(150.162)	(10.273)	(6,8%)
Provisiones	(1.048)	(2.210)	(1.162)	(52,6%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(315.617)	(340.762)	(25.145)	(7,4%)
EBITDA	25.414	20.748	4.666	22,5%
Amortizaciones	(15.064)	(18.204)	(3.140)	(17,3%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	134	18	116	650,5%
EBIT	10.484	2.562	7.922	309,3%
Deterioro de fondo de comercio	(2.250)	0	(2.250)	n.a.
Resultado sociedades método de participación	223	8	215	n.r.
Resultado financiero y otros	(4.512)	(7.363)	2.851	38,7%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(1.255)	(305)	(950)	(311,3%)
Resultado antes de impuestos	2.689	(5.099)	7.788	152,7%
Impuesto sobre sociedades	(2.880)	(966)	(1.914)	(198,2%)
Resultado neto antes de minoritarios	(190)	(6.064)	5.874	96,9%
Accionistas minoritarios	(2.479)	(3.043)	564	18,5%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(2.669)	(9.108)	6.438	70,7%
Gastos explotación sin amort. Comparables ¹	(312.601)	(335.496)	(22.895)	(6,8%)
EBITDA comparable ¹	28.430	26.014	2.416	9,3%
EBIT comparable ^{1,2}	13.365	7.809	5.556	71,1%

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 9M15 -3.015 miles de euros y 9M14 -5.266 miles de euros

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M15 134 miles de euros y 9M14 18 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 9M15 alcanzan 341.031 miles de euros, -5,7% comparado con 9M14 en los que destacan:

- (i) Ventas de ejemplares: experimentan una caída del 5,7% e incluye descensos en Prensa Regional del 4,7% y en ABC del 10,5%. En ABC se han incrementado los precios de cabecera (lunes a viernes de €1,4 a €1,5 y sábados de €1,8 a €2,0).

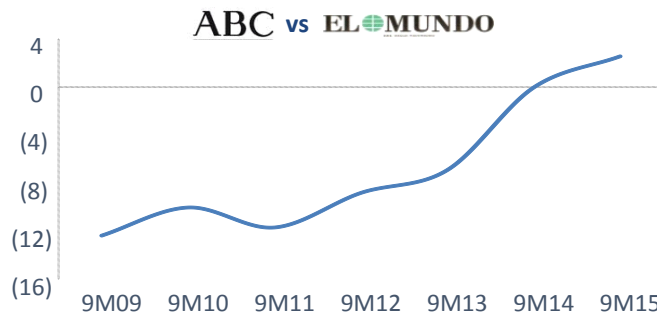
Debido a la no distribución de ABC en las islas Baleares y Canarias del formato papel, el seguimiento de los datos totales de difusión o de la difusión ordinaria no es representativo en 2015. La difusión total de ABC a 9M15 es de 108.511 con un descenso, excluido el efecto de islas, que habría sido del 8,6% (en 1S15 -9,6%).

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 9M15 ABC se sitúa por delante. Madrid representa el 33% de la venta total de prensa nacional, lo que la hace una plaza clave.

En el mes de septiembre, ABC también supera a El Mundo en venta al quiosco.

Evolución de difusión de ABC vs El Mundo¹

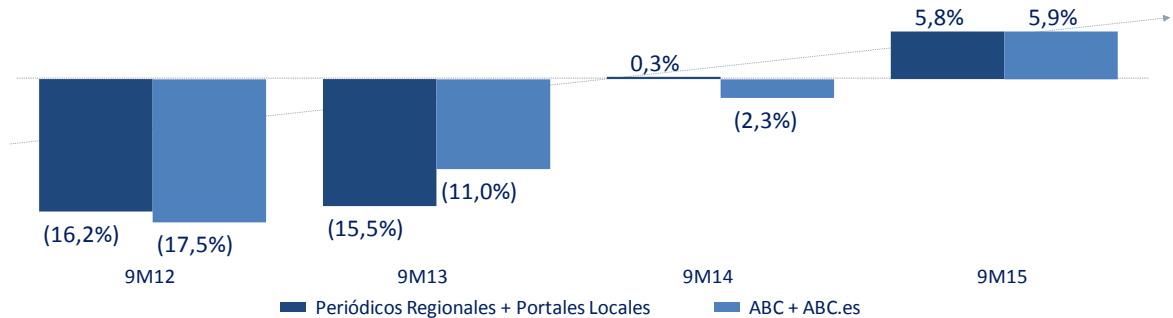
Evolución ejemplares en quiosco y suscripciones individuales (datos en miles)



Nota 1: fuente OJD. Venta en quiosco y suscripciones individuales. Datos 9M15 no certificados.

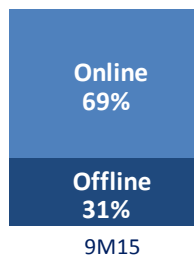
- (ii) Los ingresos por venta de publicidad crecen un 7,1% en 9M15, mostrando una mejora continuada, si bien se observa cierta ralentización en el tercer trimestre estanco.

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. Offline aporta el 31% del crecimiento de la inversión publicitaria de VOCENTO en 9M15, y online contribuye el 69% del total.

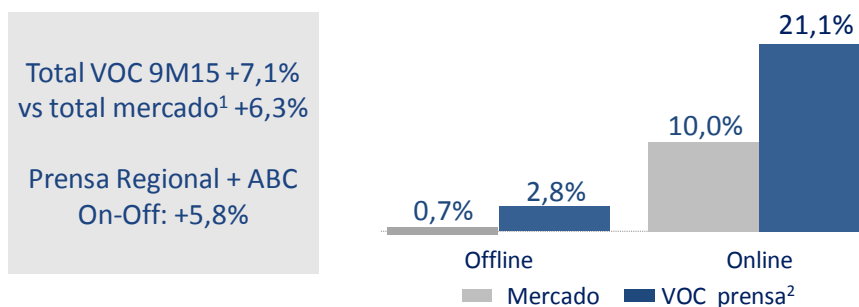
Contribución al crecimiento publicitario en 9M15 (%)



El crecimiento total de los ingresos publicitarios de VOCENTO en 9M15 es del 7,1% y compara con un crecimiento total del mercado según i2p del 6,3%, a pesar de tener una mayor exposición a prensa.

VOCENTO registra un mejor comportamiento que el mercado a 9M15 tanto en offline como en online, con un incremento de cuota en ambos mercados: offline +2,8% vs +0,7% del mercado de prensa según i2p y online +21,1% vs +10,0%.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado¹ 9M15 (%)

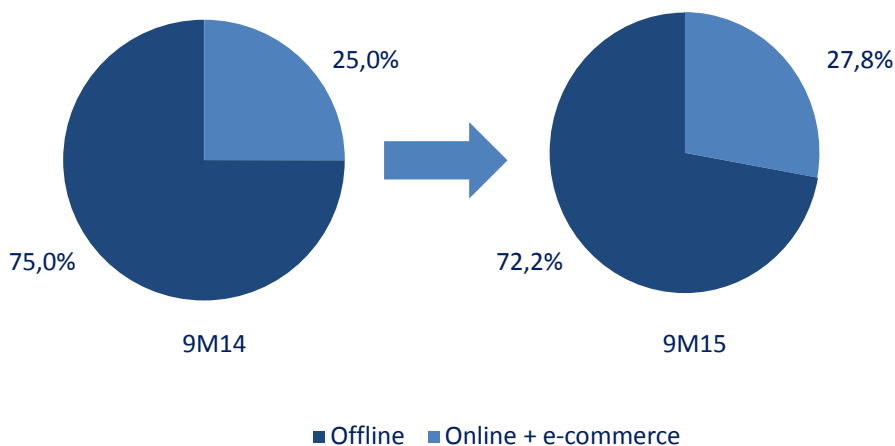


Nota 1: fuente i2p. No incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales.

- (iii) **Otros Ingresos** se reducen un 20,3% debido principalmente a la salida del perímetro de Sarennet en 4T14 (descenso en otros ingresos del 10,7% pro forma ex-Sarennet), reducción en la actividad del área de Contenidos, una política más selectiva de promociones y el impacto de menos canales en Televisión.

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 9M15 es de 2,8 p.p. (vs 9M14) hasta el 27,8% de los ingresos publicitarios y de nuevos negocios.

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



Gastos de explotación

Los costes comparables en 9M15 descienden un 6,8%, excluido los gastos de ajuste de personal y one offs (9M15 -3.015 y 9M14 -5.266 miles de euros).

Por partidas de gastos destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos, que caen un 14,2% debido a la salida de perímetro de Sarennet, a la disminución de los gastos de distribución por la decisión de no formato papel en las Islas, y a 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 (26,8%) debido al impacto del menor 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 (los costes comparables pro forma ex-Sarenet descienden un 4,5%).

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

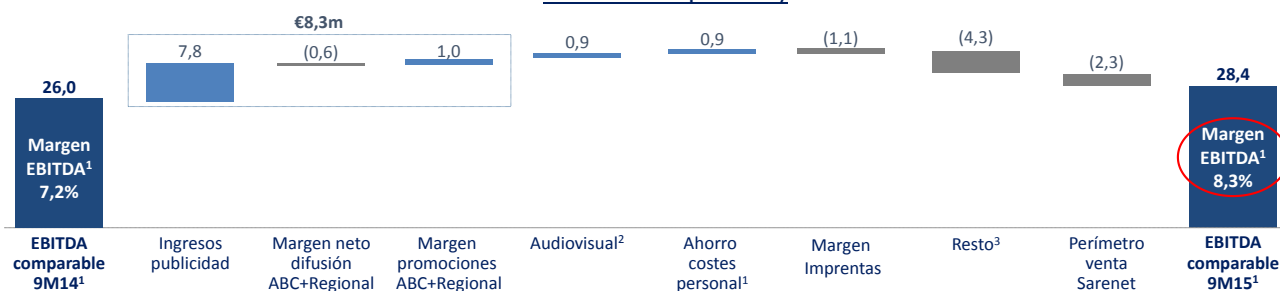
Costes operativos comparables (miles de euros)	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Periódicos	(270.431)	(277.968)	(7.537)	(2,7%)
Audiovisual	(25.544)	(34.905)	(9.361)	(26,8%)
Clasificados	(10.828)	(9.617)	1.211	12,6%
Otros	0	(8.125)	(8.125)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(5.799)	(4.881)	917	18,8%
Total	(312.601)	(335.496)	(22.895)	(6,8%)

EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 9M15 alcanza 28.430 miles de euros, lo que supone un crecimiento de 2.416 miles de euros (+9,3%) en comparación con 9M14. El margen EBITDA comparable también mejora hasta el 8,3% desde 7,2% en 9M14. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- (i) Mejora de los ingresos publicitarios en 9M15 vs 9M14 de 7.826 miles de euros.
- (ii) Menor margen de las imprentas derivado de la menor actividad en impresión.
- (iii) Cambio de perímetro por desinversión en Sarenet en diciembre de 2014. El EBITDA comparable 9M14 de Sarenet ascendía a 2.263 miles de euros, por lo que el EBITDA comparable proforma de VOCENTO hubiera crecido en 4.678 miles de euros (+19,7%).
- (iv) Resto de partidas: incluye principalmente costes comerciales, y mayores gastos asociados con el desarrollo de e-commerce.

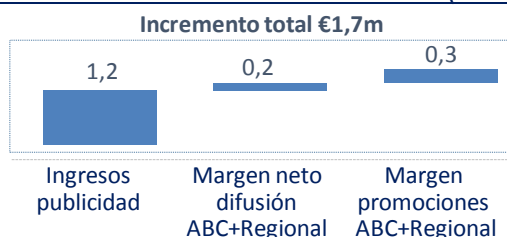
Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 9M14-9M15 (€m) (datos en variación vs 9M14 excepto EBITDA comparable)



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 9M15 €-3,0m y 9M14 €-5,3m. Var costes personal ex Audiovisual y Sarenet con medidas ajuste 9M15 €-5,4m y 9M14 €-5,3m. Nota 2: incluye impacto provisión Intereconomía. Nota 3: costes comerciales y otros.

Resulta relevante la lectura combinada del negocio "core" en el tercer trimestre de 2015: ingresos por publicidad, margen por venta de ejemplares y margen por venta de promociones, que resulta ser positiva (como ya lo fue también en el segundo trimestre), una vez que se han implementado las citadas medidas en Distribución e Impresión:

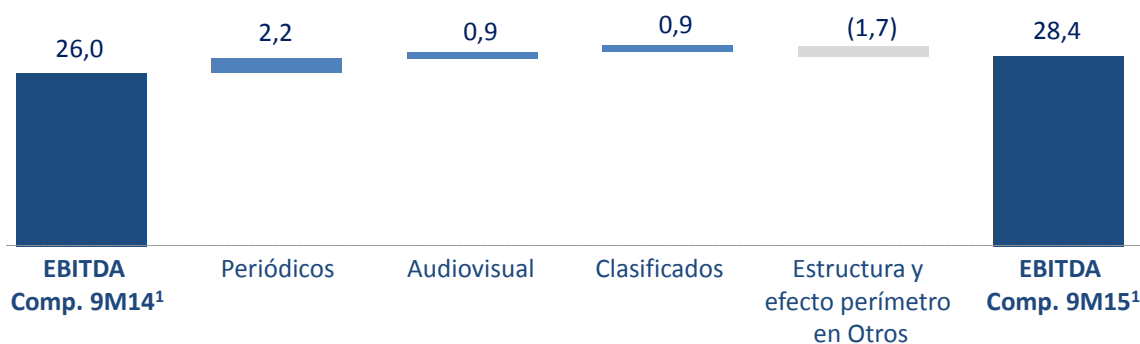
Evolución de las variables clave 3T15 vs 3T14 (Datos en €m)



Por área de negocio destacar:

- (i) Periódicos³: EBITDA comparable 9M15 de 27.115 miles de euros, con una mejora de la rentabilidad hasta el 9,2% (margen EBITDA comparable mejora en 1,0 p.p.).
- (ii) Audiovisual⁴: Incremento en EBITDA de 894 miles de euros principalmente debido a la ausencia de provisiones en Televisión en 2015, la estabilidad en radio, y pese a la menor actividad en Contenidos.
- (iii) Clasificados⁵: entrada en rentabilidad en EBITDA comparable (9M15 de 396 miles de euros desde 9M14 -547 miles de euros). El área está en un momento de expansión, por lo que la inversión en costes está justificada y encuentra respuesta en el crecimiento en ingresos de publicidad en 9M15 del 24,9%.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 9M15 (datos en variación en €m 9M15 vs 9M14 excepto para EBITDA comparable)



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 9M15 €-3,0m y 9M14 €-5,3m.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 9M15 alcanza 10.484 miles de euros en comparación con 2.562 miles de euros en 9M14.

Además de los impactos positivos comentados anteriormente, las amortizaciones descienden 3.140 miles de euros principalmente por el descenso de las mismas en el área de Periódicos, la venta de parte del negocio de Distribución de cine y la salida de perímetro de Sarennet.

Por otra parte, el resultado de explotación comparable crece desde 7.809 miles de euros en 9M14 hasta 13.365 miles de euros en 9M15.

Deterioro de fondo de comercio

Asciende en 9M15 a 2.250 miles de euros, debido principalmente 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 de cine en 2014.

Resultado financiero y otros

La mejora del diferencial financiero por 2.851 miles de euros en 9M15 hasta -4.512 miles de euros se explica por: (i) el impacto de 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 que incluye el impacto de la reciente renegociación de

³ Periódicos: excluye medidas de ajuste y one 9M15 -2.309 miles de euros y 9M14 -3.948 miles de euros.

⁴ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 9M15 -1 y 9M14 -421 miles de euros.

⁵ Clasificados: excluye medidas de ajuste 9M15 -172 miles de euros y 9M14 -117 miles de euros.

las condiciones del préstamo sindicado, y (iii) las menores comisiones tras unificar la práctica totalidad del pasivo financiero con bancos en el préstamo sindicado en 2014.

Resultado neto por enajenación de activos no corrientes

La venta de Europroduzione ha generado una minusvalía por importe de 1.255 miles de euros.

Impuesto sobre sociedades

El gasto por impuestos de 2.880 miles de euros en 9M15 se explica por la evolución favorable del resultado operativo y por el efecto de las regularizaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Accionistas minoritarios

El menor resultado atribuido a los minoritarios (9M15 2.479 miles de euros vs 9M14 3.043 miles de euros) obedece a la peor evolución de la división de Contenidos compensado parcialmente por la mejor evolución del área de TDT Nacional.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 9M15 asciende a -2.669 en comparación con -9.108 miles de euros el mismo periodo del pasado año.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	2014	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	490.364	506.665	(16.301)	(3,2%)
Activo Intangible	127.828	134.240	(6.412)	(4,8%)
Propiedad, planta y equipo	159.108	167.423	(8.315)	(5,0%)
Part.valoradas por el método de participación	6.224	8.096	(1.873)	(23,1%)
Otros activos no corrientes	197.203	196.905	298	0,2%
Activos Corrientes	125.321	145.901	(20.580)	(14,1%)
Otros activos corrientes	101.663	122.450	(20.787)	(17,0%)
Efectivo y otros medios equivalentes	23.658	23.451	207	0,9%
Activos mantenidos para la venta	2.077	193	1.884	973,5%
TOTAL ACTIVO	617.761	652.760	(34.998)	(5,4%)
Patrimonio neto	312.061	322.572	(10.511)	(3,3%)
Deuda financiera	136.360	146.406	(10.047)	(6,9%)
Otros pasivos no corrientes	55.209	62.555	(7.346)	(11,7%)
Otros pasivos corrientes	114.132	121.226	(7.094)	(5,9%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	617.761	652.760	(34.998)	(5,4%)

Otros activos corrientes

La disminución en la partida por importe de 20.787 miles de euros se corresponde principalmente con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas y salida de perímetro de Sarenet y Europroduzione, así como a la reducción en el nivel de existencias.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -116.244 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes por 23.658 miles de euros. Además, el saldo de las líneas de crédito no dispuestas asciende a 41.332 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable desciende desde 2,9x en 2014 hasta 2,5x en 9M15 (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses).

Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	2014	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	26.709	17.278	9.431	54,6%
Endeudamiento financiero a largo plazo	109.650	129.128	(19.478)	(15,1%)
Endeudamiento financiero bruto	136.360	146.406	(10.047)	(6,9%)
+ Efectivo y otros medios equivalentes	23.658	23.451	207	0,9%
+ Otros activos financieros no corrientes	0	380	(380)	(100,0%)
Gastos de formalización del sindicato	3.542	3.294	248	7,5%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(116.244)	(125.869)	9.625	7,6%

El endeudamiento a c.p. incluye:

- (i) deuda con entidades de crédito por 24.225 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 3.529 miles de euros, que incluye principalmente planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye:

- (iii) deuda con entidades de crédito por 109.823 miles de euros, que incluye la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado a c/p, y 2.840 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 2.325 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

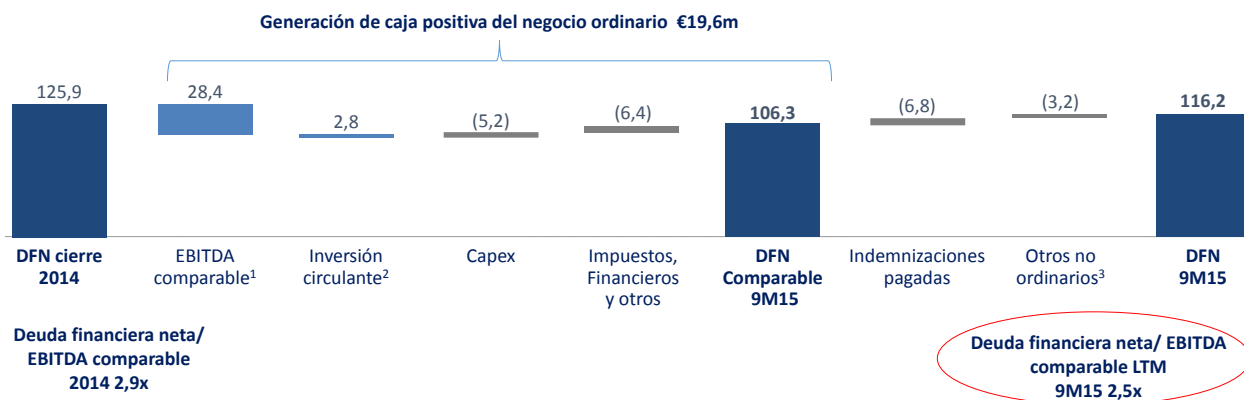
La generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria del negocio en el periodo es de 19.587 miles de euros, ayudada por el buen comportamiento del capital circulante en 3T15, dada la estacionalidad de las ventas de publicidad.

Dentro de los movimientos ordinarios en 9M15, las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Variación en capital circulante de 2.792 miles de euros excluidos no ordinarios.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de 5.215 miles de euros.

Dentro de los movimientos no recurrentes se incluyen entre otros, los pagos por indemnizaciones en 9M15 por importe de 6.812 miles de euros, que registran ajustes de estructura de personal de 2014 y 2015, y la compra del 34% de Rotomadrid en 2T15.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 9M15-2014 (€m)



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal y "one offs" 9M15 €-3,0m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA). Nota 3: Compra 34% de Rotomadrid, TDT y otros.

Otros pasivos corrientes

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente a la disminución de saldos con proveedores, explicada a 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			
	9M15	9M14	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(2.669)	(9.107)	6.438	70,7%
Ajustes resultado del ejercicio	28.789	31.824	(3.035)	(9,5%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	26.120	22.717	3.403	15,0%
Variación capital circulante y otros	292	(7.460)	7.752	103,9%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	3.736	4.819	(1.083)	(22,5%)
Otras partidas a pagar con coste financiero	(2.641)	(3.105)	464	14,9%
Impuesto sobre las ganancias pagado	(1.332)	(1.483)	151	10,2%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(866)	(2.012)	1.146	57,0%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	25.309	13.477	11.833	87,8%
Adiciones al inm. material e inmaterial	(5.215)	(5.845)	630	10,8%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	46	9.742	(9.696)	(99,5%)
Dividendos e intereses cobrados	341	559	(218)	(39,0%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(4.828)	4.456	(9.284)	(208,3%)
Dividendos e intereses pagados	(9.074)	(15.133)	6.059	40,0%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(7.071)	(5.513)	(1.558)	(28,3%)
Otros cobros y pagos (financiación)	(8)	(2)	(6)	(300,0%)
Operaciones societarias sin coste	(3.466)	(1.033)	(2.433)	(235,5%)
Operaciones societarias con coste	0	(1.025)	1.025	100,0%
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(19.619)	(22.706)	3.087	13,6%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	862	(4.774)	5.636	118,1%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	(654)	(205)	(449)	(219,0%)
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	23.658	29.743	(6.084)	(20,5%)

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 25.309 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por 6.812 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por 292 miles de euros principalmente por la disminución de saldos con proveedores.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -4.828 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 -19.619 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por 3.651 miles de euros, un primer pago a uno de los socios minoritarios de Rotomadrid por la compra de su participación del 34%, así como por la devolución de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

El control de las inversiones como herramienta de protección de caja es uno de los objetivos de gestión financiera de VOCENTO.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-104 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)								
	9M15			9M14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.227	2.227	4.454	2.366	705	3.071	(139)	1.521	1.382
Audiovisual	152	173	325	149	95	244	3	78	81
Clasificados	127	66	193	203	11	213	(75)	56	(20)
Otros	0	0	0	10	522	532	(10)	(522)	(532)
Estructura	101	38	139	376	23	400	(275)	15	(260)
TOTAL	2.607	2.504	5.111	3.104	1.357	4.460	(497)	1.148	651

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			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Periódicos	297.545	302.837	(5.292)	(1,7%)
Audiovisual	34.200	42.667	(8.467)	(19,8%)
Clasificados	11.224	9.070	2.155	23,8%
Otros	0	10.347	(10.347)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(1.939)	(3.411)	1.472	43,2%
Total Ingresos de Explotación	341.031	361.510	(20.479)	(5,7%)
EBITDA				
Periódicos	24.806	21.371	3.435	16,1%
Audiovisual	8.656	7.341	1.315	17,9%
Clasificados	224	(664)	888	133,7%
Otros	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(8.271)	(9.522)	1.251	13,1%
Total EBITDA	25.414	20.748	4.666	22,5%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	27.115	24.869	2.245	9,0%
Audiovisual	8.656	7.762	894	11,5%
Clasificados	396	(547)	944	172,4%
Otros	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(7.738)	(8.292)	555	6,7%
Total EBITDA comparable	28.430	26.014	2.416	9,3%
EBIT				
Periódicos	14.155	9.406	4.749	50,5%
Audiovisual	5.141	3.160	1.981	62,7%
Clasificados	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
Otros	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(8.581)	(10.072)	1.491	14,8%
Total EBIT	10.484	2.562	7.922	309,3%
EBIT comparable^{1 2}				
Periódicos	16.326	12.921	3.406	26,4%
Audiovisual	5.145	3.547	1.598	45,0%
Clasificados	(60)	(1.306)	1.246	95,4%
Otros	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
Estructura y eliminaciones	(8.046)	(8.842)	796	9,0%
Total EBIT comparable	13.365	7.809	5.556	71,1%

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M15 -3.015 y 9M14 -5.266 miles de euros

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M15 134 miles de euros y 9M14 18 miles de euros

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Regionales	209.303	215.010	(5.708)	(2,7%)
ABC	80.619	82.264	(1.645)	(2,0%)
Suplementos y Revistas	21.622	22.026	(404)	(1,8%)
Eliminaciones	(13.998)	(16.463)	2.465	15,0%
Total Ingresos de Explotación	297.545	302.837	(5.292)	(1,7%)
EBITDA				
Regionales	24.288	21.831	2.457	11,3%
ABC	267	(919)	1.186	129,1%
Suplementos y Revistas	250	459	(209)	(45,5%)
Total EBITDA	24.806	21.371	3.435	16,1%
EBITDA comparable¹				
Regionales	25.722	25.160	562	2,2%
ABC	1.142	(867)	2.009	231,6%
Suplementos y Revistas	251	577	(326)	(56,5%)
Total EBITDA comparable	27.115	24.869	2.245	9,0%
EBIT				
Regionales	17.622	14.751	2.871	19,5%
ABC	(3.575)	(5.519)	1.944	35,2%
Suplementos y Revistas	109	175	(66)	(37,9%)
Total EBIT	14.155	9.406	4.749	50,5%
EBIT comparable^{1,2}				
Regionales	18.930	18.091	839	4,6%
ABC	(2.713)	(5.468)	2.755	50,4%
Suplementos y Revistas	109	297	(188)	(63,2%)
Total EBIT comparable	16.326	12.921	3.406	26,4%

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

¹ Excluye medidas de ajuste y "one-offs" 9M15 -2.309 miles de euros y 9M14 -3.498 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M15 138 miles de euros y 9M14 -16 miles de euros.

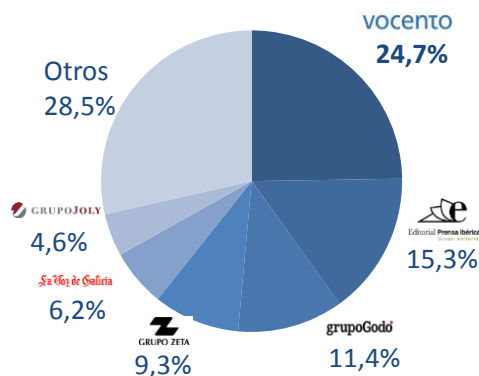
Ingresos de Explotación: asciende a 297.545 miles de euros, un descenso del 1,7%.

La reducción de ingresos es consecuencia principalmente de: (i) las menores ventas de ejemplares de Regionales y ABC y (ii) el menor esfuerzo en promociones. La mejora de los ingresos publicitarios compensa parcialmente dicho descenso.

Ventas de ejemplares: asciende a 146.564 miles de euros, un descenso del 5,7%.

Los ingresos por venta de ejemplares de la Prensa Regional descienden en 9M15 un -4,7% que compara con una caída de la difusión del 5,7%. Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su claro liderazgo en difusión en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,7% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,3%:

Cuota de difusión a 9M15 en prensa regional¹



Nota 1: fuente OJD prensa generalista datos no certificados.

En septiembre de 2015 destaca el lanzamiento de Correo on+, producto de suscripción para usuarios digitales de El Correo, que cuenta con contenidos exclusivos, aplicación con la última tecnología, acceso ilimitado a la versión online de elcorreo.com, descuentos y promociones. Vocento se une a un modelo ya implantado por grandes periódicos de todo el mundo para adaptarse al nuevo entorno digital.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un 10,5%, descenso que sería del -5,1% 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. Tras la disminución realizada en los últimos años, la proporción en 9M15 de la difusión no ordinaria sobre total difusión en ABC es de solo un 11,2%, mientras que la media de los comparables se sitúa en el 21,6% (El Mundo 15,1% y La Razón 28,2%).

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 9M15 de 108.511 ejemplares diarios, una caída del -16,7%, que ajustada por la no distribución en Baleares y Canarias sería del -8,6% vs -11,8% del mercado de prensa nacional.

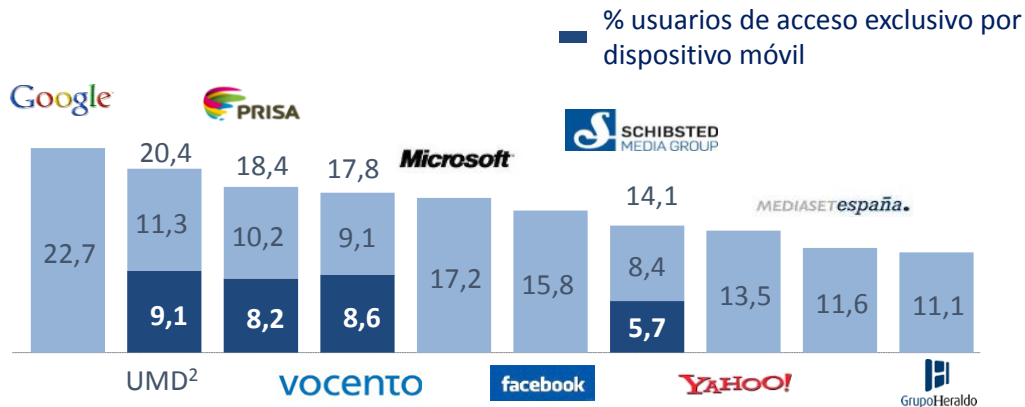
ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado tal y como se refleja en la difusión en venta ordinaria en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial histórico a favor de El Mundo se ha revertido y ABC ha alcanzado la posición de segundo en 9M15 (ver gráfico en página 5). En la plataforma de Kiosko y más, ABC registra un crecimiento de las suscripciones digitales individuales al periódico superior al 33%.

Por último, la menor caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas (9M15 -5,3%, 3T15 -1,7%) se explica por la buena acogida de Corazón CZN TVE, lanzado en 2T15.

Ventas de Publicidad: crecimiento del 5,6% hasta 105.266 los miles de euros. La publicidad de los periódicos regionales y ABC crecen un 5,8%, 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 página 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

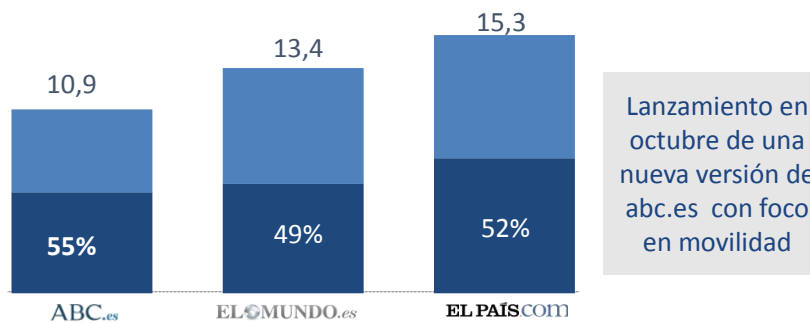


Nota 1: comScore septiembre 2015. Nota 2: UMD= Unidad de Medios Digitales incluye Unidad Editorial, Zeta y Prensa Ibérica.

En términos de audiencia digital, abc.es sigue fortaleciendo su posición. Según datos de septiembre 2015, alcanza los 10,9 millones de usuarios únicos mensuales, de los que un 55% provienen exclusivamente de móviles, lo que pone en valor el perfil de la audiencia de ABC.

Como respuesta a esta tendencia hacia la movilidad, en octubre de 2015 se ha realizado el lanzamiento del nuevo ABC.es que consta de un rediseño orientado especialmente a los dispositivos de movilidad y a la personalización por parte del usuario del producto.

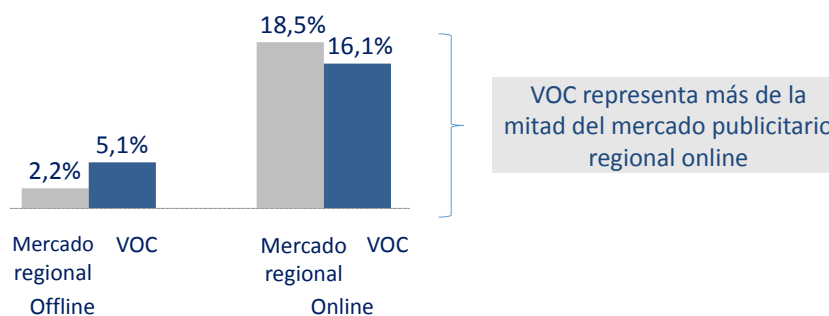
Usuarios únicos mensuales ABC.es vs comparables (m. u.u.m¹) y % movilidad¹



Nota 1: comScore septiembre 2015

Los Regionales obtienen un crecimiento en sus ventas de publicidad del 5,8% vs 9M14, destacando el crecimiento en online, cuyo peso de los ingresos digitales sobre el total de ingresos de los periodos regionales es superior al de sus comparables.

Variación de la inversión publicitaria regional: online y offline (%)¹

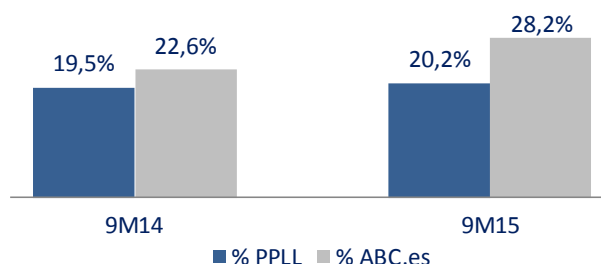


Nota 1: fuentes internas. Datos de publicidad brutos

En ABC, los ingresos por publicidad suben un 5,9% en 9M15, con un notable crecimiento publicitario en ABC.es del 33,9%.

La paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (20,2% +0,8 p.p.), como en ABC (28,2%, +5,6 p.p.).

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



En cuanto a los Suplementos y Revistas, los ingresos publicitarios crecen en un 2,5%, con una positiva evolución tanto de la parte offline como en digital.

Otros Ingresos: descienden un 4,2% debido al menor esfuerzo en promociones.

EBITDA comparable⁶: asciende a 27.115 miles de euros, una mejora de miles de 2.245 euros sobre 9M14. La rentabilidad del área se incrementa con un margen EBITDA comparable del 9,2% en comparación con 8,2% en 9M14.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos 9M15 (€m)

(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable		
	9M15	9M14	Var Abs
Regionales	25.722	25.160	562
ABC	1.142	(867)	2.009
Suplementos y Revistas	251	577	(326)
Total	27.115	24.869	2.245

En 9M15 se produce una disminución de los costes comparables del 3,6%⁷, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Evolución de los costes comparables Periódicos 9M15 (€m y %)

Costes operativos comp. (miles de euros)	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Regionales	(183.581)	(189.850)	(6.270)	(3,3%)
ABC	(76.977)	(83.131)	(6.154)	(7,4%)
Suplementos y Revistas	(21.371)	(21.450)	(79)	(0,4%)
Eliminaciones	13.998	16.463	2.465	15,0%
Total	(267.931)	(277.968)	(10.037)	(3,6%)

⁶ Excluye medidas de ajuste y one 9M15 -2.309 miles de euros y 9M14 -3.948 miles de euros.

⁷ Excluye medidas de ajuste 9M15 -4.659 miles de euros y 9M14 -3.498 miles de euros

- (i) **Regionales:** EBITDA comparable de 25.722 miles de euros, mejora de 562 miles de euros vs 9M14. La reducción de costes en Regionales es de 6.270 miles de euros, lo que permite mejorar el margen EBITDA comparable hasta 12,3% en 9M15.

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Variación 9M15 vs 9M14 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)

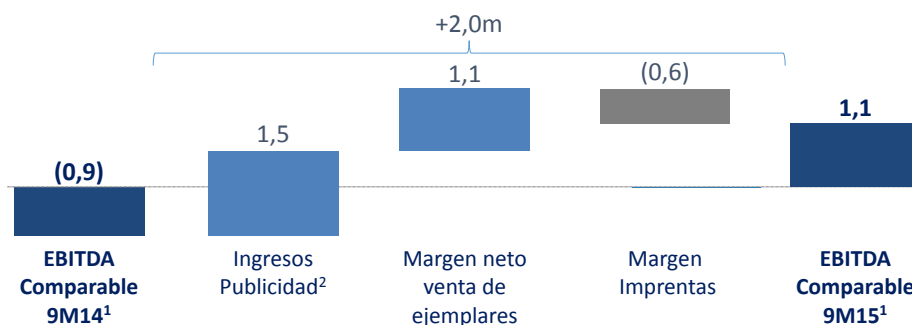


Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M14 €-3,3m y 9M15 €-1,4m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye entre otros, margen de promociones y costes comerciales y fijos.

- (ii) **ABC:** mejora en EBITDA comparable en 9M15 de 2.009 miles de euros, hasta 1.142 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" 9M14 €-0,1m y 9M15 €-0,9m. Nota 2: actividad editora y digital.

- (iii) **Suplementos y Revistas:** alcanza un EBITDA comparable de 251 miles de euros vs 577 miles de euros en 9M14.

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	22.674	25.195	(2.521)	(10,0%)
Radio	3.109	3.141	(32)	(1,0%)
Contenidos	8.733	14.658	(5.925)	(40,4%)
Eliminaciones	(315)	(326)	11	3,4%
Total Ingresos de Explotación	34.200	42.667	(8.467)	(19,8%)
EBITDA				
TDT	3.598	2.347	1.251	53,3%
Radio	1.959	1.636	323	19,7%
Contenidos	3.099	3.358	(258)	(7,7%)
Total EBITDA	8.656	7.341	1.315	17,9%
EBITDA comparable¹				
TDT	3.599	2.351	1.248	53,1%
Radio	1.959	1.749	210	12,0%
Contenidos	3.099	3.663	(564)	(15,4%)
Total EBITDA comparable	8.656	7.762	894	11,5%
EBIT				
TDT	3.389	2.127	1.262	59,4%
Radio	1.948	1.658	290	17,5%
Contenidos	(195)	(625)	429	68,7%
Total EBIT	5.141	3.160	1.981	62,7%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	3.393	2.130	1.263	59,3%
Radio	1.947	1.736	211	12,2%
Contenidos	(195)	(319)	124	38,8%
Total EBIT comparable	5.145	3.547	1.598	45,0%

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 9M15 1.556 miles de euros y 9M14 por 1.506 miles de euros.

¹ Excluye medidas de ajuste 9M15 -1 mil de euros y 9M14 -421 miles de euros

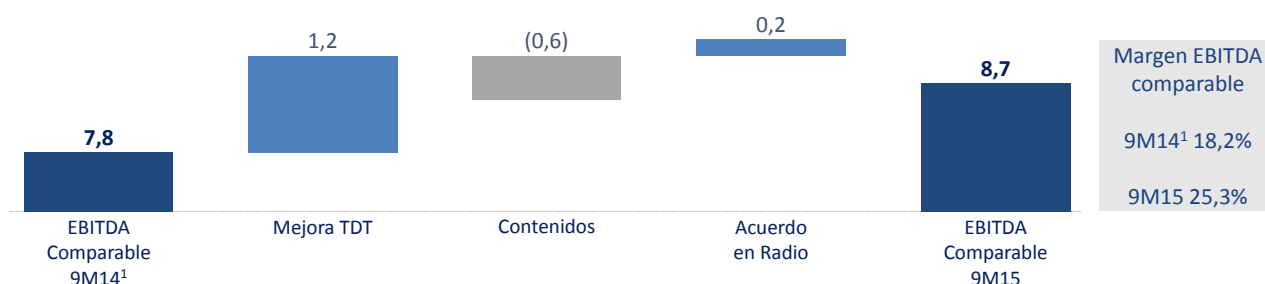
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M15 -3 miles de euros y 9M14 34 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanza 34.200 miles de euros, -19,8% debido principalmente al descenso en ingresos en Contenidos del 40,4% por la menor actividad en el área.

EBITDA comparable⁸: 8.656 miles de euros con una mejora de 894 miles de euros sobre 9M14. Todas las divisiones se encuentran en rentabilidad:

⁸ Excluye medidas de ajuste 9M15 -1 mil de euros y 9M14 -421 miles de euros.

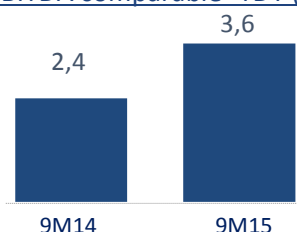
Evolución EBITDA comparable¹ del área Audiovisual (€m)



Nota 1: ajustado por medidas de ajuste de personal 9M14 €-0,4m.

- (i) **TDT:** EBITDA comparable de 3.599 miles de euros en 9M15, con una mejora de 1.248 miles de euros comparado con 9M14, que se corresponde prácticamente con la provisión realizada en 2014 de 1.053 miles de euros de parte de la deuda de Intereconomía.

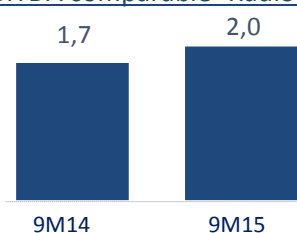
EBITDA comparable¹ TDT (€m)



Note 1: incluye provisión Intereconomía 9M14 €-1,1m.

- (ii) **Radio:** EBITDA comparable de 1.959 miles de euros comparado con 1.749 miles de euros 9M14. La estabilidad es consecuencia del acuerdo alcanzado con COPE.

EBITDA comparable¹ Radio (€m)

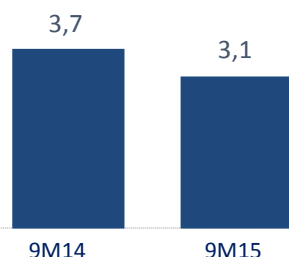


Note 1: ajustado medidas de ajuste de personal 9M14 €-0,1m.

- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable de 3.099 miles de euros vs 3.663 miles de euros en 9M14, por descenso de los ingresos del área de cine por la explotación del catálogo, así como por una menor actividad en la producción de contenidos, debida al negocio de Italia concretamente.

En 3T15, se realiza la desinversión en la filial italiana Europroduzione, que se ha considerado como un activo no estratégico, como respuesta al compromiso con la rentabilidad y al foco de centrar los esfuerzos de producción de contenidos en España. El impacto ha sido una minusvalía en resultado neto por enajenación de activos no corrientes de 1.255 miles de euros. Europroduzione era la única sociedad de VOCENTO fuera de España.

EBITDA comparable¹ Contenidos (€m)



Note 1: ajustado medidas de ajuste de personal 9M14 €-0,3m.

Resultado de Explotación comparable: (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a 5.145 miles de euros que mejora sobre 3.547 miles de euros en 9M14, debido al citado incremento en EBITDA y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en 688 miles de euros en 9M15.

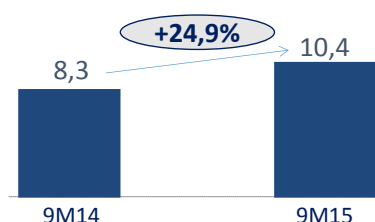
Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Clasificados	11.224	9.070	2.155	23,8%
Total Ingresos de Explotación	11.224	9.070	2.155	23,8%
EBITDA				
Clasificados	224	(664)	888	133,7%
Total EBITDA	224	(664)	888	133,7%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	396	(547)	944	172,4%
Total EBITDA comparable	396	(547)	944	172,4%
EBIT				
Clasificados	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
Total EBIT	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
EBIT comparable¹				
Clasificados	(60)	(1.306)	1.246	95,4%
Total EBIT comparable	(60)	(1.306)	1.246	95,4%

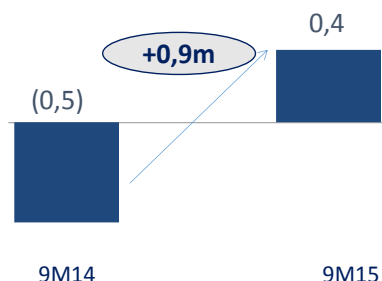
¹ Excluye medidas de ajuste 9M15 -172 miles de euros y 9M14 -117 miles de euros

Ingresos de Explotación: alcanzan 11.224 miles de euros, un crecimiento del 23,8% debido al buen comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 24,9%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)



EBITDA comparable: entrada en rentabilidad en EBITDA comparable a 9M15 de 396 miles de euros desde 9M14 -547 miles de euros y también en EBITDA del trimestre estanco (3T15 243 miles de euros), gracias al incremento de facturación que permite avanzar en el objetivo de rentabilidad en el área.



Otros

Miles de Euros	NIIF			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
B2B	0	10.364	(10.364)	(100,0%)
Qué!	0	(17)	17	100,0%
Eliminaciones	0	0	0	n.a.
Total Ingresos de Explotación	0	10.347	(10.347)	(100,0%)
EBITDA				
B2B	0	2.263	(2.263)	(100,0%)
Qué!	0	(41)	41	100,0%
Total EBITDA	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
EBITDA comparable				
B2B	0	2.263	(2.263)	(100,0%)
Qué!	0	(41)	41	100,0%
Total EBITDA comparable	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
EBIT				
B2B	0	1.531	(1.531)	(100,0%)
Qué!	0	(41)	41	100,0%
Total EBIT	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
EBIT comparable				
B2B	0	1.531	(1.531)	(100,0%)
Qué!	0	(41)	41	100,0%
Total EBIT comparable	0	1.490	(1.490)	(100,0%)

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

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	9M15	9M14	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	108.511	130.310	(21.799)	(16,7%)
Prensa Regional	285.363	302.675		
El Correo	73.402	77.652	(4.250)	(5,5%)
El Diario Vasco	53.718	56.236	(2.518)	(4,5%)
El Diario Montañés	25.264	26.531	(1.267)	(4,8%)
Ideal	19.880	21.343	(1.463)	(6,9%)
La Verdad	17.691	19.142	(1.451)	(7,6%)
Hoy	11.158	12.210	(1.052)	(8,6%)
Sur	17.642	18.927	(1.285)	(6,8%)
La Rioja	10.285	10.794	(509)	(4,7%)
El Norte de Castilla	20.559	21.798	(1.239)	(5,7%)
El Comercio	17.532	18.189	(657)	(3,6%)
Las Provincias	18.231	19.853	(1.622)	(8,2%)
TOTAL Prensa Regional	285.363	302.675	(17.312)	(5,7%)

Fuente: OJD. Datos 2015 no certificados

Audiencia	2ªOla 15	2ªOla 14	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	494.000	517.000	(23.000)	(4,4%)
Prensa Regional	2.024.000	2.038.000	(14.000)	(0,7%)
El Correo	413.000	419.000	(6.000)	(1,4%)
El Diario Vasco	249.000	248.000	1.000	0,4%
El Diario Montañés	163.000	164.000	(1.000)	(0,6%)
Ideal	189.000	185.000	4.000	2,2%
La Verdad	194.000	209.000	(15.000)	(7,2%)
Hoy	127.000	134.000	(7.000)	(5,2%)
Sur	150.000	129.000	21.000	16,3%
La Rioja	81.000	88.000	(7.000)	(8,0%)
El Norte de Castilla	186.000	177.000	9.000	5,1%
El Comercio	148.000	158.000	(10.000)	(6,3%)
Las Provincias	124.000	127.000	(3.000)	(2,4%)
Suplementos				
XL Semanal	2.162.000	2.271.000	(109.000)	(4,8%)
Mujer Hoy	1.265.000	1.509.000	(244.000)	(16,2%)
Mujer Hoy Corazón	303.000	314.000	(11.000)	(3,5%)
Inversión y Finanzas	43.000	51.000	(8.000)	(15,7%)

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)

	sep-15	sep-14	Var Abs	%
Vocento	17.764	16.002	1.762	11,0%

Fuente: ComScore Multiplataforma

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-15	sep-14	Mercado TDT
NET TV audiencia	3,4%	3,6%	(0,2) 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.

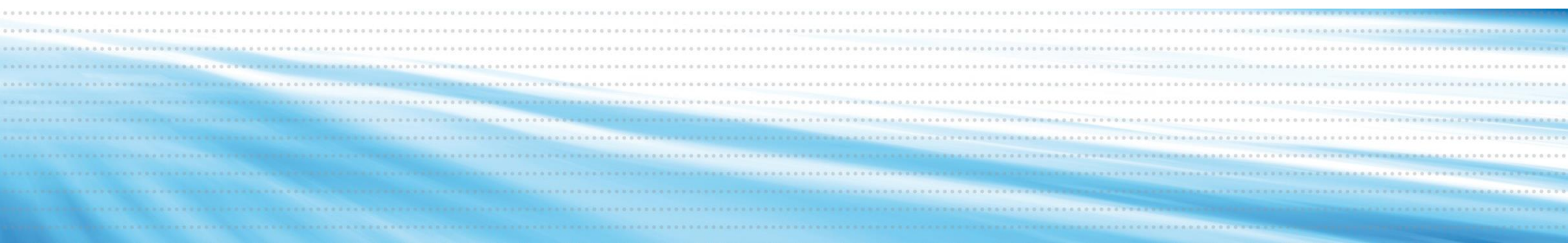
Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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

Resultados 9M15
11 de noviembre 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.

Principales hitos en 9M15

Económico financieros

- La **inversión publicitaria en positivo a 9M15: VOC 7,1%** vs total mercado¹ 6,3%, aunque ralentiza vs 1S15
- **EBITDA comparable 9M15 aumenta 9,3%² (€2,4m) hasta €28,4m.** Un crecimiento del +19,7% (€4,7m) ex-Sarenet. El Margen EBITDA 9M15 mejora en 1,1pp hasta 8,3%
- **EBIT 9M15 (€10,5m) mejora en €7,9m vs 9M14**
- **Cash flow operativo positivo ordinario 9M15 de €19,6m** y reducción de la posición financiera neta hasta €116,2m (2,5x Deuda Neta/EBITDA comparable LTM)

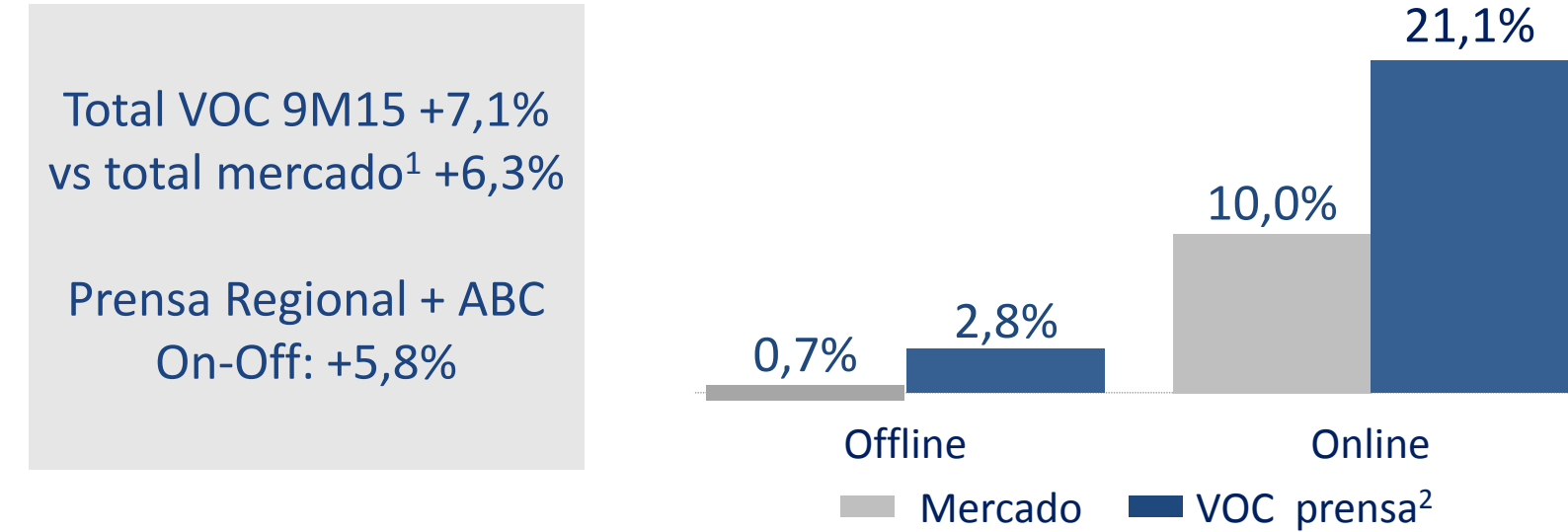
De negocio

- **Lanzamiento del Correo on+:** producto de suscripción para usuarios digitales (aprox. 40 miles suscriptores a la fecha)
- Rediseño del **portal de ABC.es en octubre. Foco en movilidad** y personalización del producto
- **Venta de Europroduzione Italia:** salida de un negocio non-core

Publicidad: crecimiento en offline y especialmente en digital

VOC se comporta mejor que el mercado en offline y online

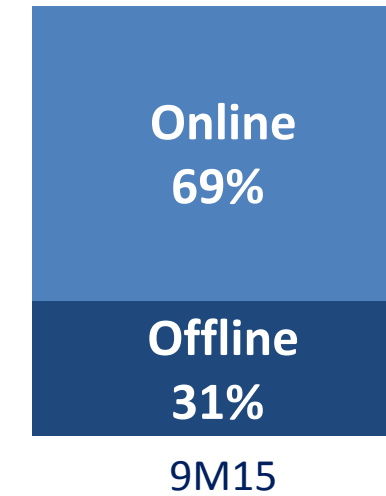
Variación de inversión publicitaria en 9M15 (%)



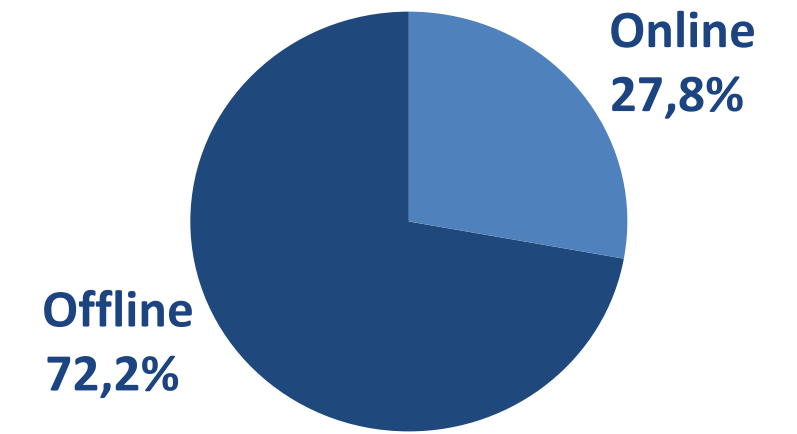
Digital alcanza el 28% de los ingresos publicitarios de VOC

Datos 9M15 (%)

Contribución al crecimiento publicitario de VOC

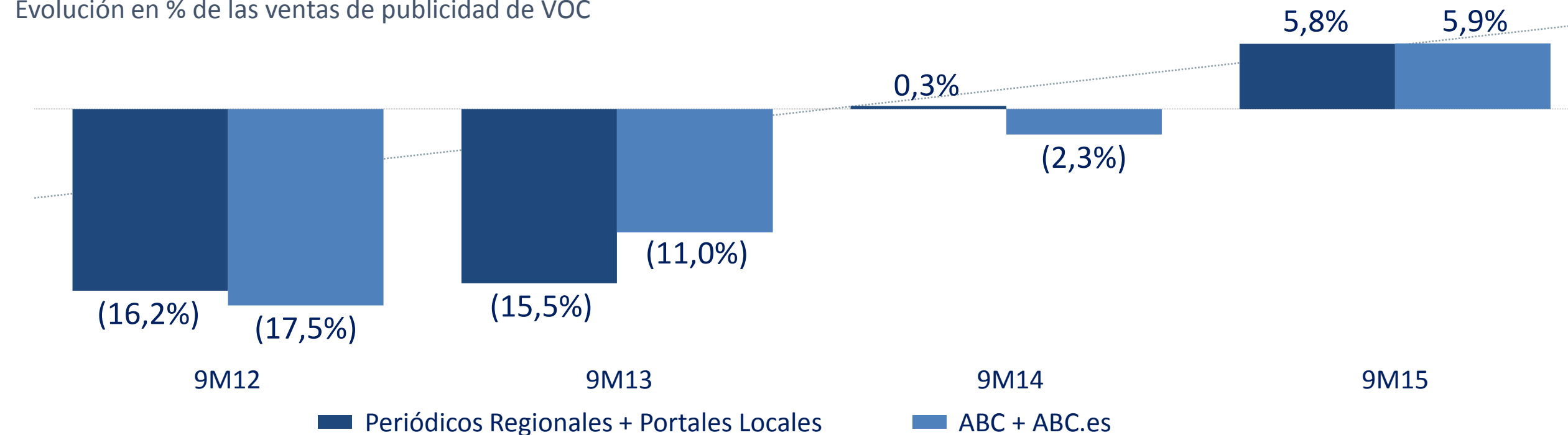


Desglose ingresos publicitarios de VOC



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

Evolución en % de las ventas de publicidad de VOC



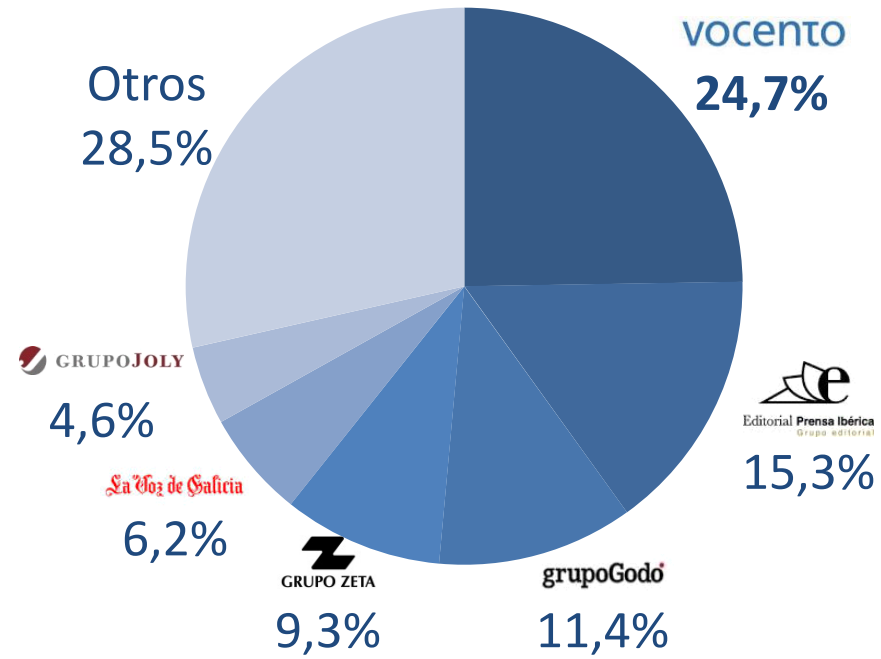
Mix de cabeceras:
Mejor comportamiento de los Regionales en offline y de ABC en online

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: liderazgo, crecimiento de publicidad y rentabilidad

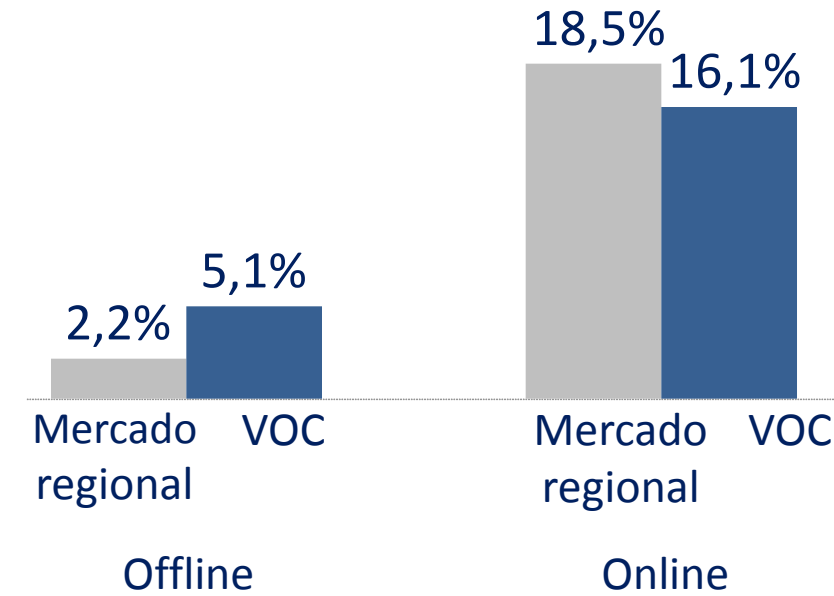
Mantenimiento del liderazgo regional de VOC¹

Variación % anual



Fuerte crecimiento en offline y en online²

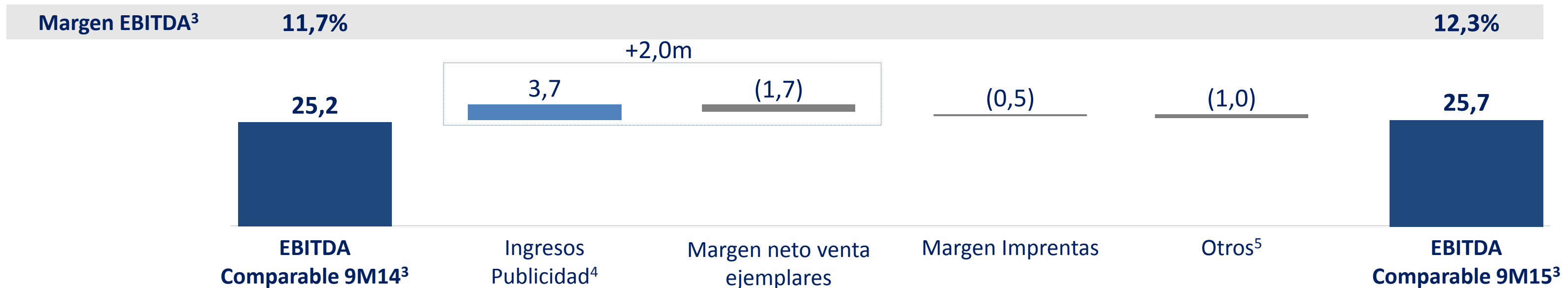
Variación de inversión publicitaria enero-septiembre 2015 (%)



VOC representa más de la mitad del mercado publicitario regional online

Mejora de la rentabilidad en EBITDA de regionales

Variación 9M15 vs 9M14 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)



Crecimiento publicitario tanto offline (4,3%) como digital (14,1%)

Nota 1: datos de difusión OJD. Datos no certificados 9M15. Nota 2: fuentes internas. Publicidad bruta. Nota 3: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 9M14 €-3,3m y 9M15 €-1,4m. Nota 4: actividad editora y digital. Nota 5: incluye entre otros, margen de promociones y costes comerciales y fijos.

ABC: mejora del liderazgo, crecimiento digital y en rentabilidad

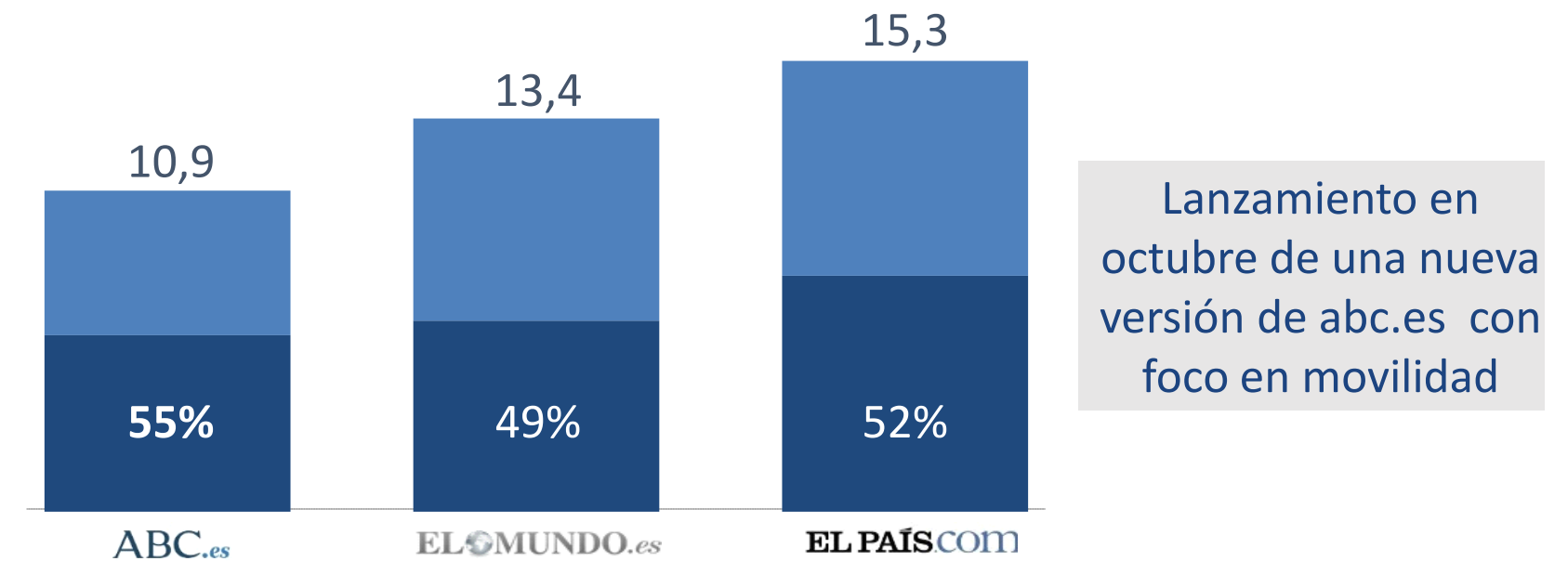
Clara posición #2 en Madrid¹

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



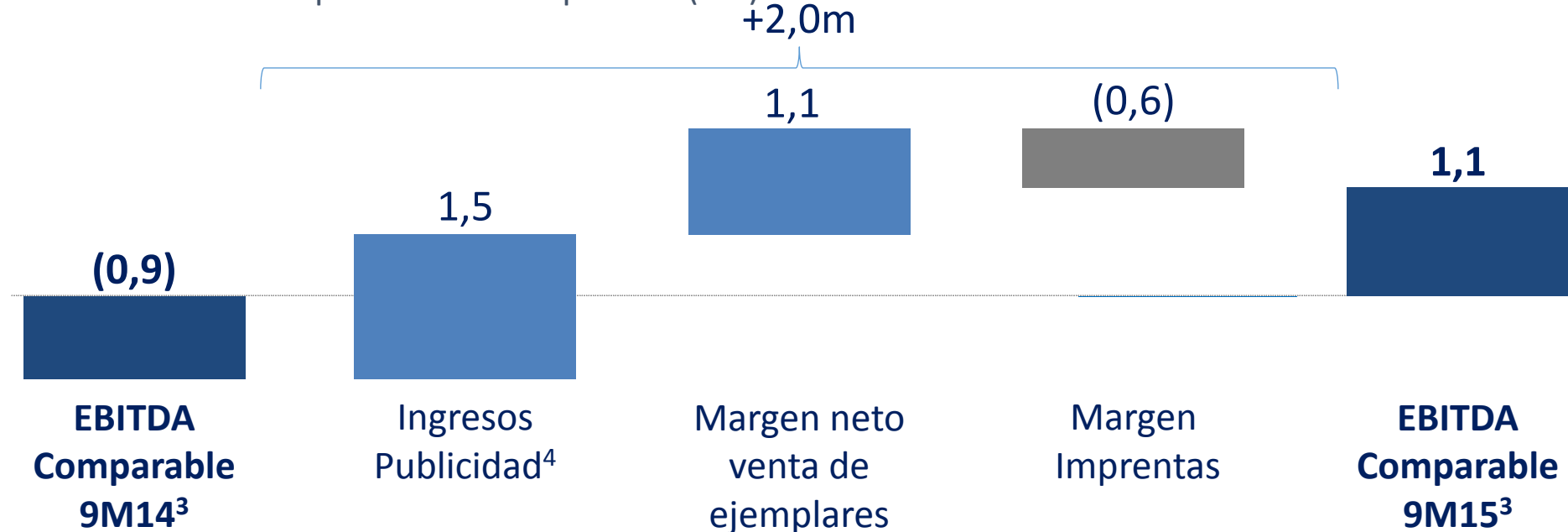
Mayor peso en abc.es de usuarios en movilidad²

Usuarios únicos mensuales total (millones) y % de movilidad exclusiva sep15



Crecimiento en EBITDA de ABC

Variación 9M15 vs 9M14 excepto EBITDA comparable (€m)



Énfasis en digital: publicidad ABC.es +33,9%

Medidas en costes de ejemplares que incluyen:

- Logística en Baleares y Canarias
- Cierre centros de impresión

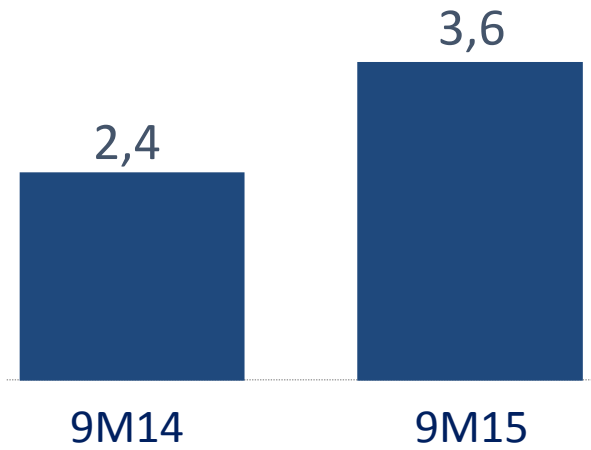
Mejora del margen de difusión 9M15 en €1,1m

Nota1: OJD. Venta en quiosco y suscripciones individuales. Datos 9M15 no certificados. Nota 2: fuente comScore MMX Multiplataforma. Movilidad exclusiva incluye solo dispositivos móviles. Nota 3: excluye medidas de ajuste y "one offs" 9M14 €-0,1m y 9M15 €-0,9m. Nota 4: actividad editora y digital.

Audiovisual: contribución recurrente a EBITDA positivo

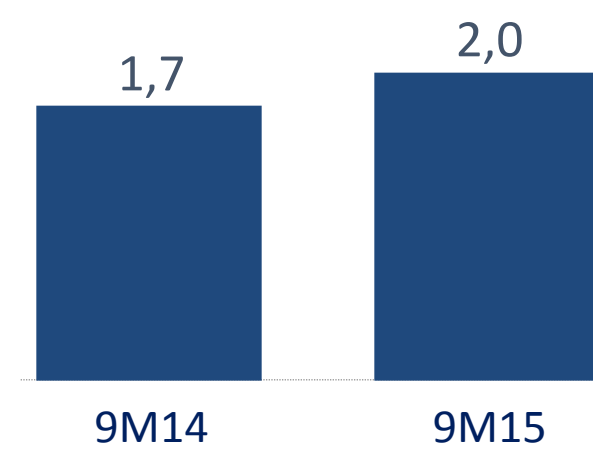
TDT en positivo con dos canales

EBITDA comparable en €m¹



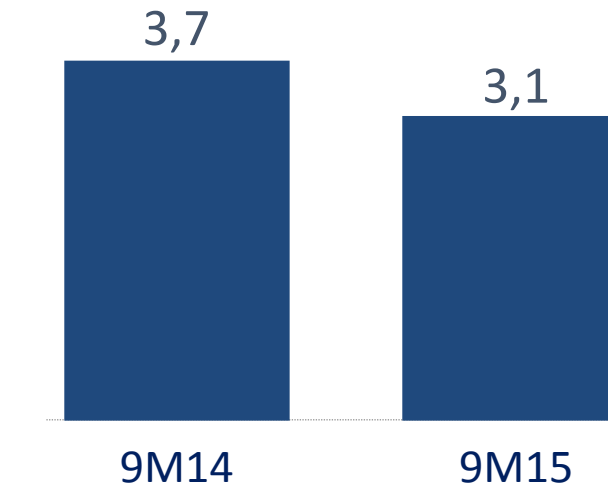
Radio estable por acuerdo COPE

EBITDA comparable en €m²



Medidas tomadas en Contenidos

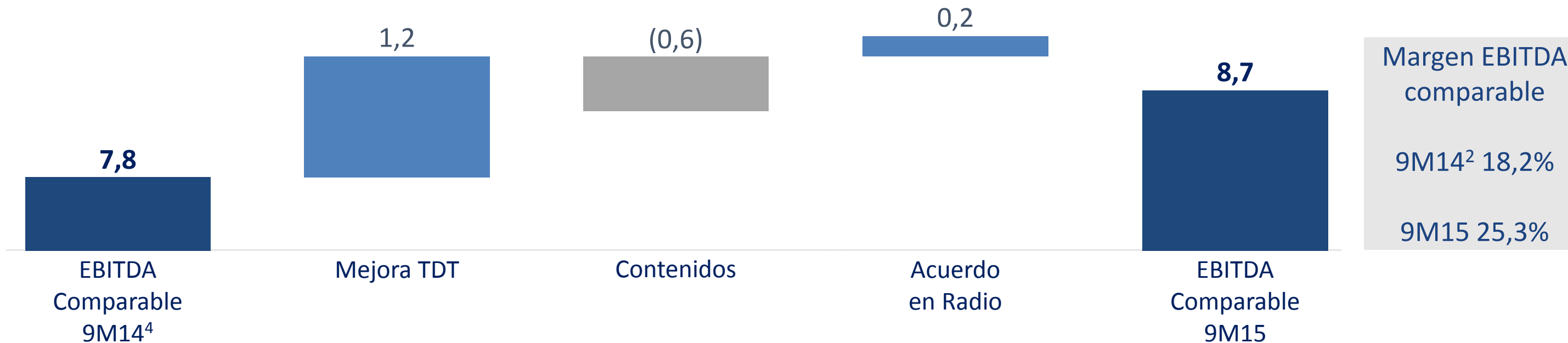
EBITDA comparable en €m³



Venta de filial en Italia: impacto en Resultado neto por minusvalía €-1,3m

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 9M15 vs 9M14 excepto para EBITDA comparable



Nota 1: incluye provisión Intereconomía 9M14 €-1,1m. Nota 2: ajustado medidas ajuste personal 9M14 €-0,1m. Nota 3: ajustado medidas ajuste personal 9M14 €-0,3m.

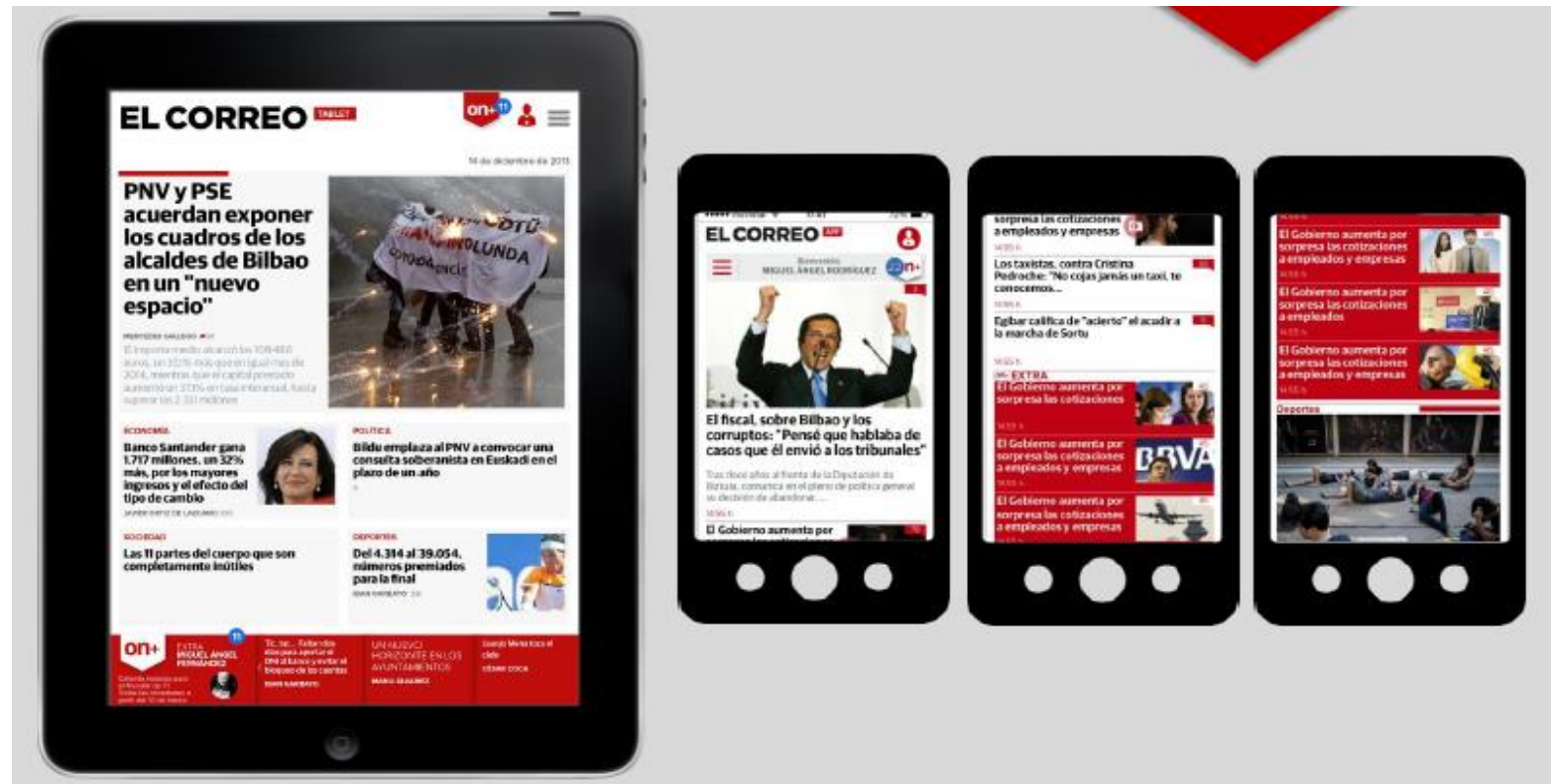
Nota 4: ajustado medidas ajuste perso. 9M14 €-0,4m

Nuevas iniciativas y fortaleza en el crecimiento online

Lanzamiento de producto de suscripción digital

EL CORREO on+

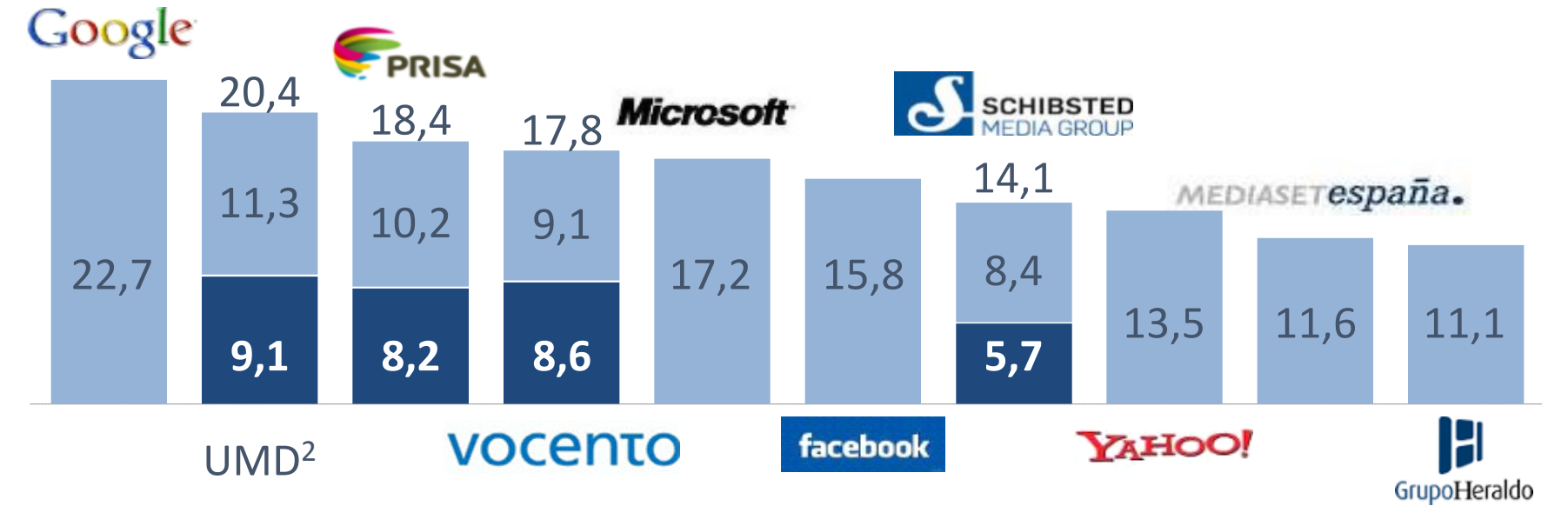
- Contenidos premium y de valor añadido
- Foco en móvil con aplicaciones (apps) exclusivas
- Límites a la publicidad intrusiva
- Club (eventos, promociones)



Mayor peso de usuarios de movilidad que comparables¹

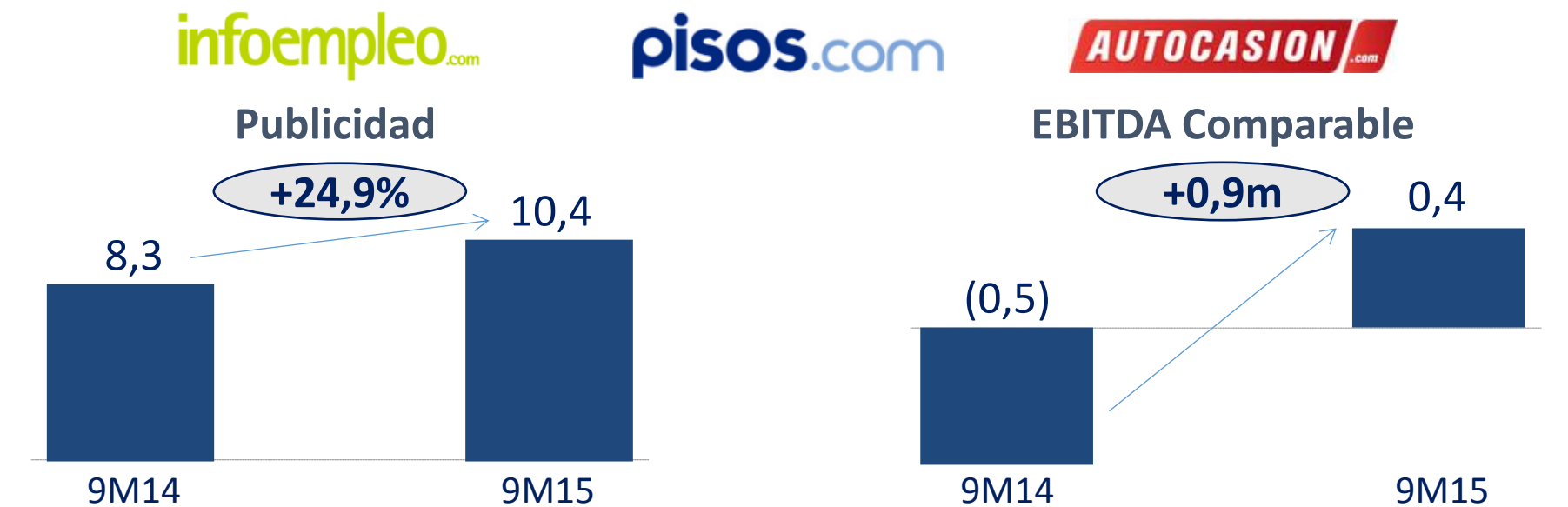
Millones de usuarios únicos mensuales

■ % usuarios de acceso exclusivo por dispositivo móvil



Clasificados crece en publicidad y en rentabilidad

Evolución de los ingresos publicitarios y del EBITDA comparable del área de Clasificados³



Nota 1: fuente comScore MMX Multiplataforma sep15. Nota 2: UMD= Unidad de Medios Digitales incluye Unidad Editorial, Zeta y Prensa Ibérica. Nota 3: excluye medidas de ajuste 9M14 €-0,1m y 9M15 €-0,2m.

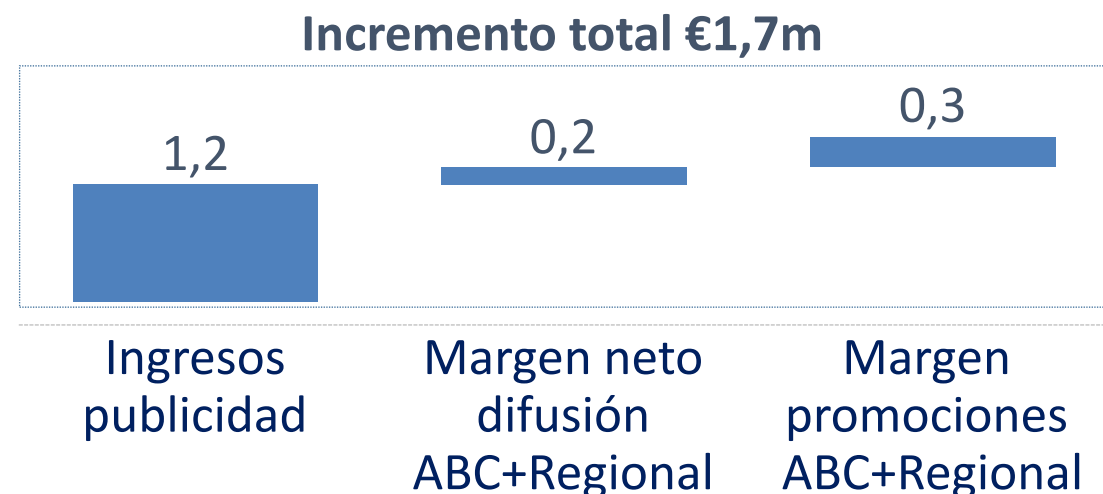
Incremento del EBITDA, en especial de los parámetros clave

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 9M15 vs 9M14 excepto para EBITDA comparable



Datos en variación en €m 3T15 vs 3T14



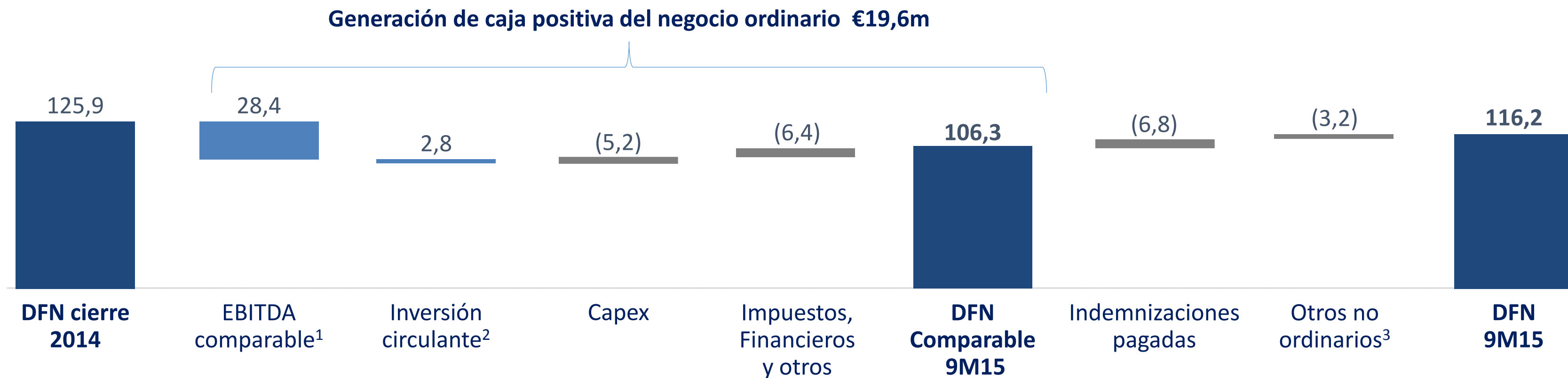
Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 9M15 €-3,0m y 9M14 €-5,3m. Var costes personal ex Audiovisual y Sarenet con medidas ajuste 9M15 €-5,4m y 9M14 €-5,3m.

Nota 2: incluye provisión Intereconomía 9M14. Nota 3: costes comerciales y otros.

Generación de caja operativa ordinaria positiva de €19,6m

Reducción de deuda neta

Cambios en la posición financiera neta diciembre 2014-9M15. Datos en €m



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

**Deuda financiera neta/
EBITDA comparable LTM
9M15 2,5x**

Inversión circulante y control de Capex

- Efecto positivo del circulante de €2,8m por estacionalidad del negocio

Composición posición financiera neta

- Efectivo y otros: €23,7m
- Líneas de crédito no dispuestas: €41,3m

Negociado mejora del margen aplicable de **la Financiación Sindicada** existente

Anexo financiero 9M15

Cuenta de Resultados consolidada 9M15

NIIF

Datos en €m

	9M15	9M14	Var %	Var % ex Sarenet
Ventas de ejemplares	146,6	155,4	(5,7%)	(5,7%)
Ventas de publicidad	118,1	110,2	7,1%	7,1%
Otros ingresos	76,4	95,8	(20,3%)	(10,7%)
Ingresos de explotación	341,0	361,5	(5,7%)	(2,9%)
Costes operativos comparables	(312,6)	(335,5)	(6,8%)	(4,5%)
EBITDA comparable¹	28,4	26,0	9,3%	19,7%
Indemnizaciones y otros efectos²	(3,0)	(5,3)	(42,7%)	(42,7%)
EBITDA	25,4	20,7	22,5%	37,5%
Depreciación y amortización	(15,1)	(18,2)	(17,3%)	(13,8%)
Resultado por enajenación inmovilizado	0,1	0,0	650,5%	650,5%
Rdo. de explotación (EBIT)	10,5	2,6	309,3%	917,1%
Deterioro de fondo de comercio	(2,3)	0,0	n.a.	
Resultado financiero y otros	(4,5)	(7,4)	38,7%	
Rdo. Neto enaj. de activos no corr. (Europroduzione)	(1,3)	(0,3)	(311,3%)	
Impuesto sobre sociedades	(2,9)	(1,0)	(198,2%)	
Resultado neto del ejercicio antes minoritarios	(0,2)	(6,1)	96,9%	
Minoritarios	(2,5)	(3,0)	18,5%	
Resultado atribuible a sociedad dominante³	(2,7)	(9,1)	70,7%	

Nota 1: ex. medidas ajuste personal y "one offs" 9M15 €-3,0m y 9M14 €-5,3m. Nota 2: incluye indemnizaciones y otros "one offs". n.r.: no representativo. n.a.: no aplica.

Balance consolidado a 30 de septiembre de 2015

NIIF

Datos en €m

	9M15	2014
Activos no corrientes	490,4	506,7
Activo intangible	127,8	134,2
Propiedad, planta y equipo	159,1	167,4
Part. por método participación	6,2	8,1
Otros activos no corrientes	197,2	196,9
Activos corrientes	125,3	145,9
Otros activos corrientes	101,7	122,4
Efectivo y medios equivalentes	23,7	23,5
Activos mantenidos a la venta	2,1	0,2
Total Activo	617,8	652,8

	9M15	2014
Patrimonio neto	312,1	322,6
Total pasivo	305,7	330,2
Deuda financiera	136,4	146,4
Otros pasivos no corrientes	55,2	62,6
Otros pasivos corrientes	114,1	121,2
Total Pasivo	617,8	652,8
Deuda financiera neta	116,2	125,9

Variación DFN 9M15

NIIF

Datos en €m

	9M15	9M14
EBITDA comparable	28,4	26,0
Variación capital circulante	2,8	(5,5)
Capex	(5,2)	(5,8)
Otras partidas ¹	2,3	2,8
Cash flow proveniente de actividades operativas	28,3	17,4
Dividendos e intereses cobrados	0,3	0,6
Dividendos e intereses pagados ²	(9,1)	(12,1)
Total cash flow ordinario	19,6	5,9
Pagos medidas ajuste de personal	(6,8)	(5,8)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	(3,2)	2,2
Cambio en DFN	9,6	2,4

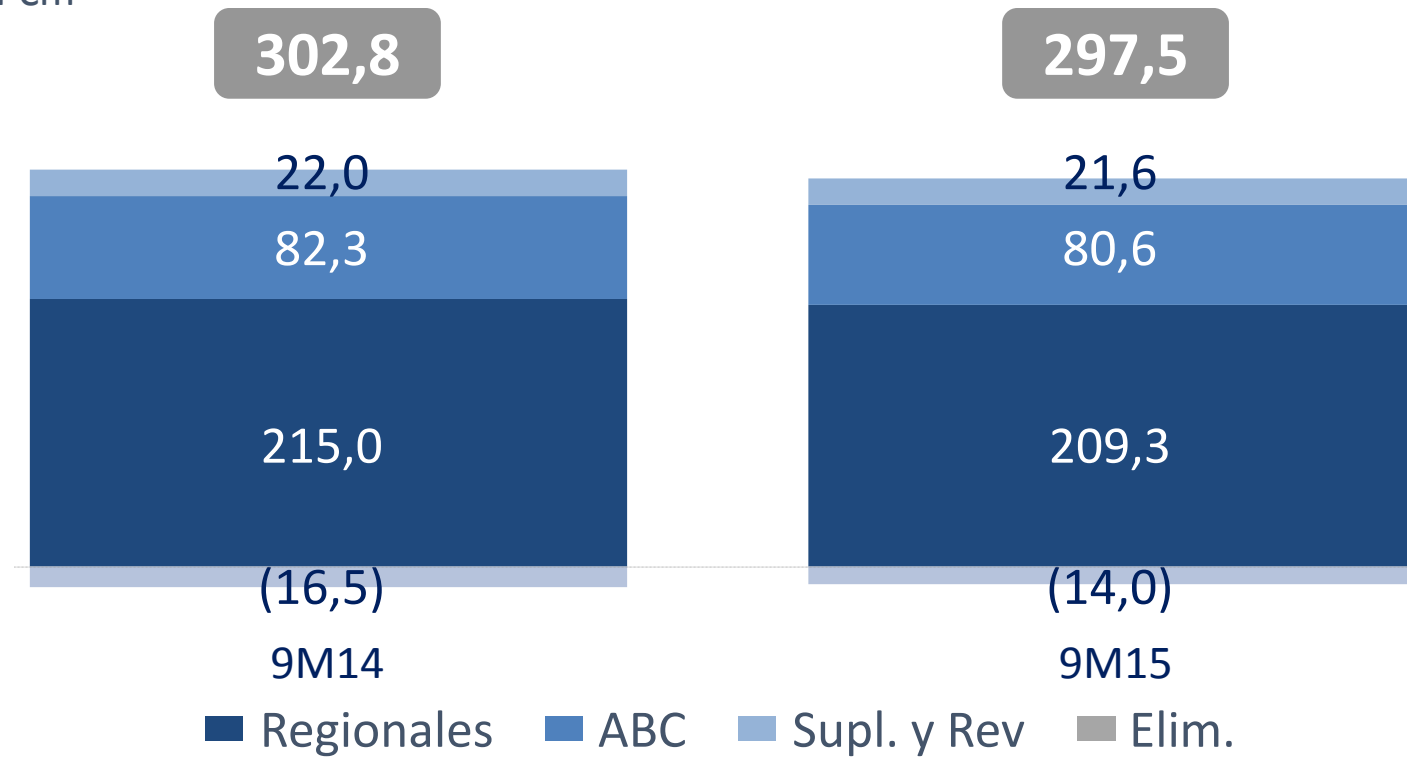
DFN 9M15	116,2
DFN 9M14	146,9

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, efectos derivados del préstamo sindicado en 9M14 y otros conceptos.

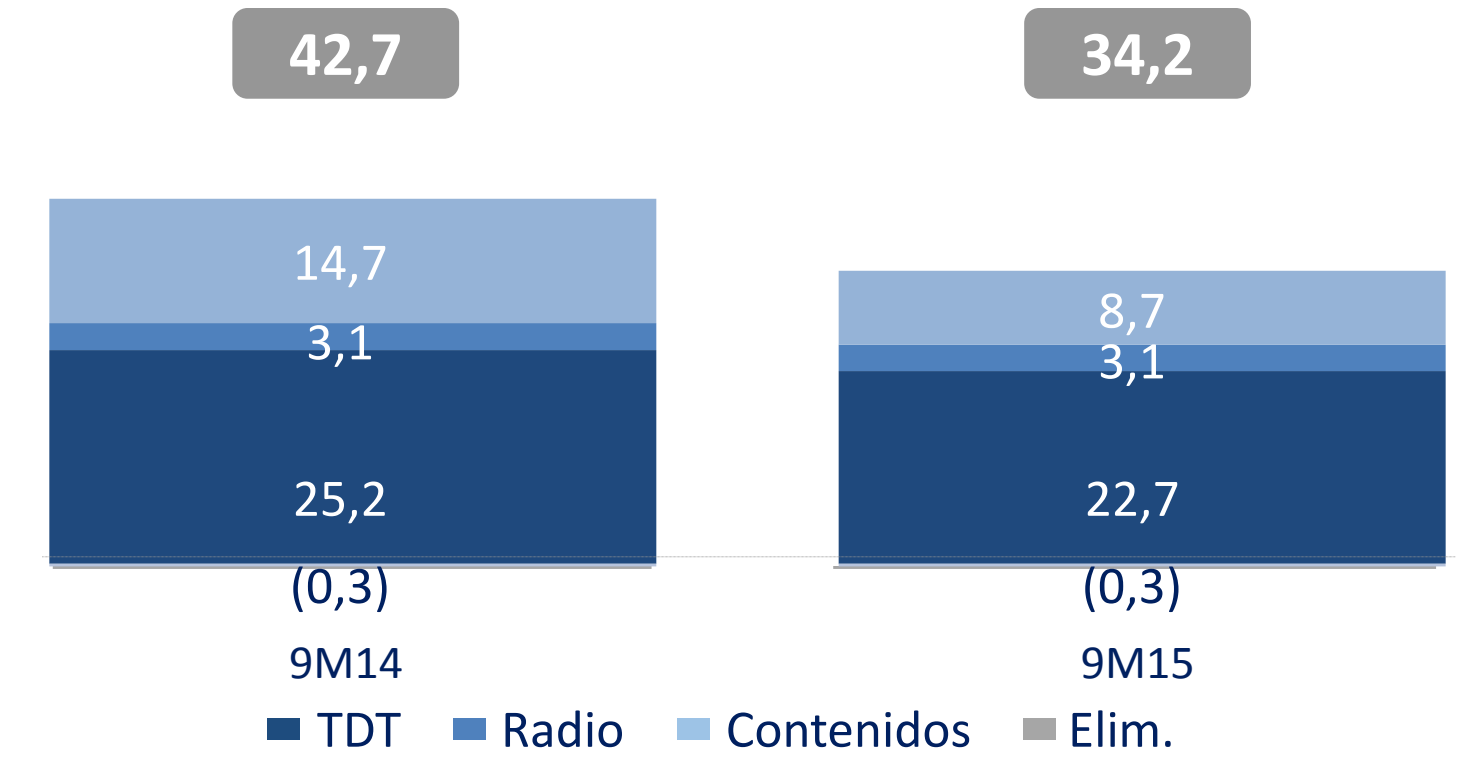
Ingresos por área de negocio

Datos en €m

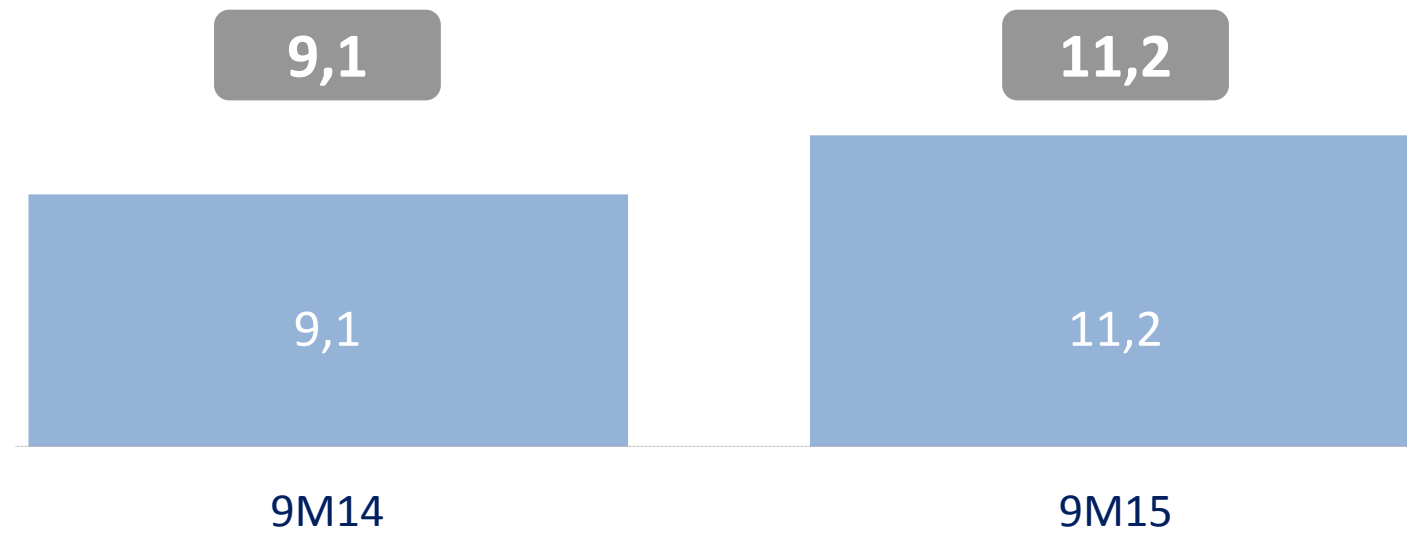
Periódicos



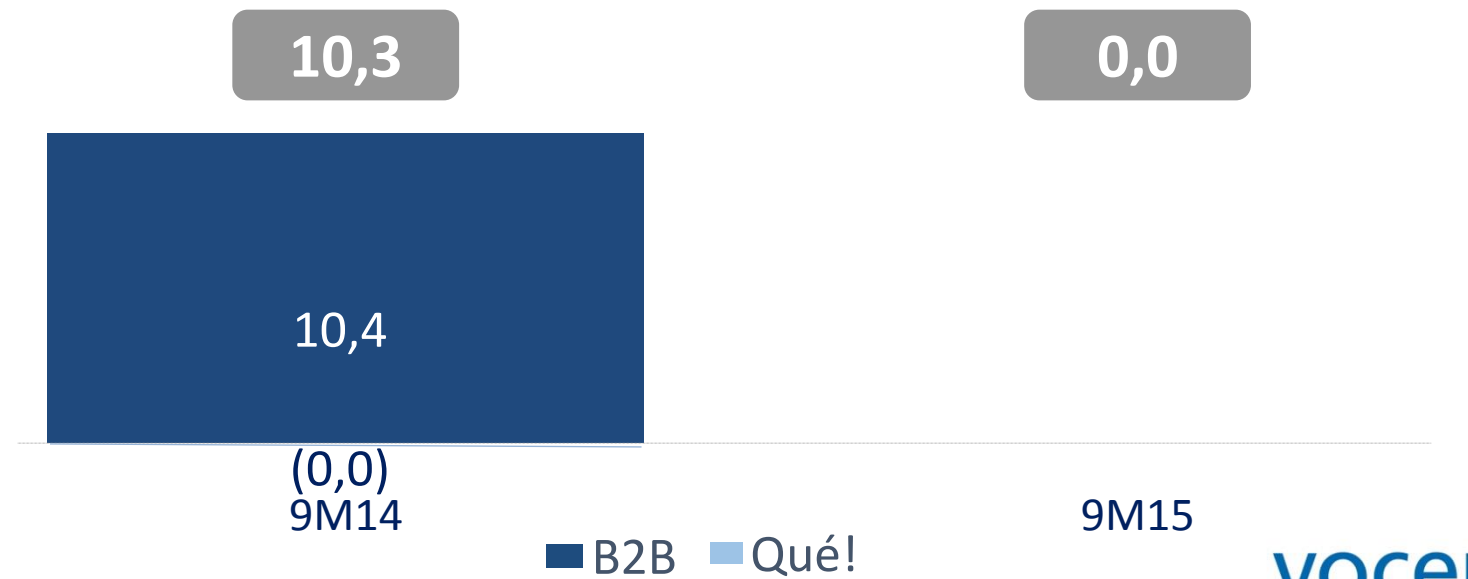
Audiovisual



Clasificados



Otros

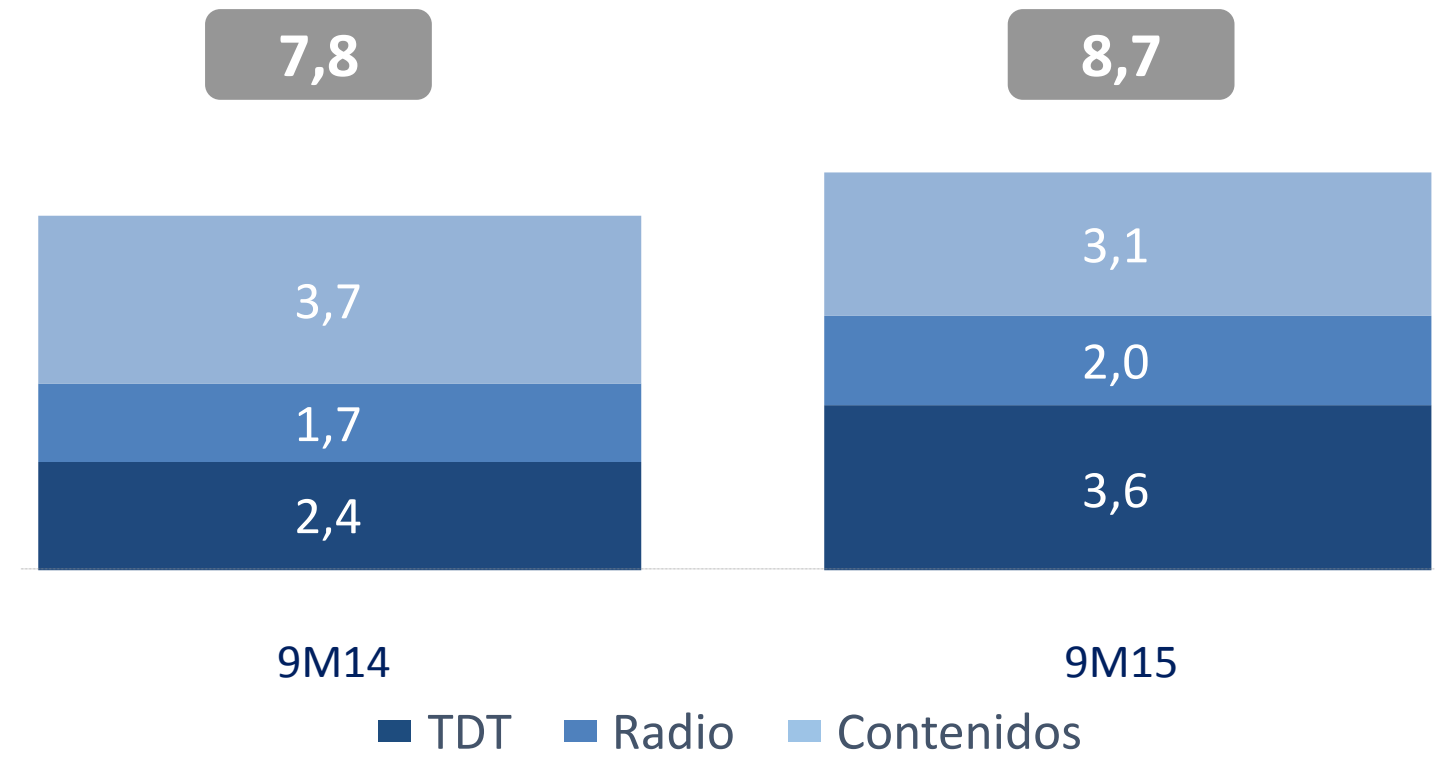
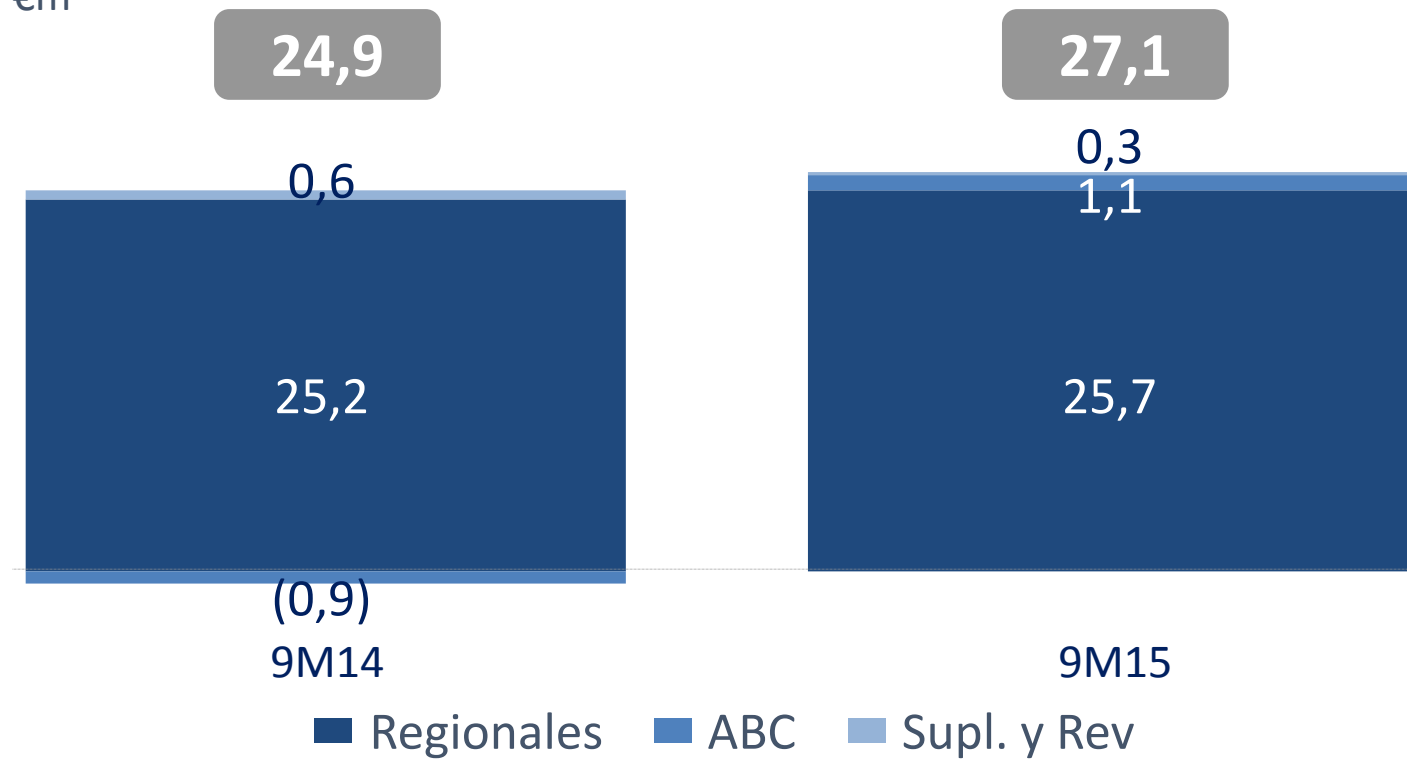


EBITDA comparable¹ por área de negocio

Datos en €m

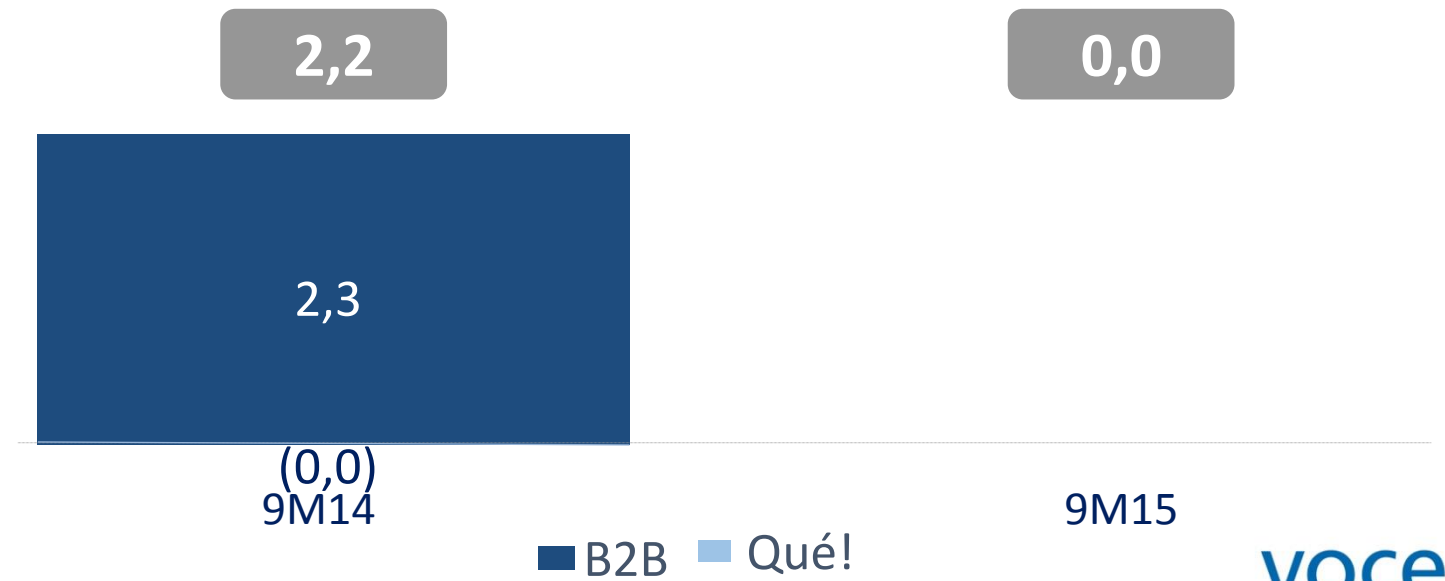
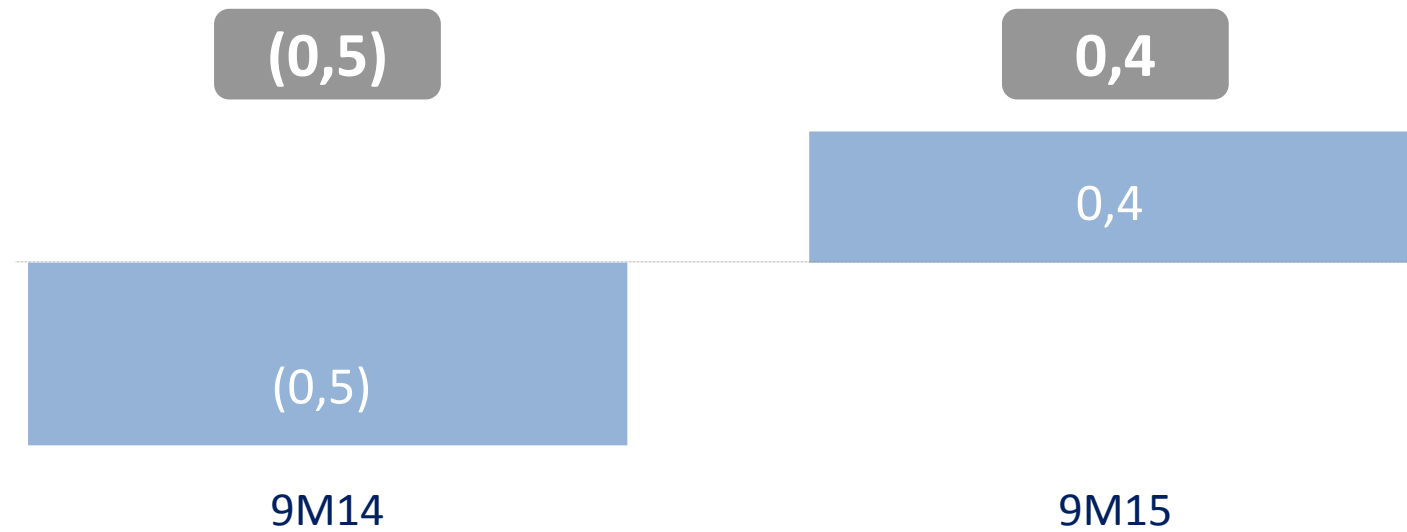
Periódicos

Audiovisual



Clasificados

Otros



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 9M15 €-2,3m y 9M14 €-3,5m , Audiovisual 9M14 €-0,4m y Clasificados 9M15 €-0,2m y 9M14 €-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 .ES

SUR

EL DIARIO MONTAÑÉS .ES

guapabox

EL DIARIO VASCO

ABC

EL CORREO .COM

INVERSIÓN finanzas.com

HOY

Colpisa

SUR .ES

EL COMERCIO

ABC.es

XI Semanal

EL CORREO

euROTIV producciones

LAS PROVINCIAS

HOY .ES

LA RIOJA .COM

mujerhoy.com

tus anuncios.com

hillvalley



mujerhoy

IDEAL .ES



cmvocento

AUTOCASION .COM

BOCA } BOCA PRODUCCIONES

LA VERDAD .ES

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-September 2015

11 November 2015

vocento
Siempre Periodismo



Breakdown of the areas of activity of VOCENTO in 9M15

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 ▪ Colpisa ▪ 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 ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

AUDIOVISUAL		
DIGITAL TERRESTRIAL TELEVISION	RADIO	CONTENT
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT – Net TV ▪ Regional DTT 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Production: Veralia Contenidos (Boca Boca, Europroducciones, and Hill Valley) Distribution: 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, 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 7.1% in 9M15 vs 6.3% for the market¹, and despite VOCENTO's greater exposure to the press

Comparable EBITDA improves by 9.3% to 28,430 thousand euros

Ordinary positive cash flow 9M15 of 19,587 thousand euros

▪ Advertising spend is continuing to recover, but slowed down vs 1H15

- (i) In 9M15, VOCENTO's advertising revenues increased by 7.1% vs 6.3% for the market according to i2p (and despite its exposure to the press segment), in a slowing market (3Q15 +4.7%¹).
- (ii) The offline and online advertising spend at VOCENTO both increased: of the total increase (+7.1% or 7,826 thousand euros), offline contributed 31% and online 69%.
- (iii) The Newspapers area increased its market share in advertising spend in 9M15: the offline advertising revenues of the Regional press and ABC increased by 2.8% vs 0.7%¹ for the press market, while their online advertising revenues increased by 21.1% vs 10.0%¹ for the market.
- (iv) The revenue profile is evolving towards digital: Internet advertising revenues and new digital businesses contributed 27.8% of VOCENTO's total advertising and e-commerce revenues in 9M15 (+2.8 p.p. vs 9M14).

▪ Total revenues were affected by decisions to raise profitability and by divestments

- (i) There was a reduction in circulation sales, partly the result of the end of the distribution of physical copies of ABC in the Balearic and Canary Islands, which was responsible for 55% for the fall in ABC circulation.
- (ii) The decrease in Other Revenues was mainly the result of deconsolidation of Sarenet in 4Q14, lower activity at Content, a more selective add-ons policy and fewer Television channels.

▪ Comparable EBITDA² 9M15 increased by 9.3% to 28,430 thousand euros, 19.7% ex-Sarenet

- (i) Reduction of comparable costs 9M15 by 6.8%, excluding personnel adjustment measures and one-offs (9M15 -3,015 and 9M14 -5,266 thousand euros).
- (ii) Newspapers: comparable EBITDA 9M15 increased to 27,115 thousand euros. The margin on circulation increased by €0.2m in 3Q15 after the measures taken in Printing and Distribution. At ABC, comparable EBITDA in 9M15 reached 2,009 thousand euros.
- (iii) Audiovisual: comparable EBITDA 9M15 8,656 thousand euros, up 11.5%, with the improvement in DTT offsetting lower activity at Content.

▪ Improvement in financial leverage to 2.5x (Net financial position/comparable LTM EBITDA)

- (i) Positive cash generation of 19,587 thousand euros, excluding compensation payments and other extraordinary cash outflows of 9,962 thousand euros.
- (ii) Reduction in LTM financial leverage to 2.5x (2.9x at end 2014) with net financial debt 9M15 of 116,244 thousand euros (vs 125,869 thousand euros in 2014).

▪ Strategic actions designed to improve revenues and profitability at VOCENTO

- (i) New product launches: the redesign of the ABC.es portal in October (with a focus on mobility), the launch of Correo on+ in September (subscription product for digital users) with c.40 thousand subscribers so far.
- (ii) Exit of non-core businesses: sale of Europroduzione Italia (with a negative impact on the Net Result of €-1,255 thousand euros).

¹ Source: i2p.

² Excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M15 -3,015 thousand euros and 9M14 -5,266 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation revenues	146,564	155,415	(8,851)	(5.7%)
Advertising revenues	118,075	110,248	7,826	7.1%
Other revenues	76,392	95,847	(19,454)	(20.3%)
Total revenue	341,031	361,510	(20,479)	(5.7%)
Staff costs	(119,099)	(123,606)	(4,507)	(3.6%)
Procurements	(55,580)	(64,784)	(9,203)	(14.2%)
External Services	(139,889)	(150,162)	(10,273)	(6.8%)
Provisions	(1,048)	(2,210)	(1,162)	(52.6%)
Operating expenses (without D&A)	(315,617)	(340,762)	(25,145)	(7.4%)
EBITDA	25,414	20,748	4,666	22.5%
Depreciation and amortization	(15,064)	(18,204)	(3,140)	(17.3%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan	134	18	116	650.5%
EBIT	10,484	2,562	7,922	309.3%
Impairments/reversal of other intangible ass	(2,250)	0	(2,250)	n.a.
Profit of companies acc. equity method	223	8	215	n.r.
Net financial income	(4,512)	(7,363)	2,851	38.7%
Net gains on disposal of non- current assets	(1,255)	(305)	(950)	(311.3%)
Profit before taxes	2,689	(5,099)	7,788	152.7%
Corporation tax	(2,880)	(966)	(1,914)	(198.2%)
Net profit for the year	(190)	(6,064)	5,874	96.9%
Minority interests	(2,479)	(3,043)	564	18.5%
Net profit attributable to the parent	(2,669)	(9,108)	6,438	70.7%
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	(312,601)	(335,496)	(22,895)	(6.8%)
Comparable EBITDA ¹	28,430	26,014	2,416	9.3%
Comparable EBIT ^{1,2}	13,365	7,809	5,556	71.1%

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 9M15 -3,015 thousand euros and 9M14 -5,266 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M15 134 thousand euros and 9M14 18 thousand euros.

Operating revenues

Revenues in 9M15 totalled 341,031 thousand euros, -5.7% compared to 9M14. This performance reflects the following factors:

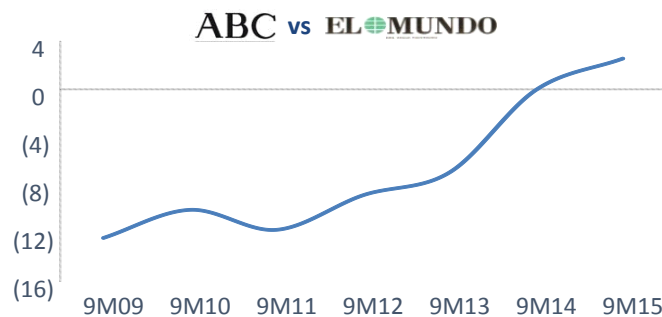
- (i) Circulation revenues: down 5.7%, including decreases at the Regional Press of 4.7% and at ABC of 10.5%. At ABC, cover prices were increased (from €1.4 to €1.5 on Mondays to Fridays, and on Saturdays from €1.8 to €2.0).

Because of the end to the distribution of physical copies of ABC in the Balearic and the Canary Islands, the performance of total circulation or ordinary circulation figures in 2015 cannot be seen as representative. Total circulation was 108,511 copies per day in 9M15, or a decrease, excluding the impact of the islands, of 8.6% (in 1H15, -9.6%).

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 9M15. Madrid represents 33% of the circulation sales of the national press and is a key market.

In September, ABC was also ahead of El Mundo in kiosk sales.

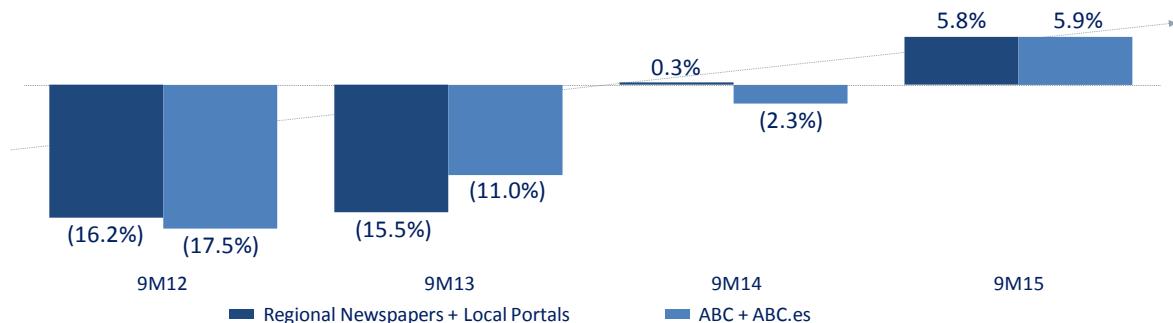
Performance of ABC circulation vs El Mundo¹
Kiosk sales and individual subscriptions (data in thousands)



Note 1: source OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 9M15 data not certified.

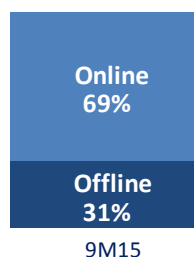
- (ii) Revenues from advertising sales increased by 7.1% in 9M15, with a continued improvement in recent years, although there was a slowdown in the third quarter.

Performance of advertising revenues, Regional and ABC (off + online) (%)



This improvement in advertising spend was experienced both offline and online. Offline contributed 31% of the growth in advertising spend at VOCENTO in 9M15, with online contributing the other 69%.

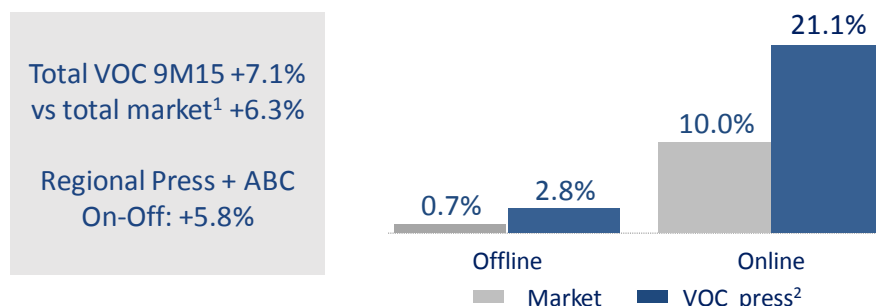
Contribution to advertising growth in 9M15 (%)



The total growth of VOCENTO's advertising revenues in 9M15 was 7.1%, compared with the total market growth of 6.3% according to i2p, and despite having a greater exposure to the press segment.

VOCENTO outperformed the market in 9M15 both offline and online, increasing its share in both markets: offline +2.8% vs +0.7% for the press market, according to i2p, and online +21.1% vs +10.0%.

Advertising performance, VOCENTO vs market¹ 9M15 (%)

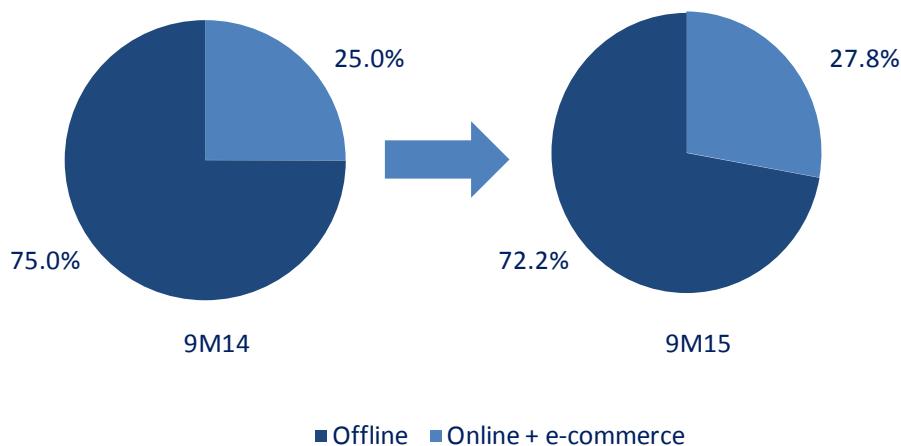


Note 1: source i2p. Not including search engine advertising. Note 2: ABC and Regional.

- (iii) Other Revenues decreased by 20.3% mainly because of the divestment of Sarennet in 4Q14 (there was a pro forma decrease of 10.7% ex-Sarennet), a reduction in activity at the Content area, a more selective add-ons policy, and fewer television channels.

The digital exposure of VOCENTO's revenue profile continues to increase, including not only digital advertising but also revenues from new business models based on e-commerce. The increase in 9M15 was 2.8 p.p. vs 9M14, to 27.8% of revenues from advertising and new businesses.

Evolution of the revenue profile towards digital and new businesses (%)



Operating expenses

In 9M15, comparable costs decreased by 6.8%, excluding personnel adjustment measures and one-offs (9M15 -3,015 and 9M14 -5,266 thousand euros).

By cost items, a highlight was the decrease in the cost of supplies, down 14.2% as a result of the divestment of Sarennet, the fall in distribution expenses because of 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 (26.8%) 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 (pro forma comparable costs ex-Sarennet dropped by 4.5%).

Detail of comparable operating expenses by business area

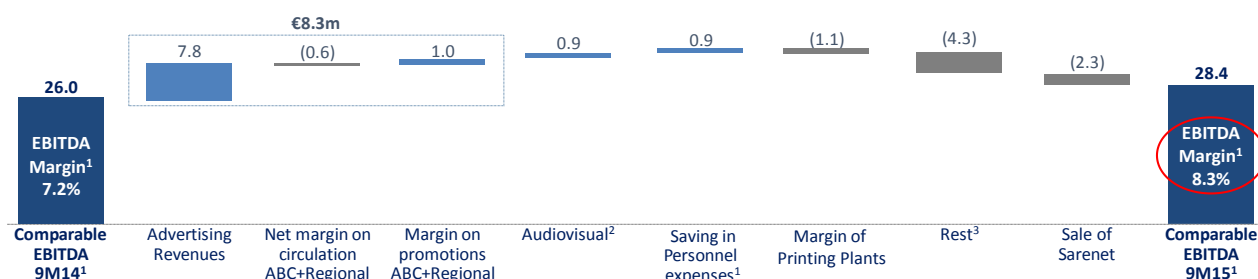
Like for like opex (thousand euros)	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Newspapers	(270,431)	(277,968)	(7,537)	(2.7%)
Audiovisual	(25,544)	(34,905)	(9,361)	(26.8%)
Classified	(10,828)	(9,617)	1,211	12.6%
Other	0	(8,125)	(8,125)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(5,799)	(4,881)	917	18.8%
Total	(312,601)	(335,496)	(22,895)	(6.8%)

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 9M15 reached 28,430 thousand euros, up 2,416 thousand euros (+9.3%) from 9M14. The comparable EBITDA margin increased to 8.3% from 7.2% in 9M14. The main contributors to the variation in comparable EBITDA include:

- (i) An improvement in advertising revenues in 9M15 vs 9M14 of 7,826 thousand euros.
- (ii) Lower margin at the print plants because of lower activity.
- (iii) Change in the perimeter following the deconsolidation of Sarennet in December 2014. The comparable EBITDA 9M14 of Sarennet was 2,263 thousand euros, so the pro forma comparable EBITDA of VOCENTO would have increased by 4,678 thousand euros (+19.7%).
- (iv) Other items: including mainly commercial expenses and higher expenses associated with e-commerce developments.

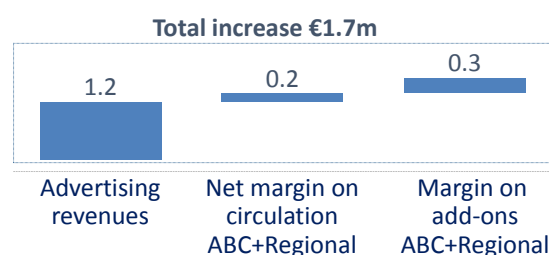
Detail of the movement in comparable EBITDA comparable¹ 9M14-9M15 (€m) (data in variation vs 9M14 except comparable EBITDA)



Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-3.0m and 9M14 €-5.3m. Variation in personnel costs ex Audiovisual and Sarennet with adjustment measures 9M15 €-5.4m and 9M14 €-5.3m. Note 2: includes impact of provision for Intereconomía. Note 3: costs of sales and others.

Analysis of the core business in 3Q15 shows that advertising revenues, the margin on circulation sales and the margin on add-ons all recorded a positive performance, as was the case in 2Q15, following the measures taken in Distribution and Printing:

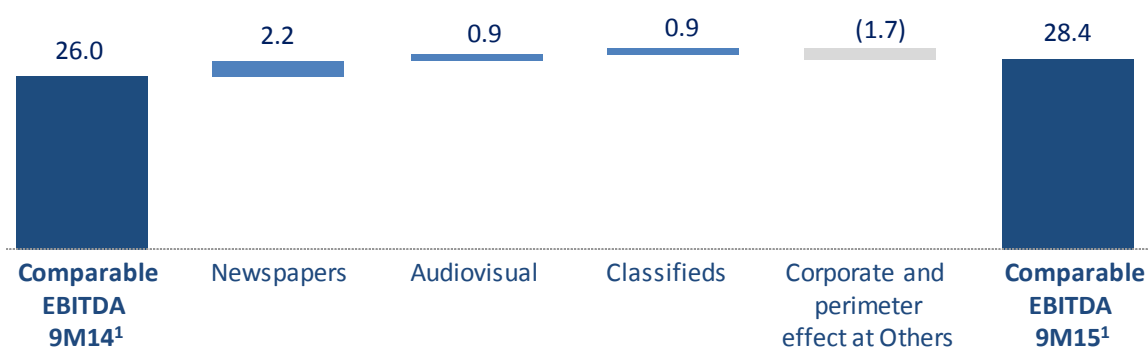
Performance of key variables 3Q15 vs 3Q14 (data in €m)



Highlights by business area include:

- (i) Newspapers³: comparable EBITDA 9M15 of 27,115 thousand euros, with the comparable EBITDA margin rising to 9.2% (an improvement of 1.0 p.p. in comparable EBITDA margin).
- (ii) Audiovisual⁴: EBITDA increased by 894 thousand euros, mainly because of the absence of Television provisions in 2015 and stability at radio, and despite lower activity at Content.
- (iii) Classifieds⁵: achieving profitability on a comparable EBITDA basis (9M15 396 thousand euros from 9M14 -547 thousand euros). The area is growing, so investment in costs is justified and has been reflected in 24.9% growth in advertising revenues in 9M15.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 9M15 (data in variation in €m 9M15 vs 9M14 except for comparable EBITDA)



Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-3.0m and 9M14 €-5.3m.

Operating result (EBIT)

The operating result in 9M15 was 10,484 thousand euros, compared to 2,562 thousand euros in 9M14.

As well as the positive impacts mentioned before, depreciation fell by 3,140 thousand euros, mainly because of the decrease at Newspaper, the sale of part of the film distribution business and the deconsolidation of Sarenat.

The comparable operating result increased from 7,809 thousand euros in 9M14 to 13,365 thousand euros in 9M15.

Writedown of goodwill

In 9M15, 2,250 thousand euros of goodwill was written down, mainly 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 film distribution business in 2014.

Financial result and others

The improvement in the financial result in 9M15 by 2,851 thousand euros to -4,512 thousand euros is the result of: (i) the impact of the renegotiation of the put options on Las Provincias (see Relevant Fact of 30 March 2015), of 1,117 thousand euros, (ii) the reduction of the financial expense of debt with credit institutions, including the impact of the recent renegotiation of the conditions of the syndicated loan, and (iii) a reduction in commissions following the unification of practically all financial liabilities with banks into the syndicated loan in 2014.

³ Newspapers: excluding adjustment measures and one-offs 9M15 -2,309 thousand euros and 9M14 -3,948 thousand euros.

⁴ Audiovisual: excluding adjustment measures 9M15 -1 and 9M14 -421 thousand euros.

⁵ Classifieds: excluding adjustment measures 9M15 -172 thousand euros and 9M14 -117 thousand euros.

Net result from the divestment of non-current assets

The sale of Europroduzione generated a capital loss of 1,255 thousand euros.

Corporation tax

The tax expense of 2,880 thousand euros in 9M15 was the result of the positive operating performance and the regularization of the negative tax bases of previous years.

Minority interest

The reduction in minority interest (9M15 2,479 thousand euros vs 9M14 3,043 thousand euros) is a reflection of the deterioration at Content, partly offset by the improved performance in the National DTT area.

Net result attributable to the parent company

The consolidated net result in 9M15 was -2,669 thousand euros, compared to -9,108 thousand euros in the same period last year.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	9M15	2014	Var abs	% Var
Non current assets	490,364	506,665	(16,301)	(3.2%)
Intangible assets	127,828	134,240	(6,412)	(4.8%)
Property, plant and equipment	159,108	167,423	(8,315)	(5.0%)
Investments accounted using equity method	6,224	8,096	(1,873)	(23.1%)
Other non current assets	197,203	196,905	298	0.2%
Current assets	125,321	145,901	(20,580)	(14.1%)
Other current assets	101,663	122,450	(20,787)	(17.0%)
Cash and cash equivalents	23,658	23,451	207	0.9%
Assets held for sale	2,077	193	1,884	973.5%
TOTAL ASSETS	617,761	652,760	(34,998)	(5.4%)
Equity	312,061	322,572	(10,511)	(3.3%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	136,360	146,406	(10,047)	(6.9%)
Other non current liabilities	55,209	62,555	(7,346)	(11.7%)
Other current liabilities	114,132	121,226	(7,094)	(5.9%)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	617,761	652,760	(34,998)	(5.4%)

Other current assets

The reduction by 20,787 thousand euros is mainly a result of a lower balance from clients because of the seasonality of sales, the divestment of Sarenet and Europroduzione, and a reduction in inventory levels.

Net financial position

The net financial position in the period was -116,244 thousand euros, including cash and cash equivalents and other current financial assets of 23,658 thousand euros. Furthermore, unused credit lines total 41,332 thousand euros.

The NFD/Comparable EBITDA ratio decreased from 2.9x in 2014 to 2.5x in 9M15, using the comparable EBITDA of the last 12 months.

Breakdown of net financial debt

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	2014	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	26,709	17,278	9,431	54.6%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	109,650	129,128	(19,478)	(15.1%)
Gross Debt	136,360	146,406	(10,047)	(6.9%)
+ Cash and cash equivalents	23,658	23,451	207	0.9%
+ Other non current financial asstes	0	380	(380)	(100.0%)
Deferred expenses	3,542	3,294	248	7.5%
Net cash position/ (net debt)	(116,244)	(125,869)	9,625	7.6%

Short term borrowings include:

- (i) debt with credit institutions of 24,225 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 3,529 thousand euros, mainly including pension plans.

Long term borrowings include:

- (i) debt with credit institutions of 109,823 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan as short term debt, and 2,840 thousand euros for the valuation of the interest rate hedge on the syndicated loan, and
- (ii) other liabilities with a non-current financial cost of 2,325 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

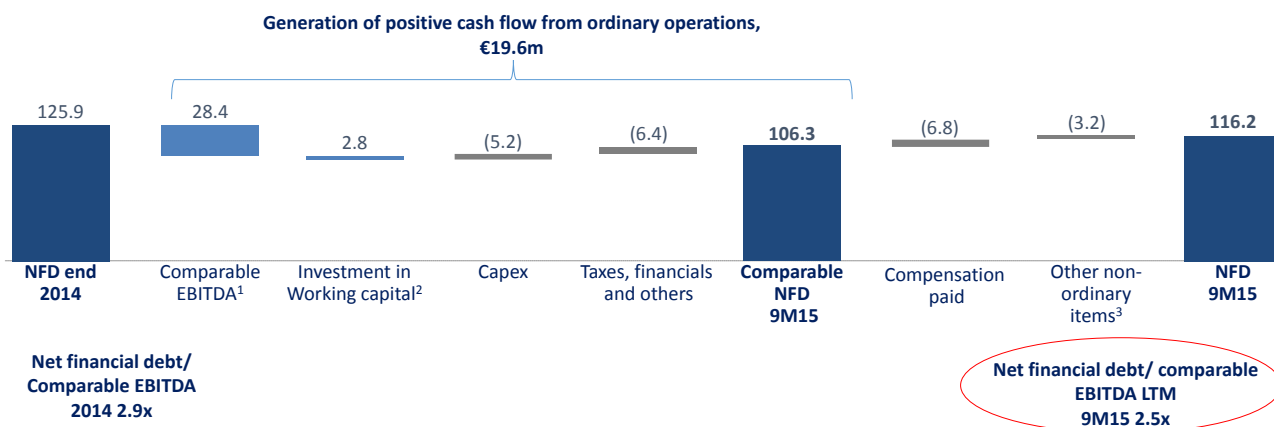
The ordinary operations of the business generated positive cash of 19,587 thousand euros, helped by the strong performance of working capital in 3Q15 because of the seasonality of advertising sales.

The most significant ordinary cash variations in 9M15 include:

- (i) Variation in working capital of 2,792 thousand euros excluding extraordinaries.
- (ii) Investments in tangible and intangible fixed assets immaterial: total cash outflows of 5,215 thousand euros.

Non-recurring variations included compensation payments in 9M15 of 6,812 thousand euros, covering personnel restructuring measures in 2014 and 2015, and the acquisition of 34% of Rotomadrid in 2Q15.

Analysis of the movement in net financial debt 9M15-2014 (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-3.0m. Note 2: variation of inventories, customers, suppliers and current taxes (VAT). Note 3: Acquisition of 34% of Rotomadrid, DTT and others.

Other current liabilities

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

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(2,669)	(9,107)	6,438	70.7%
Adjustments to net profit	28,789	31,824	(3,035)	(9.5%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	26,120	22,717	3,403	15.0%
Changes in working capital	292	(7,460)	7,752	103.9%
Other payables without financial cost	3,736	4,819	(1,083)	(22.5%)
Other payables with financial cost	(2,641)	(3,105)	464	14.9%
Income tax paid	(1,332)	(1,483)	151	10.2%
Interests deduction for tax purposes	(866)	(2,012)	1,146	57.0%
Net cash flow from operating activities (I)	25,309	13,477	11,833	87.8%
Acquisitions of intang. and property, plan and equip.	(5,215)	(5,845)	630	10.8%
Net proceed on disposal of financial assets	46	9,742	(9,696)	(99.5%)
Interests and dividends received	341	559	(218)	(39.0%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(4,828)	4,456	(9,284)	(208.3%)
Interests and dividends paid	(9,074)	(15,133)	6,059	40.0%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(7,071)	(5,513)	(1,558)	(28.3%)
Other receivables and payables (financing)	(8)	(2)	(6)	(300.0%)
Equity related instruments without financial cost	(3,466)	(1,033)	(2,433)	(235.5%)
Equity related instruments with financial cost	0	(1,025)	1,025	100.0%
Net cash flows from financing activities (III)	(19,619)	(22,706)	3,087	13.6%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	862	(4,774)	5,636	118.1%
Cash and cash equivalents of discounted operations	(654)	(205)	(449)	(219.0%)
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	23,658	29,743	(6,084)	(20.5%)

Net cash flow from operating activities was 25,309 thousand euros, including among others: (i) payments of 6,812 thousand euros associated with the personnel adjustment measures, and (ii) a variation in working capital of 292 thousand euros mainly because of a reduction in balances with suppliers.

Net cash flow from investing activities was -4,828 thousand euros, almost entirely a result of investments in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -19,619 thousand euros, and included among others interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of 3,651 thousand euros, a first payment to one of the minority shareholders of Rotomadrid for the acquisition of the 34% stake, 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 management.

The difference between the cash spent on investments in fixed assets and the capex recorded in accounts (-104 thousand euros) is due to payments pending for investments made in 2014 and 2015.

Detail of capex by business area

	IFRS (Thousand euros)								
	9M15			9M14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2,227	2,227	4,454	2,366	705	3,071	(139)	1,521	1,382
Audiovisual	152	173	325	149	95	244	3	78	81
Classified	127	66	193	203	11	213	(75)	56	(20)
Other	0	0	0	10	522	532	(10)	(522)	(532)
Corporate	101	38	139	376	23	400	(275)	15	(260)
TOTAL	2,607	2,504	5,111	3,104	1,357	4,460	(497)	1,148	651

Information by business area

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

	IFRS			
Thousand Euro	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	297,545	302,837	(5,292)	(1.7%)
Audiovisual	34,200	42,667	(8,467)	(19.8%)
Classified	11,224	9,070	2,155	23.8%
Other	0	10,347	(10,347)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(1,939)	(3,411)	1,472	43.2%
Total Revenues	341,031	361,510	(20,479)	(5.7%)
EBITDA				
Newspapers	24,806	21,371	3,435	16.1%
Audiovisual	8,656	7,341	1,315	17.9%
Classified	224	(664)	888	133.7%
Other	0	2,222	(2,222)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(8,271)	(9,522)	1,251	13.1%
Total EBITDA	25,414	20,748	4,666	22.5%
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	27,115	24,869	2,245	9.0%
Audiovisual	8,656	7,762	894	11.5%
Classified	396	(547)	944	172.4%
Other	0	2,222	(2,222)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(7,738)	(8,292)	555	6.7%
Total comparable EBITDA	28,430	26,014	2,416	9.3%
EBIT				
Newspapers	14,155	9,406	4,749	50.5%
Audiovisual	5,141	3,160	1,981	62.7%
Classified	(232)	(1,423)	1,190	83.7%
Other	0	1,490	(1,490)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(8,581)	(10,072)	1,491	14.8%
Total EBIT	10,484	2,562	7,922	309.3%
Comparable EBIT^{1,2}				
Newspapers	16,326	12,921	3,406	26.4%
Audiovisual	5,145	3,547	1,598	45.0%
Classified	(60)	(1,306)	1,246	95.4%
Other	0	1,490	(1,490)	(100.0%)
Corporate and adjustments	(8,046)	(8,842)	796	9.0%
Total comparable EBIT	13,365	7,809	5,556	71.1%

¹ Excluding adjustment measures de personal and one-offs 9M15 -3,015 and 9M14 -5,266 thousand euros

² Excluding result from sale of fixed assets 9M15 134 thousand euros and 9M14 18 thousand euros

Newspapers (including offline and online activity)

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	209,303	215,010	(5,708)	(2.7%)
ABC	80,619	82,264	(1,645)	(2.0%)
Supplements& Magazines	21,622	22,026	(404)	(1.8%)
Adjustments intersegment	(13,998)	(16,463)	2,465	15.0%
Total Revenues	297,545	302,837	(5,292)	(1.7%)
EBITDA				
Regionals	24,288	21,831	2,457	11.3%
ABC	267	(919)	1,186	129.1%
Supplements& Magazines	250	459	(209)	(45.5%)
Total EBITDA	24,806	21,371	3,435	16.1%
Comparable EBITDA¹				
Regionals	25,722	25,160	562	2.2%
ABC	1,142	(867)	2,009	231.6%
Supplements& Magazines	251	577	(326)	(56.5%)
Total comparable EBITDA	27,115	24,869	2,245	9.0%
EBIT				
Regionals	17,622	14,751	2,871	19.5%
ABC	(3,575)	(5,519)	1,944	35.2%
Supplements & Magazines	109	175	(66)	(37.9%)
Total EBIT	14,155	9,406	4,749	50.5%
Comparable EBIT^{1,2}				
Regionals	18,930	18,091	839	4.6%
ABC	(2,713)	(5,468)	2,755	50.4%
Supplements& Magazines	109	297	(188)	(63.2%)
Total comparable EBIT	16,326	12,921	3,406	26.4%

Note: The main eliminations are a result of: a) sales of the supplements (XL Semanal, Mujer Hoy and Corazón CZN TVE) from TESA to the Regional Press and ABC, b) from the distribution revenues of Beralán with ABC and c) from the revenues of Local Printing Plants with ABC.

¹ Excluding adjustment measures and one-offs 9M15 -2,309 thousand euros and 9M14 -3,498 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M15 138 thousand euros and 9M14 -16 thousand euros.

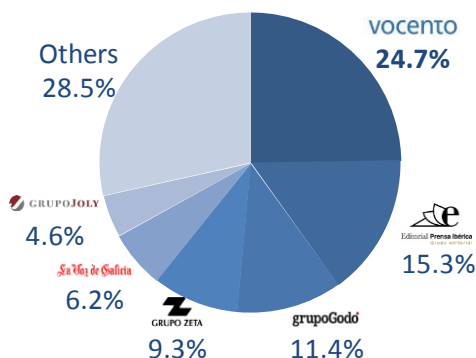
Operating Revenues: 297,545 thousand euros, down 1.7%.

The reduction in revenues is mainly a result of: (i) lower circulation sales at Regional and ABC and (ii) a reduced effort in add-ons. The improvement in advertising revenues partly offset this impact.

Circulation revenues: 146,564 thousand euros, a decrease of 5.7%.

Revenues from circulation at the Regional Press fell by -4.7% in 9M15, compared to a drop in circulation of 5.7%. The regional titles of VOCENTO continue to be clear circulation leaders in their areas, with an overall share of regional press circulation of 24.7%, compared to the number two player on 15.3%:

Market share in regional press 9M15¹



Note 1: source OJD general press, uncertified data.

September 2015 saw the launch of Correo on+, a subscription product for digital users of El Correo with exclusive content, a state-of-the-art app, unlimited access to the online version of elcorreo.com, discounts and promotions. VOCENTO is adopting a model already used by major newspapers around the world to respond to the new digital environment.

At ABC, revenues from circulation sales fell by 10.5%, a drop which would be -5.1% if the end to physical distribution in the Balearic and Canary Islands is excluded.

ABC continues to focus on high quality, profitable circulation. Following the decline of recent years, in 9M15 non-ordinary circulation only represented 11.2% of total ABC circulation, compared to the sector average of 21.6% (El Mundo 15.1% and La Razón 28.2%).

Furthermore, there was an increase to cover prices in January, from Mondays to Friday (from €1.4 to €1.5) and on Saturdays (from €1.8 to €2.0). ABC had average circulation in 9M15 of 108,511 copies per day, down -16.7%, or -8.6% when adjusted for the end to distribution in the Balearic and Canary Islands, better than the -11.8% decrease for the national press market.

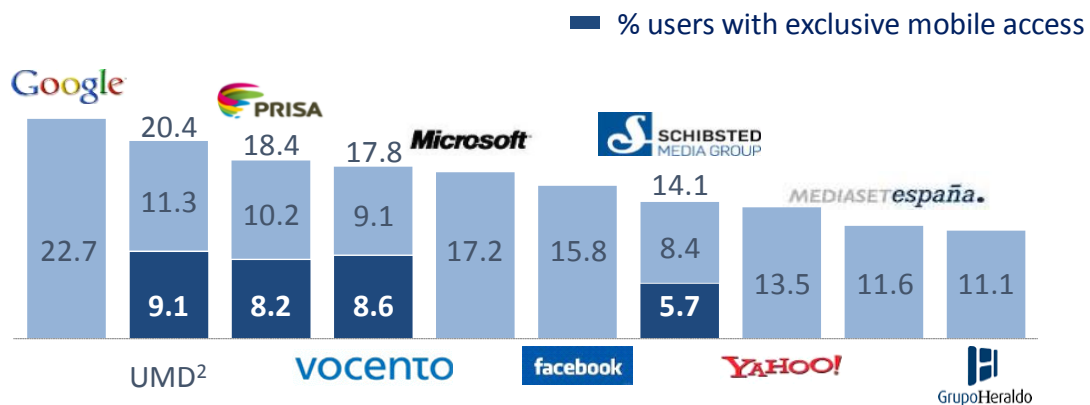
ABC continues to improve its market share, as shown by its performance in the Madrid region, the main national press market, where it has overtaken El Mundo and reached the number two position in 9M15 (see chart on page 5). On the Kiosko y más platform, ABC is recording growth of over 33% in individual digital subscriptions.

Finally, the reduction in the decline of circulation revenues at the Supplements and Magazines (9M15 -5.3%, 3Q15 -1.7%) is a result of the strong performance of Corazón CZN TVE, which was launched in 2Q15.

Advertising revenues: up by 5.6% to 105,266 thousand euros. Advertising revenues at the regional press and ABC increased by 5.8%, with growth both offline and online. The newspapers again outperformed the press and Internet market according to i2p, as the chart and analysis on page 6 of this report illustrates.

This advertising outperformance is partly the result of VOCENTO's Internet positioning, in particular in terms of the mobile Internet (smartphones and tablets).

Ranking of Internet audiences (million unique monthly users)¹

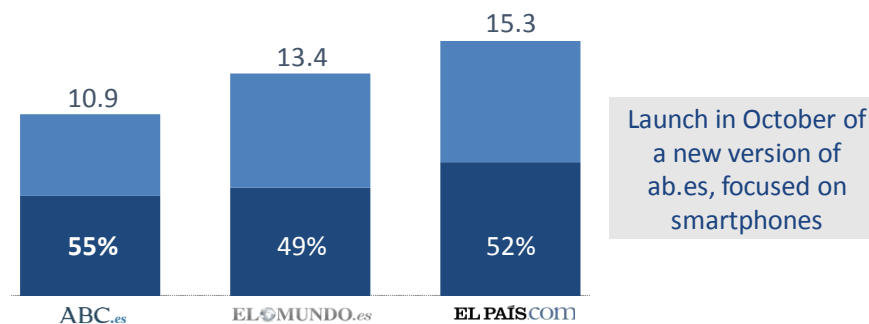


Note 1: comScore September 2015. Note 2: UMD= Unidad de Medios Digitales includes Unidad Editorial, Zeta and Prensa Ibérica.

In terms of digital audiences, abc.es continues to strengthen its position. According to data for September 2015, it reaches 10.9 million unique monthly users, 55% of whom have exclusively mobile access, reflecting the value of ABC readers.

To respond to this trend for mobility, in 2015 a new ABC.es portal was launched. The redesign is specifically aimed at mobile devices and at personalisation for users of the product.

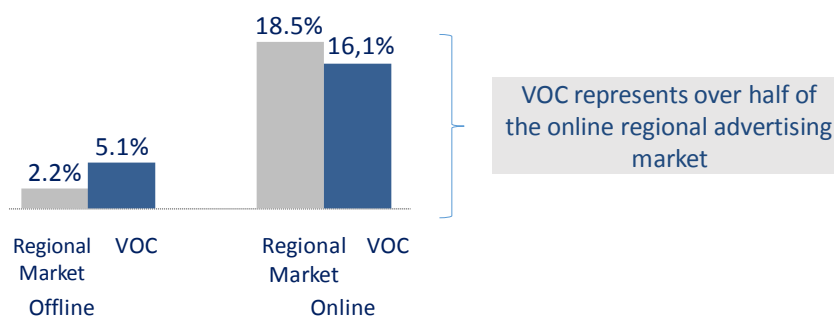
Unique monthly users ABC.es vs peers (m. u.m.u.¹) and % mobility¹



Note 1: comScore September 2015

At Regional, advertising revenues increased by 5.8% vs 9M14, with growth in particular at online. Digital revenues now make a greater contribution to the revenues of the regional newspapers than at their competitors.

Advertising performance, VOCENTO Regional vs Regional market 9M15 (%)¹

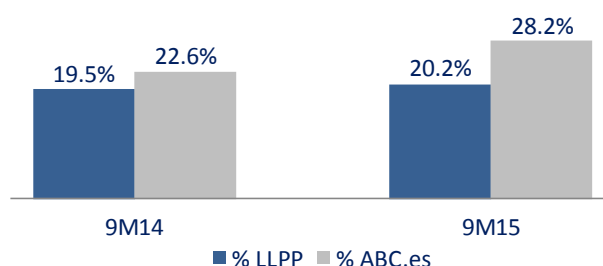


Note 1: internal sources. Gross advertising data

At ABC, advertising revenues increased by 5.9% in 9M15, with a significant rise at ABC.es of 33.9%.

The steady implementation of the complementary digital business model is reflected in the increased contribution of digital revenues, both at Regional (20.2%, +0.8 p.p.) and at ABC (28.2%, +5.6 p.p.).

Contribution of digital (advertising + other revenues/e-commerce) to total revenues (advertising + other revenues/e-commerce) at VOCENTO newspapers (%)



At the Supplements and Magazines, advertising revenues increased by 2.5%, with a positive performance both offline and at digital.

Other Revenues: down 4.2% as a result of the reduced effort in add-ons.

Comparable EBITDA⁶: 27,115 thousand euros, an improvement of 2,245 thousand euros from 9M14. The profitability of the area increased, with the comparable EBITDA margin rising to 9.2% from 8.2% in 9M14.

Performance of Comparable EBITDA Newspapers, 9M15 (€m)

IFRS Thousand Euro	Comparable EBITDA		
	9M15	9M14	Var Abs
Regional brands	25,722	25,160	562
ABC	1,142	(867)	2,009
Supplements & Magazines	251	577	(326)
Total	27,115	24,869	2,245

In 9M15 comparable costs fell by 3.6%⁷, as shown in the following table:

Comparable costs of Newspapers 9M15 (€m and %)

Like for like opex (thousand euros)	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Regionals	(183,581)	(189,850)	(6,270)	(3.3%)
ABC	(76,977)	(83,131)	(6,154)	(7.4%)
Supplements & Magazines	(21,371)	(21,450)	(79)	(0.4%)
Adjustments	13,998	16,463	2,465	15.0%
Total	(267,931)	(277,968)	(10,037)	(3.6%)

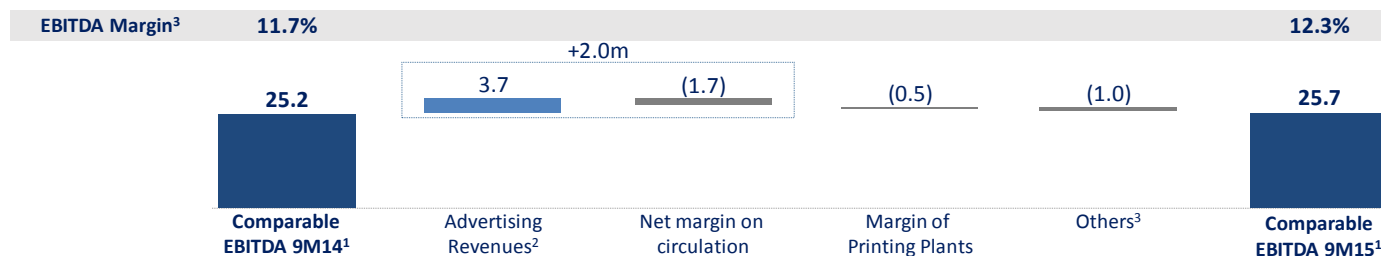
- (i) Regional: comparable EBITDA of 25,722 thousand euros, an improvement of 562 thousand euros vs 9M14. Costs were cut by 6,270 thousand euros at Regional, enabling an improvement in comparable EBITDA margin to 12.3% in 9M15.

⁶ Excluding adjustment measures and one-offs 9M15 -2,309 thousand euros and 9M14 -3,948 thousand euros.

⁷ Excluding adjustment measures 9M15 -4.659 thousand euros and 9M14 -3,498 thousand euros.

Regional: performance of comparable EBITDA¹

Variation 9M15 vs 9M14 except comparable EBITDA (€m) and comparable EBITDA margin (%)

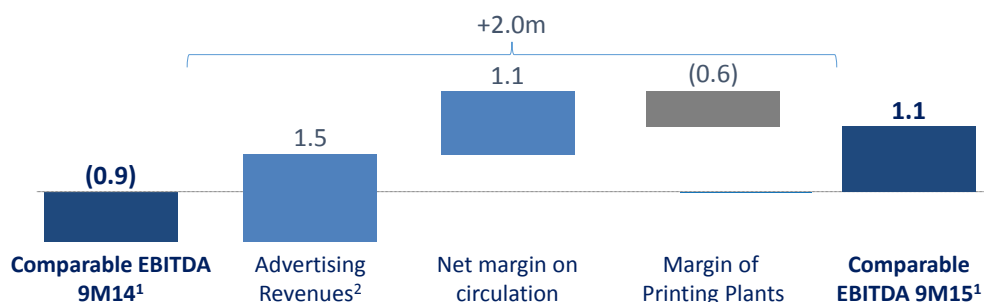


Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 9M14 €-3.3m and 9M15 €-1.4m. Note 2: print and digital. Note 3: includes among others the margin on add-ons and commercial and fixed costs.

- (ii) ABC: in 9M15 comparable EBITDA improved by 2,009 thousand euros, to 1,142 thousand euros, as a result of a combination of increased advertising and lower costs, because of the cost control and cost cutting policy at the company.

ABC: performance of comparable EBITDA¹

Absolute variation Revenues and comparable EBITDA, million euros



Note 1: excluding adjustment measures and "one-offs" 9M14 €-0.1m and 9M15 €-0.9m. Note 2: print and digital.

- (iii) Supplements and Magazines: comparable EBITDA of 251 thousand euros vs 577 thousand euros in 9M14.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	22,674	25,195	(2,521)	(10.0%)
Radio	3,109	3,141	(32)	(1.0%)
Content	8,733	14,658	(5,925)	(40.4%)
Adjustments intersegment	(315)	(326)	11	3.4%
Total Revenues	34,200	42,667	(8,467)	(19.8%)
EBITDA				
DTT	3,598	2,347	1,251	53.3%
Radio	1,959	1,636	323	19.7%
Content	3,099	3,358	(258)	(7.7%)
Total EBITDA	8,656	7,341	1,315	17.9%
Comparable EBITDA¹				
DTT	3,599	2,351	1,248	53.1%
Radio	1,959	1,749	210	12.0%
Content	3,099	3,663	(564)	(15.4%)
Total comparable EBITDA	8,656	7,762	894	11.5%
EBIT				
DTT	3,389	2,127	1,262	59.4%
Radio	1,948	1,658	290	17.5%
Content	(195)	(625)	429	68.7%
Total EBIT	5,141	3,160	1,981	62.7%
Comparable EBIT^{1,2}				
DTT	3,393	2,130	1,263	59.3%
Radio	1,947	1,736	211	12.2%
Content	(195)	(319)	124	38.8%
Total comparable EBIT	5,145	3,547	1,598	45.0%

Note: Eliminations are the result of the sale of programmes from the production companies to National DTT and Radio.
Note: EBIT and comparable EBIT at Content include the amortization of goodwill in the Tripictures film catalogue in 9M15 of 1,556 thousand euros and 1,506 thousand euros in 9M14.

¹ Excluding adjustment measures 9M15 -1 thousand euros and 9M14 -421 thousand euros.

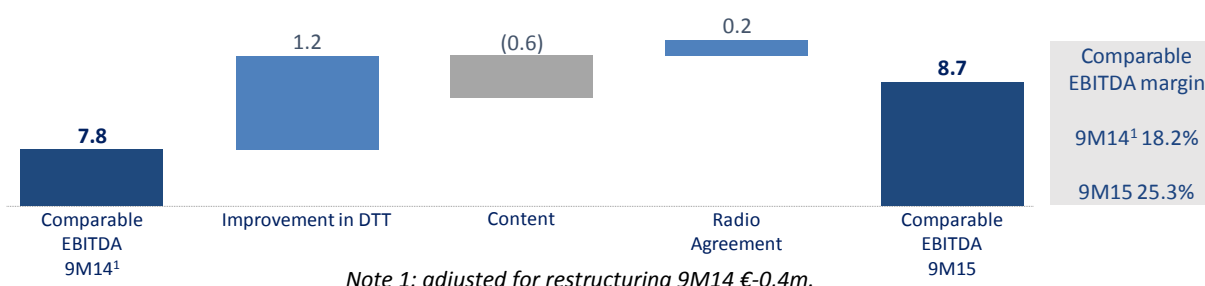
² Excluding Result from sale of fixed assets 9M15 -3 thousand euros and 9M14 34 thousand euros.

Operating Revenues: 34,200 thousand euros, -19.8% mainly because of the fall in revenues at Content by 40.4% because of less activity in this area.

Comparable EBITDA⁸: 8,656 thousand euros, an improvement of 894 thousand euros from 9M14. All divisions posted positive EBITDA:

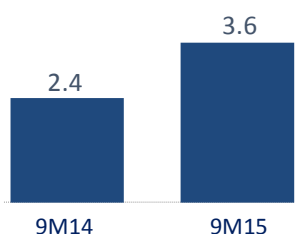
⁸ Excluding adjustment measures 9M15 -1 thousand euros and 9M14 -421 thousand euros.

Audiovisual: performance of comparable EBITDA¹ (€m)



- (i) **DTT:** comparable EBITDA of 3,599 thousand euros in 9M15, an improvement of 1,248 thousand euros from 9M14, which corresponds almost entirely to the provision made in 2014 of 1,053 thousand euros for part of the debt of Intereconomía.

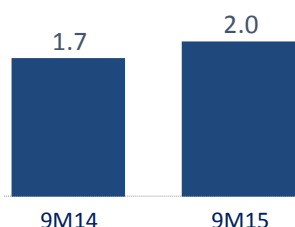
DTT: Comparable EBITDA¹ (€m)



Note 1: including provision for Intereconomía 9M14 €-1.1m.

- (ii) **Radio:** Comparable EBITDA of 1,959 thousand euros compared to 1,749 thousand euros 9M14. The stable performance is the result of the agreement with COPE.

Radio: Comparable EBITDA¹ (€m)

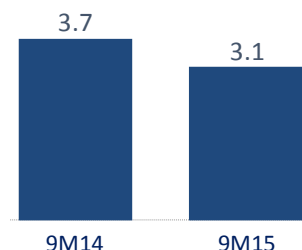


Note 1: adjusted for personnel measures 9M14 €-0.1m.

- (iii) **Content:** comparable EBITDA of 3,099 thousand euros vs 3,663 thousand euros in 9M14, because of the decline in revenues in the cinema area, the performance of the catalogue, and also less activity in the production area, mainly in the Italian business.

In 3Q15, the Italian business Europroduzione was sold. This was a non-core asset and its divestment reflects VOCENTO's commitment to profitability and its decision to focus its content production efforts in Spain. The sale resulted in a capital loss, with the net result from the sale of non-current assets reducing net income by 1,255 thousand euros. Europroduzione was the only VOCENTO Company outside Spain.

Content: Comparable EBITDA¹ (€m)



Note 1: adjusted for personnel measures 9M14 €-0.3m

Comparable Operating Result: (because of the level of amortization in this area, the Operating Result is analyzed) rose to 5,145 thousand euros from 3,547 thousand euros in 9M14, as a result of the increase in EBITDA and the reduction in amortization in the Content area by 688 thousand euros.

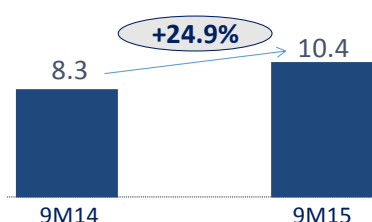
Classifieds

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	11,224	9,070	2,155	23.8%
Total Revenues	11,224	9,070	2,155	23.8%
EBITDA				
Classified	224	(664)	888	133.7%
Total EBITDA	224	(664)	888	133.7%
Comparable EBITDA¹				
Classified	396	(547)	944	172.4%
Total comparable EBITDA	396	(547)	944	172.4%
EBIT				
Classified	(232)	(1,423)	1,190	83.7%
Total EBIT	(232)	(1,423)	1,190	83.7%
Comparable EBIT¹				
Classified	(60)	(1,306)	1,246	95.4%
Total comparable EBIT	(60)	(1,306)	1,246	95.4%

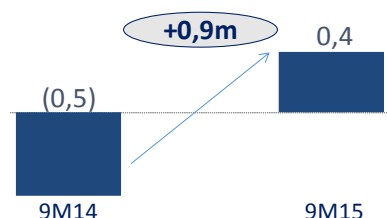
¹ Excluding adjustment measures 9M15 -172 thousand euros and 9M14 -117 thousand euros

Operating Revenues: grew by 23.8% to 11,224 thousand euros thanks to the strong performance of advertising revenues, which rose by 24.9%.

Performance of advertising revenues in the Classifieds area (%)



Comparable EBITDA: positive comparable EBITDA in 9M15 of 396 thousand euros compared to losses in 9M14 of -547 thousand euros, with EBITDA also positive in the third quarter (3Q15 243 thousand euros), as an increase in revenues has enabled the area to achieve breakeven.



Others

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Total Revenues				
B2B	0	10,364	(10,364)	(100.0%)
Qué!	0	(17)	17	100.0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Total Revenues	0	10,347	(10,347)	(100.0%)
EBITDA				
B2B	0	2,263	(2,263)	(100.0%)
Qué!	0	(41)	41	100.0%
Total EBITDA	0	2,222	(2,222)	(100.0%)
Comparable EBITDA				
B2B	0	2,263	(2,263)	(100.0%)
Qué!	0	(41)	41	100.0%
Total comparable EBITDA	0	2,222	(2,222)	(100.0%)
EBIT				
B2B	0	1,531	(1,531)	(100.0%)
Qué!	0	(41)	41	100.0%
Total EBIT	0	1,490	(1,490)	(100.0%)
Comparable EBIT				
B2B	0	1,531	(1,531)	(100.0%)
Qué!	0	(41)	41	100.0%
Total comparable EBIT	0	1,490	(1,490)	(100.0%)

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

Operational data

Newspapers

Average Circulation Data	9M15	9M14	Var Abs	%
National Press - ABC	108,511	130,310	(21,799)	(16.7%)
Regional Press	285,363	302,675		
El Correo	73,402	77,652	(4,250)	(5.5%)
El Diario Vasco	53,718	56,236	(2,518)	(4.5%)
El Diario Montañés	25,264	26,531	(1,267)	(4.8%)
Ideal	19,880	21,343	(1,463)	(6.9%)
La Verdad	17,691	19,142	(1,451)	(7.6%)
Hoy	11,158	12,210	(1,052)	(8.6%)
Sur	17,642	18,927	(1,285)	(6.8%)
La Rioja	10,285	10,794	(509)	(4.7%)
El Norte de Castilla	20,559	21,798	(1,239)	(5.7%)
El Comercio	17,532	18,189	(657)	(3.6%)
Las Provincias	18,231	19,853	(1,622)	(8.2%)
TOTAL Regional Press	285,363	302,675	(17,312)	(5.7%)

Sources:OJD. 2015 non audited data.

Audience	2 nd Survey 15	2 nd Survey 14	Var Abs	%
National Press - ABC	494,000	517,000	(23,000)	(4.4%)
Regional Press	2,024,000	2,038,000	(14,000)	(0.7%)
El Correo	413,000	419,000	(6,000)	(1.4%)
El Diario Vasco	249,000	248,000	1,000	0.4%
El Diario Montañés	163,000	164,000	(1,000)	(0.6%)
Ideal	189,000	185,000	4,000	2.2%
La Verdad	194,000	209,000	(15,000)	(7.2%)
Hoy	127,000	134,000	(7,000)	(5.2%)
Sur	150,000	129,000	21,000	16.3%
La Rioja	81,000	88,000	(7,000)	(8.0%)
El Norte de Castilla	186,000	177,000	9,000	5.1%
El Comercio	148,000	158,000	(10,000)	(6.3%)
Las Provincias	124,000	127,000	(3,000)	(2.4%)
Supplements				
XL Semanal	2,162,000	2,271,000	(109,000)	(4.8%)
Mujer Hoy	1,265,000	1,509,000	(244,000)	(16.2%)
Mujer Hoy Corazón	303,000	314,000	(11,000)	(3.5%)
Inversión y Finanzas	43,000	51,000	(8,000)	(15.7%)

Monthly Unique uses (Th)	sep-15	sep-14	Var Abs	%
Vocento	17,764	16,002	1,762	11.0%

Source: comScore

Audiovisual

National TV Market	sep-15	sep-14	National TV
Audience share Net TV	3.4%	3.6%	(0.2) 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.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com



Results for 9M15

11 November 2015

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Main achievements of 9M15

Financial

- **Positive advertising spend in 9M15: VOC 7.1%** vs total for market of¹ 6.3%, slowing down vs 1H15
- **Comparable EBITDA 9M15 increases by 9.3%² (€2.4m) to €28.4m.** An increase of +19.7% (€4.7m) ex-Sarenet. The EBITDA Margin 9M15 improved by 1.1pp to 8.3%
- **EBIT 9M15 (€10.5m) improves by €7.9m vs 9M14**
- **Positive ordinary operating cashflow 9M15 of €19.6m** and a reduction of the net financial position to €116.2m (2.5x Net Debt/comparable EBITDA LTM)

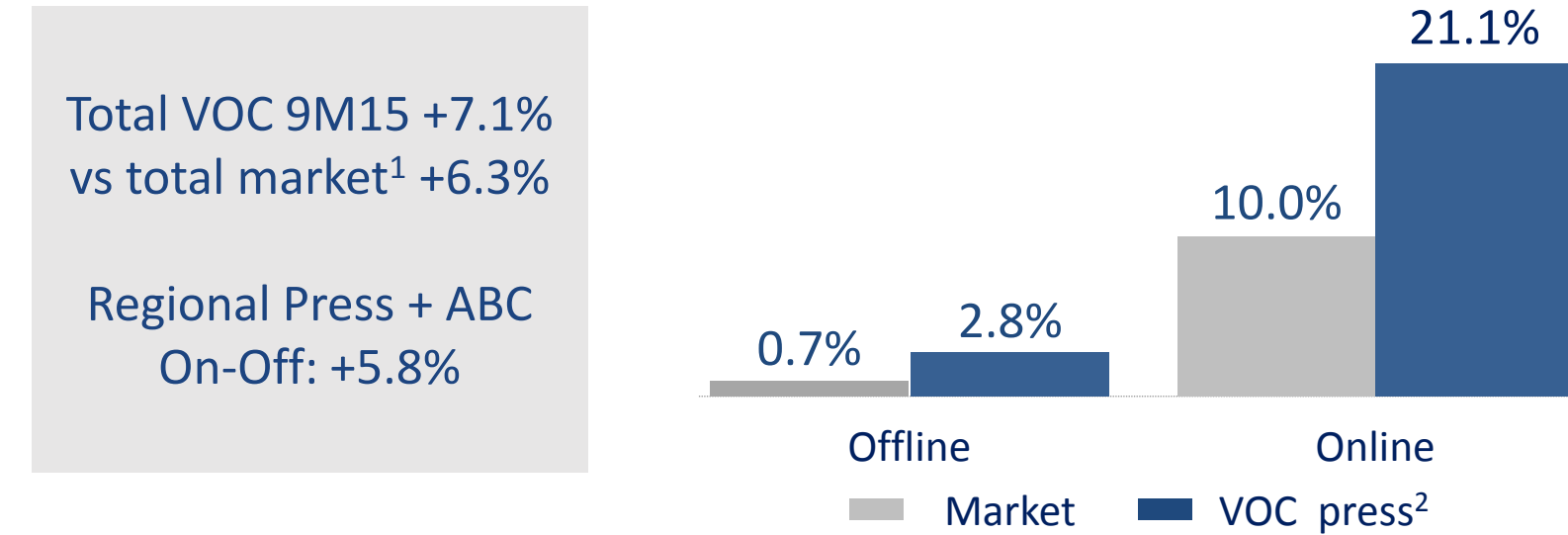
Business

- **Launch of Correo on+:** subscription product for digital users (c. 40 thousand subscribers)
- Redesign of the **ABC.es portal in October. Focus on mobility** and product personalization
- **Sale of Europroduzione Italia:** divestment of a non-core business

Advertising: growth offline and especially online

VOC outperforms the market offline and online

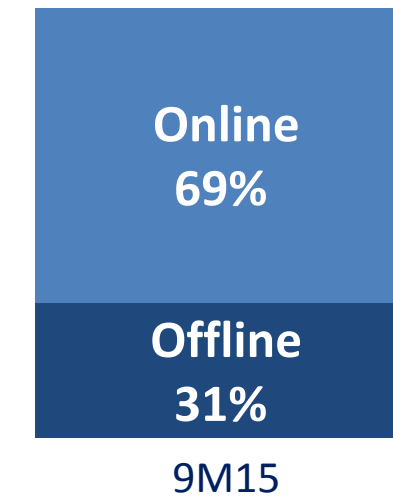
Variation in advertising spend 9M15 (%)



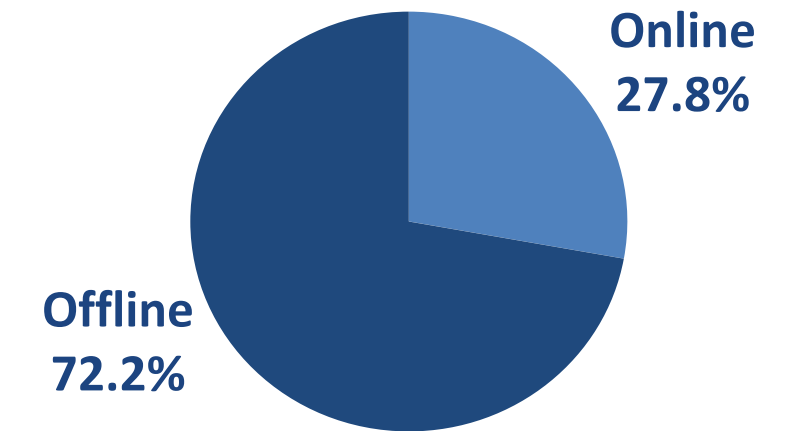
Digital contributes 28% of VOC advertising revenues

Data 9M15 (%)

Contribution to VOC advertising growth

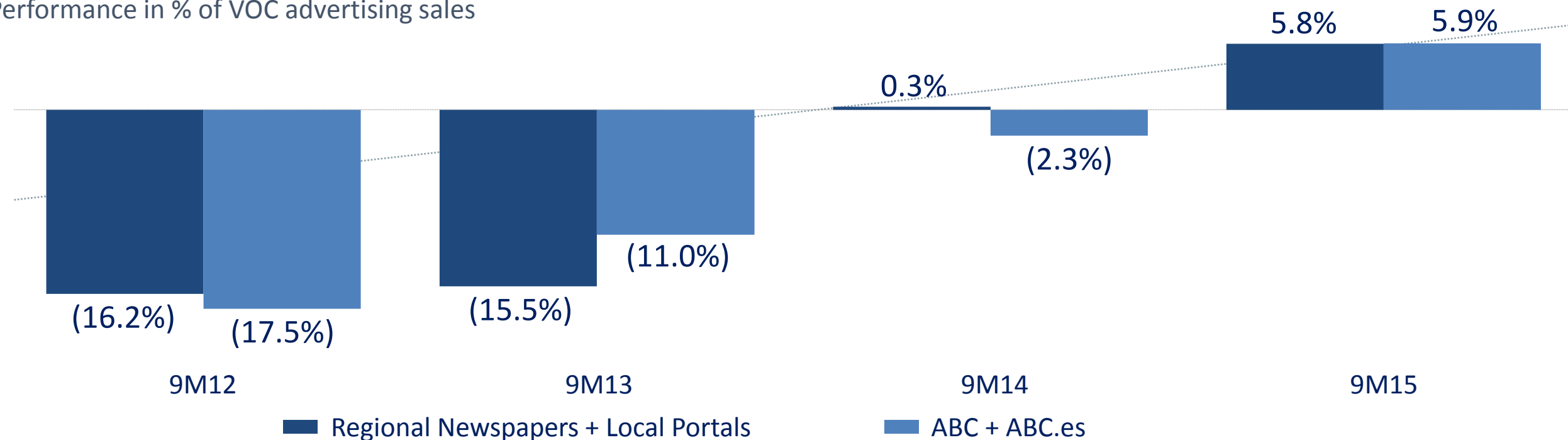


VOC advertising revenues



Improving advertising trend at VOC (offline press and online)

Performance in % of VOC advertising sales



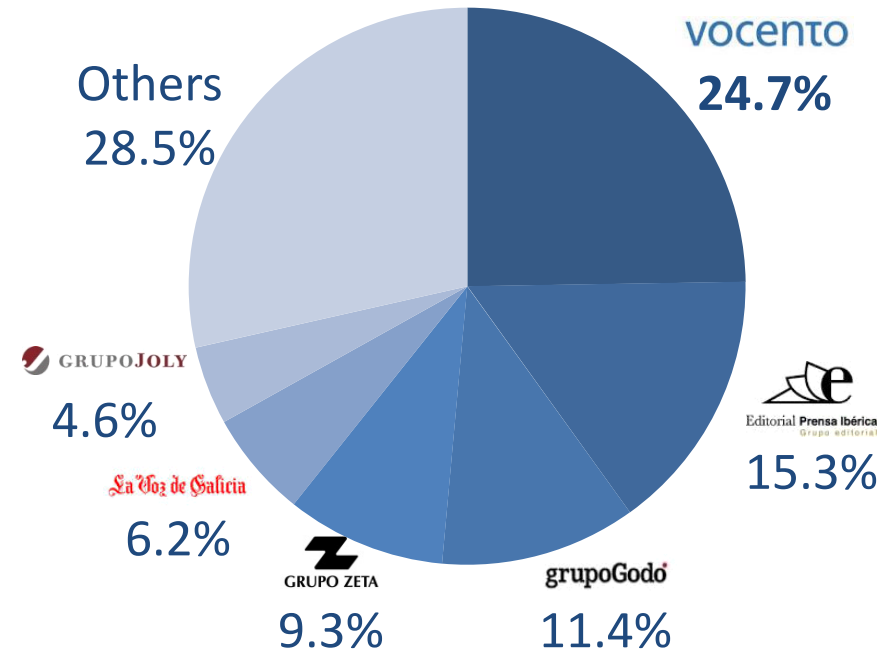
Mix of titles:
Better performance of
Regional offline and ABC online

Note 1: source i2p. Online spend excluding search engine advertising. Note 2: ABC and Regional. Note 3: includes all VOC Internet advertising revenues and e-commerce.

Regional: leadership, advertising growth and profitability

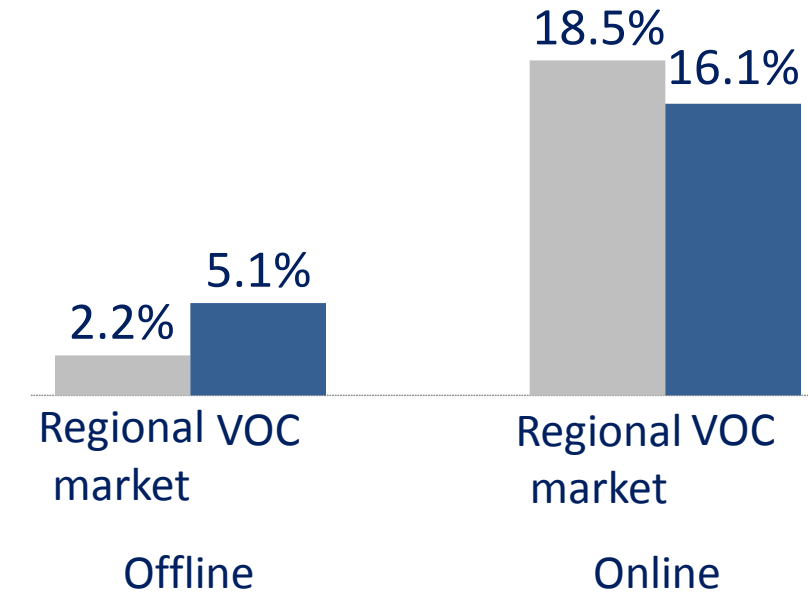
Continued regional leadership of VOC¹

Variation annual (%)



Strong growth offline and online²

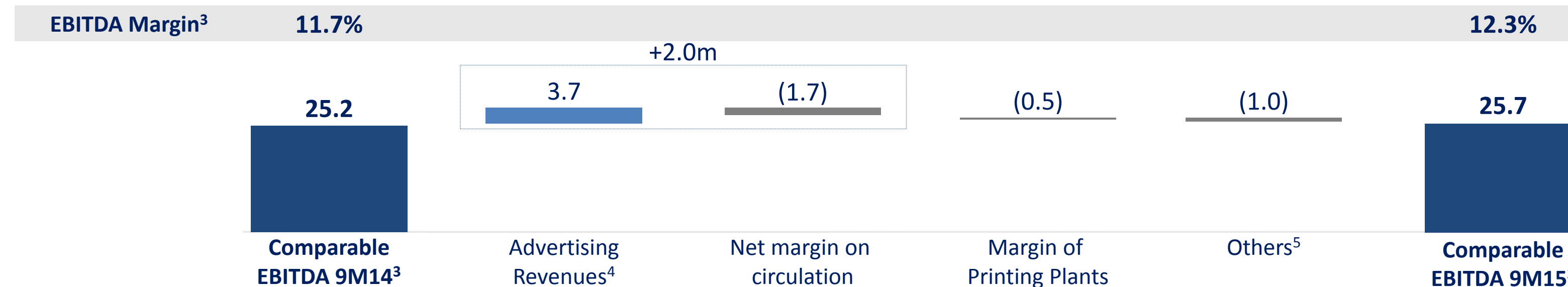
Variation in advertising spend, Jan-Sep 2015 (%)



VOC represents more than half the online regional advertising market

Improvement in EBITDA margin at Regional

Variation 9M15 vs 9M14 except comparable EBITDA (€m) and comparable EBITDA margin (%)



Advertising growth both offline (4.3%) and digital (14.1%)

Note 1: OJD circulation data. 9M15 data not certified. Note 2: internal sources. Gross advertising. Note 3: excluding personnel adjustment measures and one offs 9M14 €-3.3m and 9M15 €-1.4m. Note 4: print and digital. Note 5: includes among others the margin on add-ons and commercial and fixed costs.

ABC: enhanced leadership, digital growth, and profitability

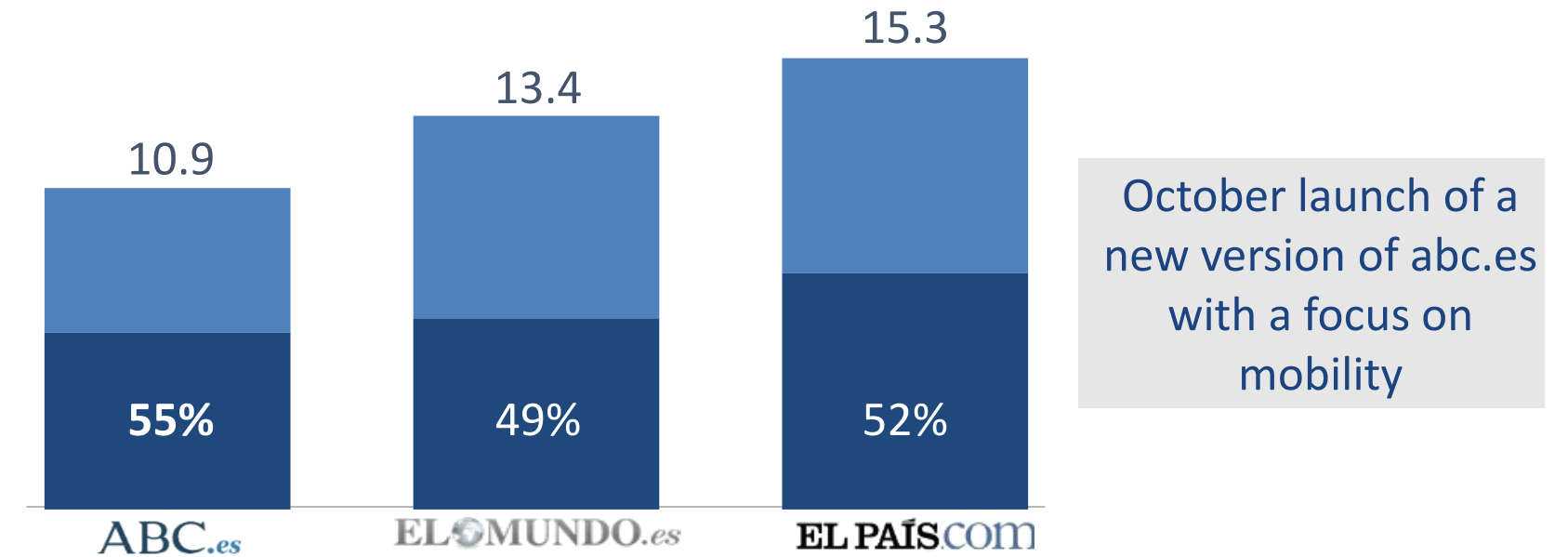
Clear position #2 in Madrid¹

Gap in ordinary circulation in Madrid region, ABC-El Mundo (thousand copies)



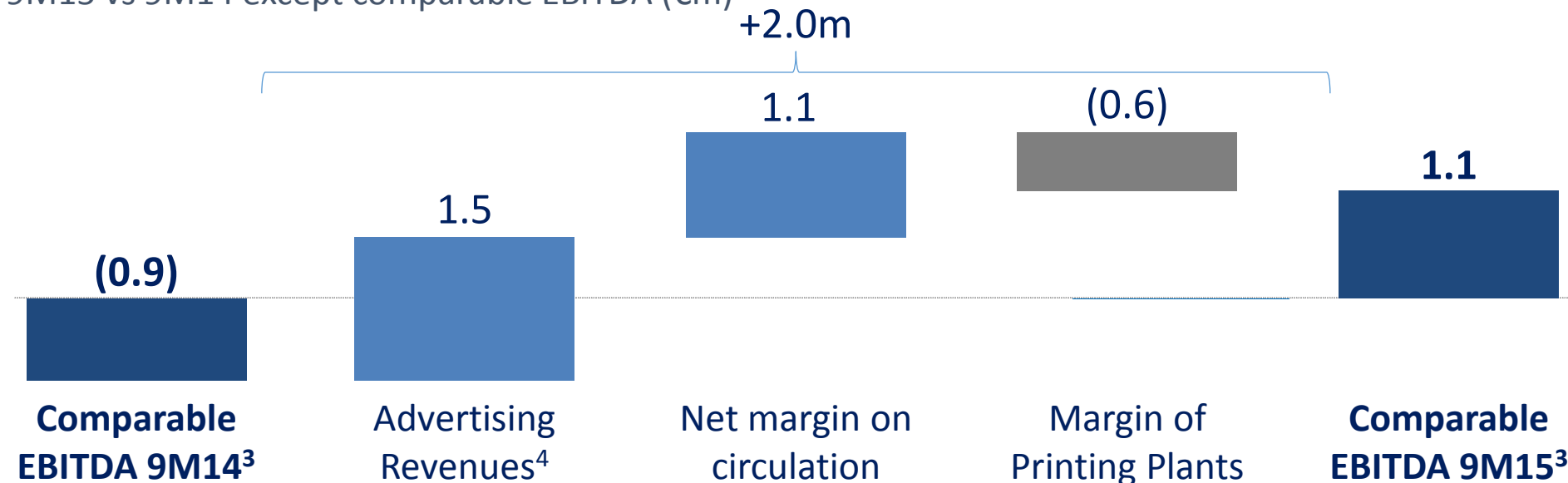
Higher weight at abc.es of mobile users²

Total unique monthly users (million) and % of exclusive mobility, Sep15



Growth in EBITDA at ABC

Variation 9M15 vs 9M14 except comparable EBITDA (€m)



Focus on digital: ABC.es advertising +33.9%

Measures to reduce costs of copies:

- Logistics in Balearic and Canary Islands
- Closure of print plants

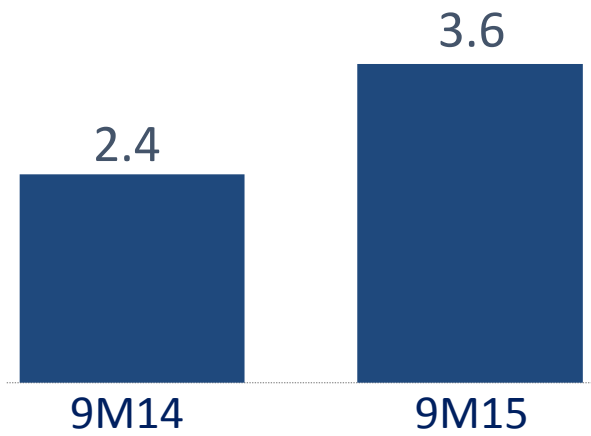
Improvement in circulation margin 9M15 by €1.1m

Note 1: OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 9M15 data not certified. Note 2: source comScore MMX Multiplataform. Exclusive mobility includes only mobile devices. Note 3: excluding adjustment measures and one-offs 9M14 €-0.1m and 9M15 €-0.9m. Note 4: print and digital.

Audiovisual: recurring contribution to positive EBITDA

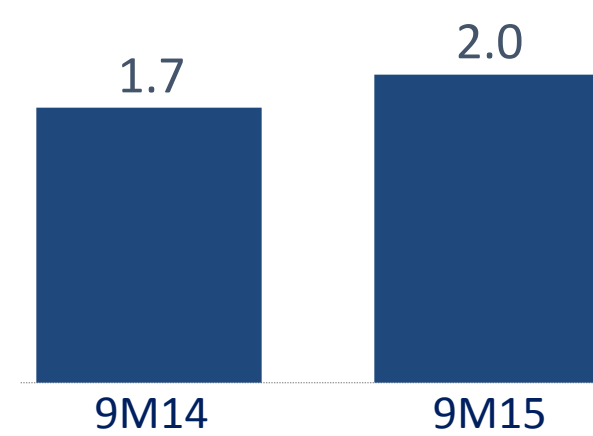
DTT positive with two channels

Comparable EBITDA in €m¹



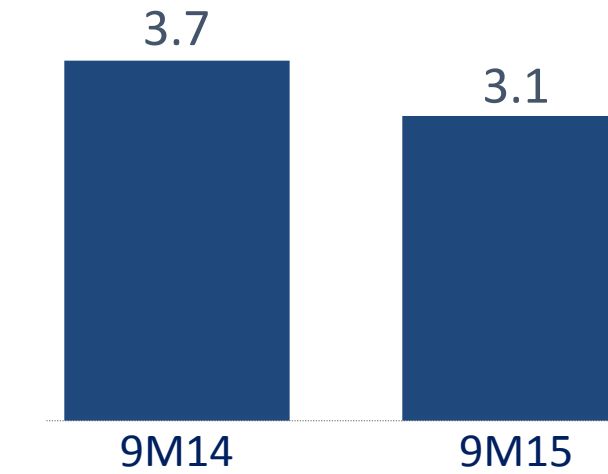
Radio stable following COPE agreement

Comparable EBITDA in €m²



Measures taken at Content

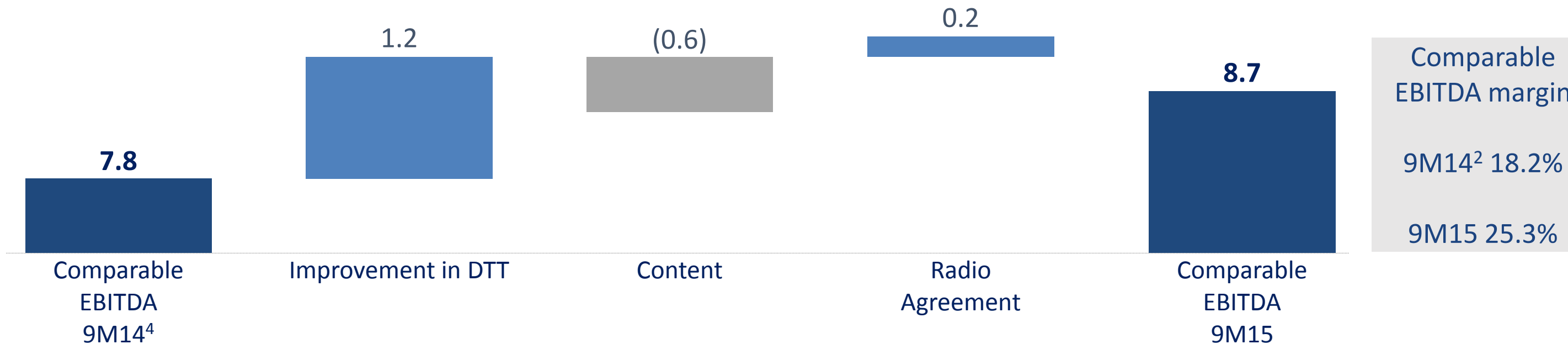
Comparable EBITDA in €m³



Sale of Italy unit:
impact on Net
result from capital
loss, €-1.3m

Variation of comparable EBITDA by concept

Data in variation in €m 9M15 vs 9M14 except for comparable EBITDA



Note 1: including provision for Intereconomía 9M14 €-1.1m. Note 2: adjusted for personnel measures 9M14 €-0.1m. Note 3: adjusted for personnel measures 9M14 €-0.3m.

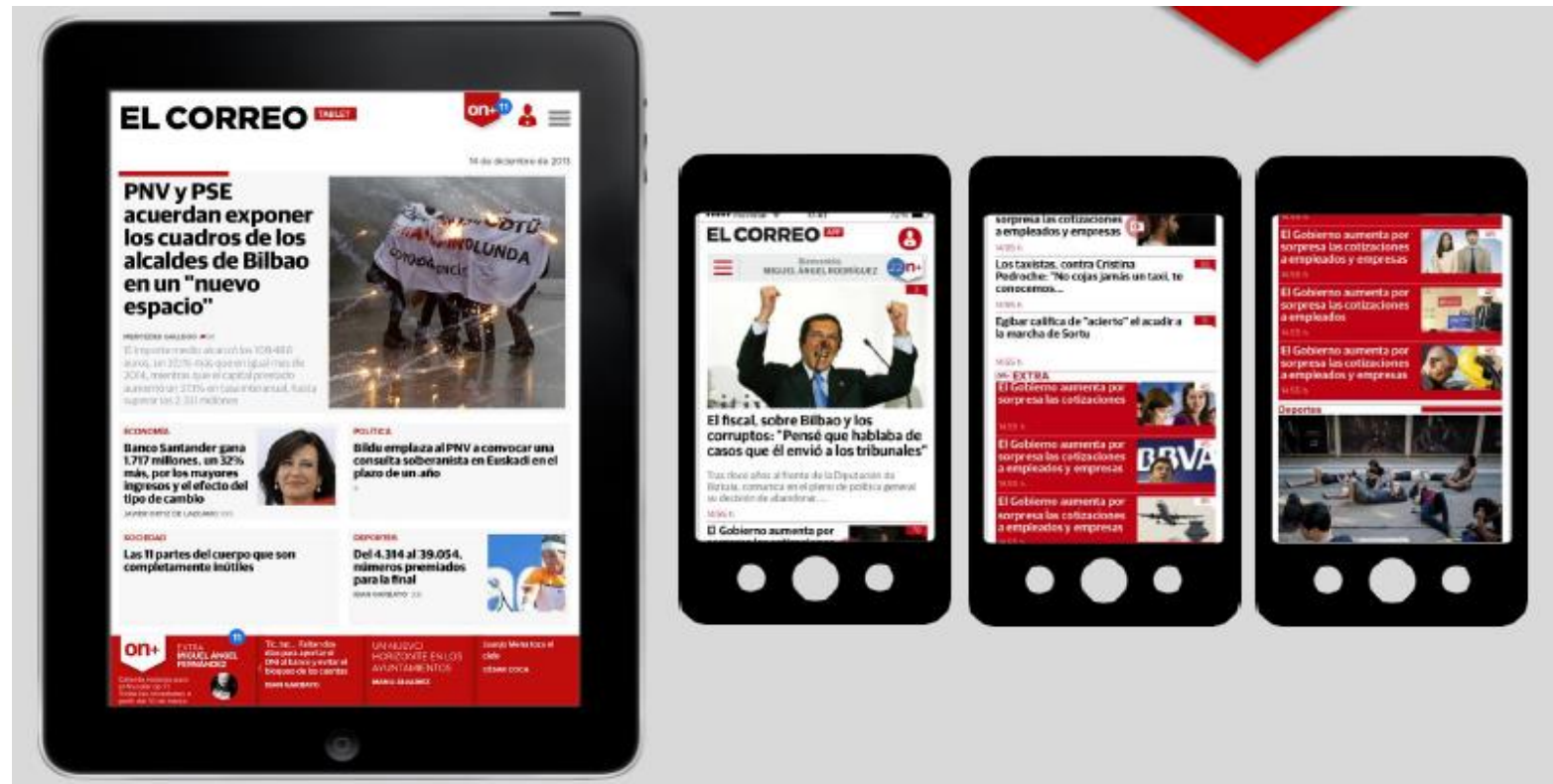
Note 4: adjusted for personnel measures 9M14 €-0.4m

New initiatives and strong online growth

Launch of a digital subscription product

EL CORREO on+

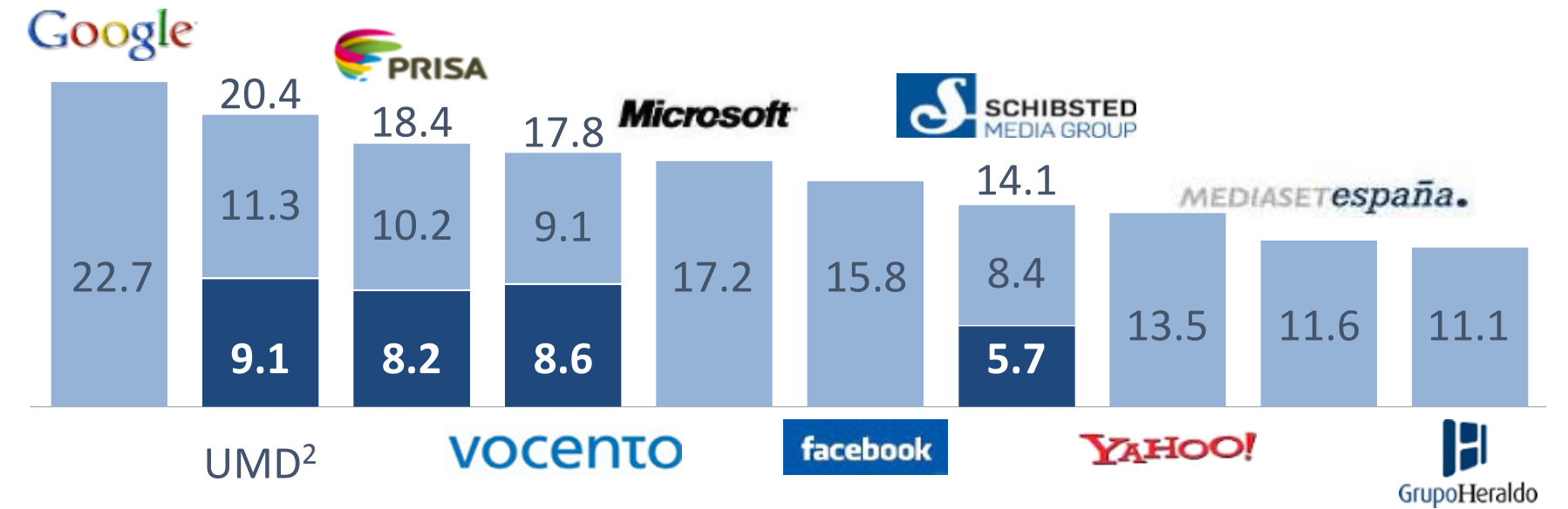
- Premium, added-value content
- Focus on mobile, exclusive apps
- Limits to intrusive advertising
- Club (events, promotions)



Higher proportion of mobile users than peers¹

Million of unique monthly users

■ % users with exclusive mobile access



Classified advertising and profitability increase

Performance of ad revenues and Comparable EBITDA at Classifieds³



Note 1: source comScore MMX Multiplataforma Sep15. Note 2: UMD= Unidad Medios Digitales includes Unidad Editorial, Zeta and Prensa Ibérica. Note 3: excluding adjustment measures 9M14 €-0.1m and 9M15 €-0.2m. Siempre Periodismo

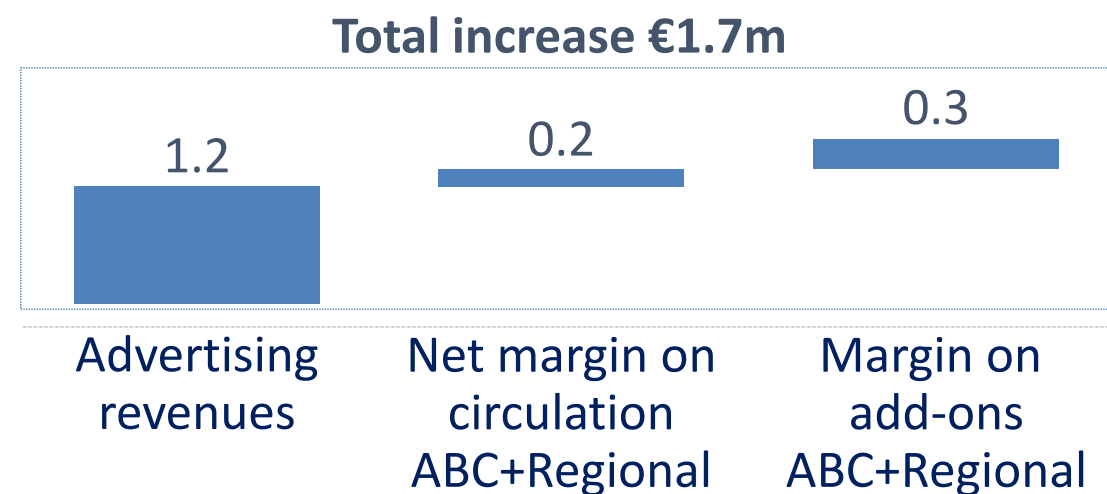
Increase of EBITDA, especially in key items

Variation in comparable EBITDA by item

Data in variation in €m 9M15 vs 9M14 except for comparable EBITDA



Data in variation in €m 3Q15 vs 3Q14



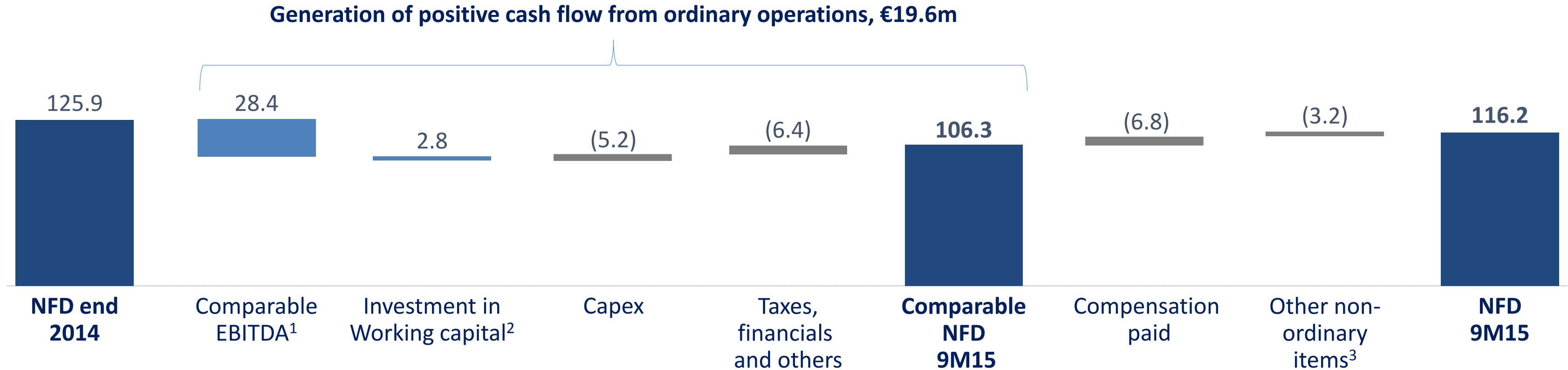
Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-3.0m and 9M14 €-5.3m. Variation in personnel costs ex Audiovisual and Sarennet with adjustment measures 9M15 €-5.4m and 9M14 €-5.3m.

Note 2: includes provision for Intereconomía 9M14. Note 3: commercial expenses and others.

Generation of positive ordinary operating cash flow of €19.6m

Reduction of net debt

Change in net financial position Dec 2014-9M15. Data in €m



**Net financial debt/
Comparable EBITDA
2014 2.9x**

**Net financial debt/ comparable
EBITDA LTM
9M15 2.5x**

Working capital and control of capex

- Positive impact on working capital of €2.8m from seasonality of business

Composition of net financial position

- Cash and equivalents: €23.7m
- Unused credit lines: €41.3m

Negotiated an **improvement on the margin applicable to the existing syndicated loan**

Financial appendix 9M15

Consolidated P&L 9M15

IFRS

Data in €m

	9M15	9M14	Var %	Var % ex Sarenet
Circulation revenues	146.6	155.4	(5.7%)	(5.7%)
Advertising revenues	118.1	110.2	7.1%	7.1%
Other revenues	76.4	95.8	(20.3%)	(10.7%)
Operating revenues	341.0	361.5	(5.7%)	(2.9%)
Comparable opex	(312.6)	(335.5)	(6.8%)	(4.5%)
Comparable EBITDA¹	28.4	26.0	9.3%	19.7%
Compensation and personal adjust measures²	(3.0)	(5.3)	(42.7%)	(42.7%)
EBITDA	25.4	20.7	22.5%	37.5%
Amortization	(15.1)	(18.2)	(17.3%)	(13.8%)
Impairment/gains on disposals of assets	0.1	0.0	650.5%	650.5%
Operating results (EBIT)	10.5	2.6	309.3%	917.1%
Profit of companies acc. Equity method	(2.3)	0.0	n.a.	
Financial result and other	(4.5)	(7.4)	38.7%	
Net gains on disposal of non-current assets (Europroduzione)	(1.3)	(0.3)	(311.3%)	
Corporation tax	(2.9)	(1.0)	(198.2%)	
Net result for the year before minorities	(0.2)	(6.1)	96.9%	
Minorities	(2.5)	(3.0)	18.5%	
Net result of the parent company³	(2.7)	(9.1)	70.7%	

Note 1: ex. personnel adjustment measures and one-offs 9M15 €-3.0m and 9M14 €-5.3m. Note 2: includes compensation payments and other "one-offs". n.r.: not representative. n.a.: not applicable.

Consolidated Balance Sheet, 30 September 2015

IFRS

Data in €m

	9M15	2014
Non current assets	490.4	506.7
Intangible assets	127.8	134.2
Property, plant and equipment	159.1	167.4
Investments in Associates	6.2	8.1
Other non current assets	197.2	196.9
Current assets	125.3	145.9
Other current assets	101.7	122.4
Cash and cash equivalents	23.7	23.5
Assets held for sale	2.1	0.2
Total assets	617.8	652.8

	9M15	2014
Total Equity	312.1	322.6
Total liabilities	305.7	330.2
Financial debt	136.4	146.4
Other non current liabilities	55.2	62.6
Other current liabilities	114.1	121.2
Total Equity & liabilities	617.8	652.8
Net financial debt	116.2	125.9

Variation in NFD, 9M15

IFRS

Data in €m

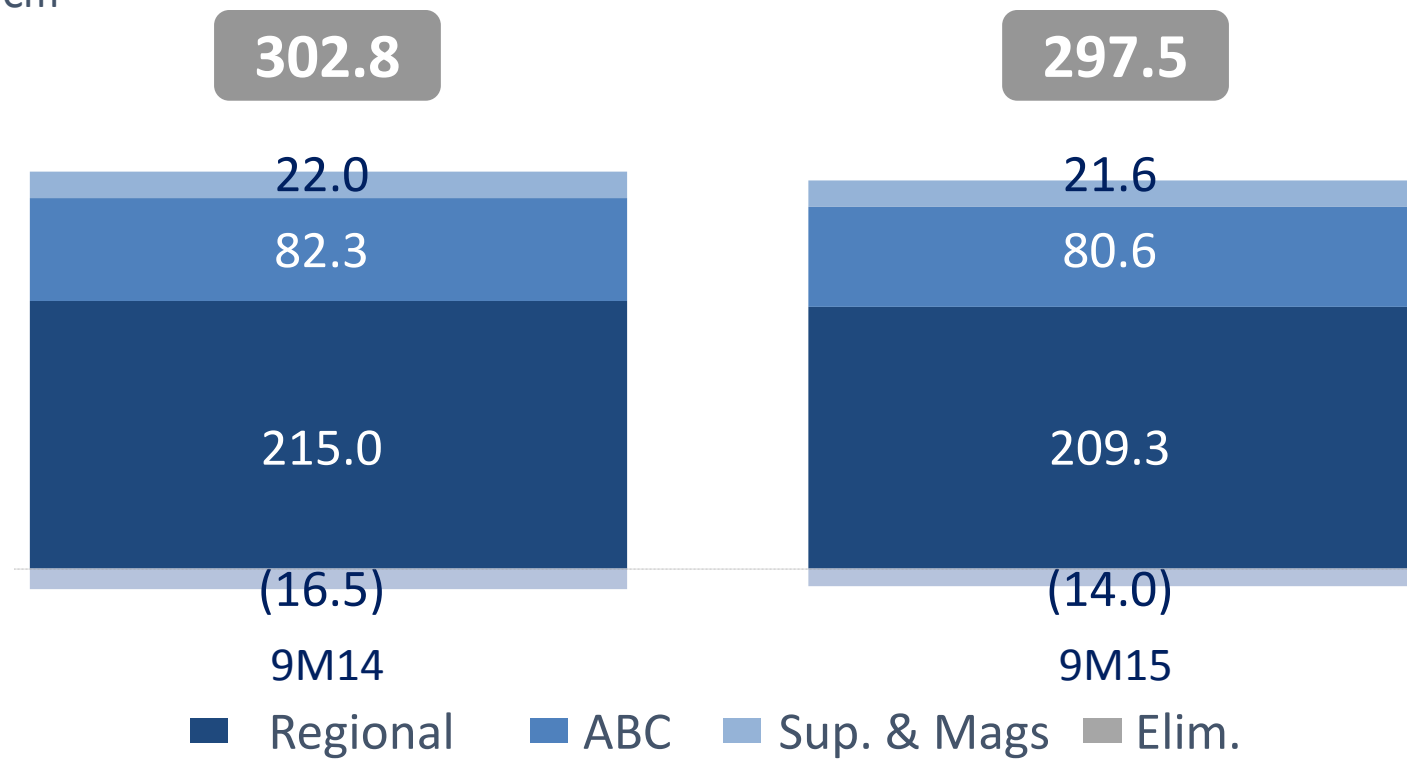
	9M15	9M14
Comparable EBITDA	28.4	26.0
Variation in working capital	2.8	(5.5)
Capex	(5.2)	(5.8)
Other items ¹	2.3	2.8
Cash flow from operating activities	28.3	17.4
Dividends and interest received	0.3	0.6
Dividends and interest paid ²	(9.1)	(12.1)
Total ordinary cash flow	19.6	5.9
Payments for personnel adjustment measures	(6.8)	(5.8)
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	(3.2)	2.2
Change to NFD	9.6	2.4
	NFD 9M15	116.2
	NFD 9M14	146.9

Note 1: includes tax paid on capital gains, payment for withholding of interest and others. Note 2: dividends to subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: includes sales of non-core assets, derivative effects of the syndicated loan in 9M14, and others.

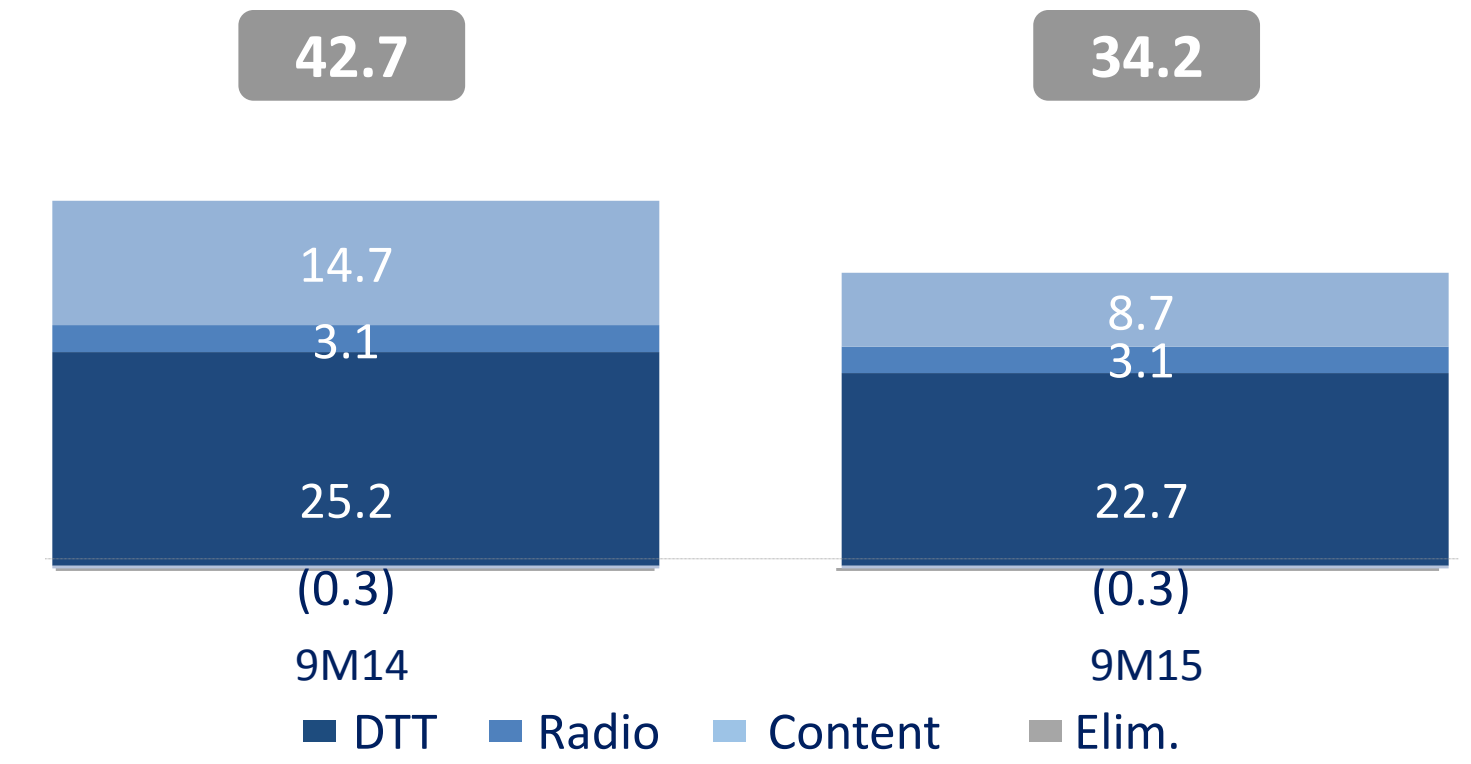
Revenues by business area

Data in €m

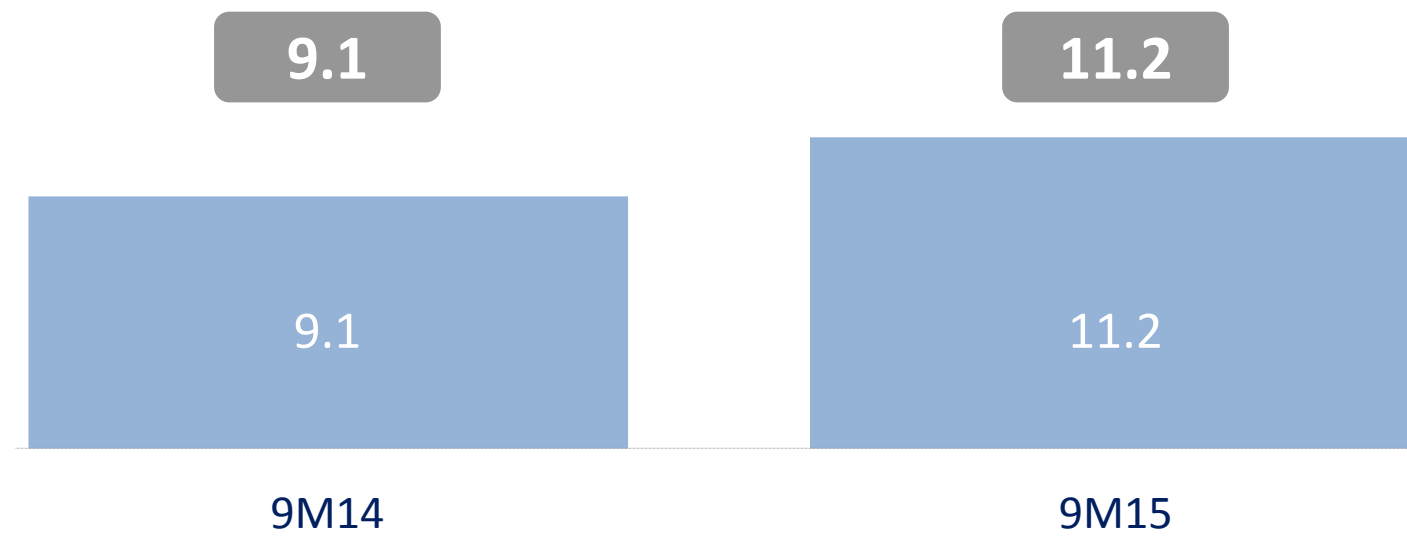
Newspapers



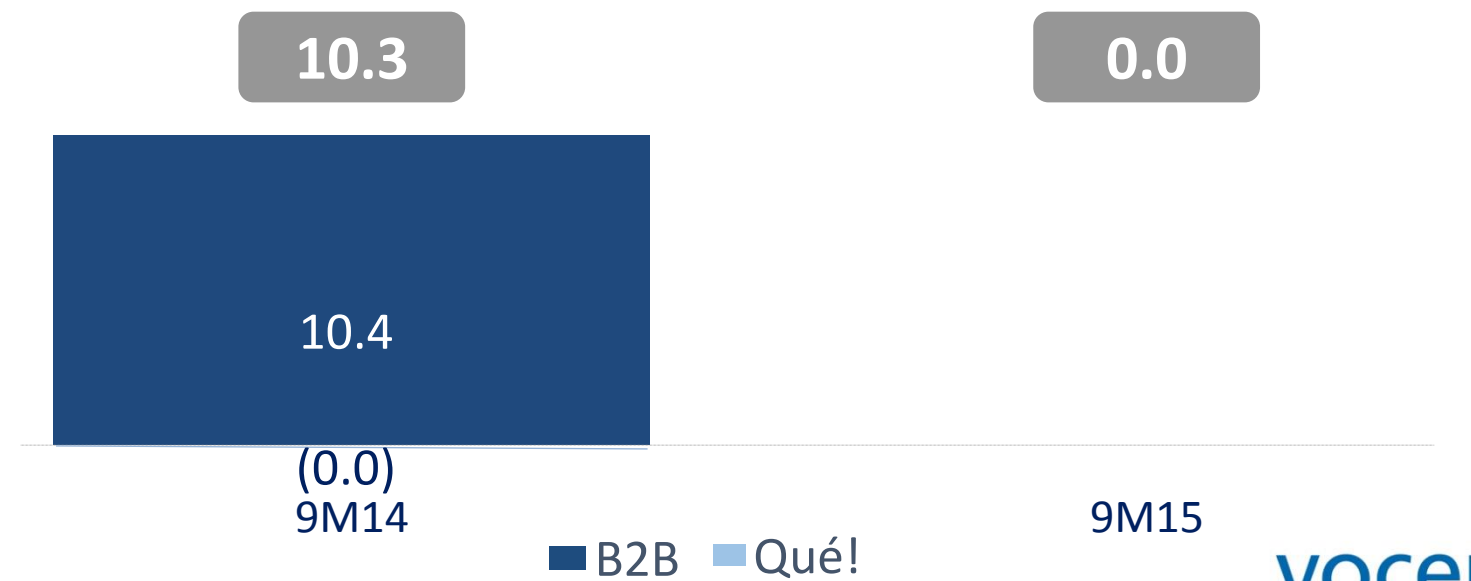
Audiovisual



Classifieds



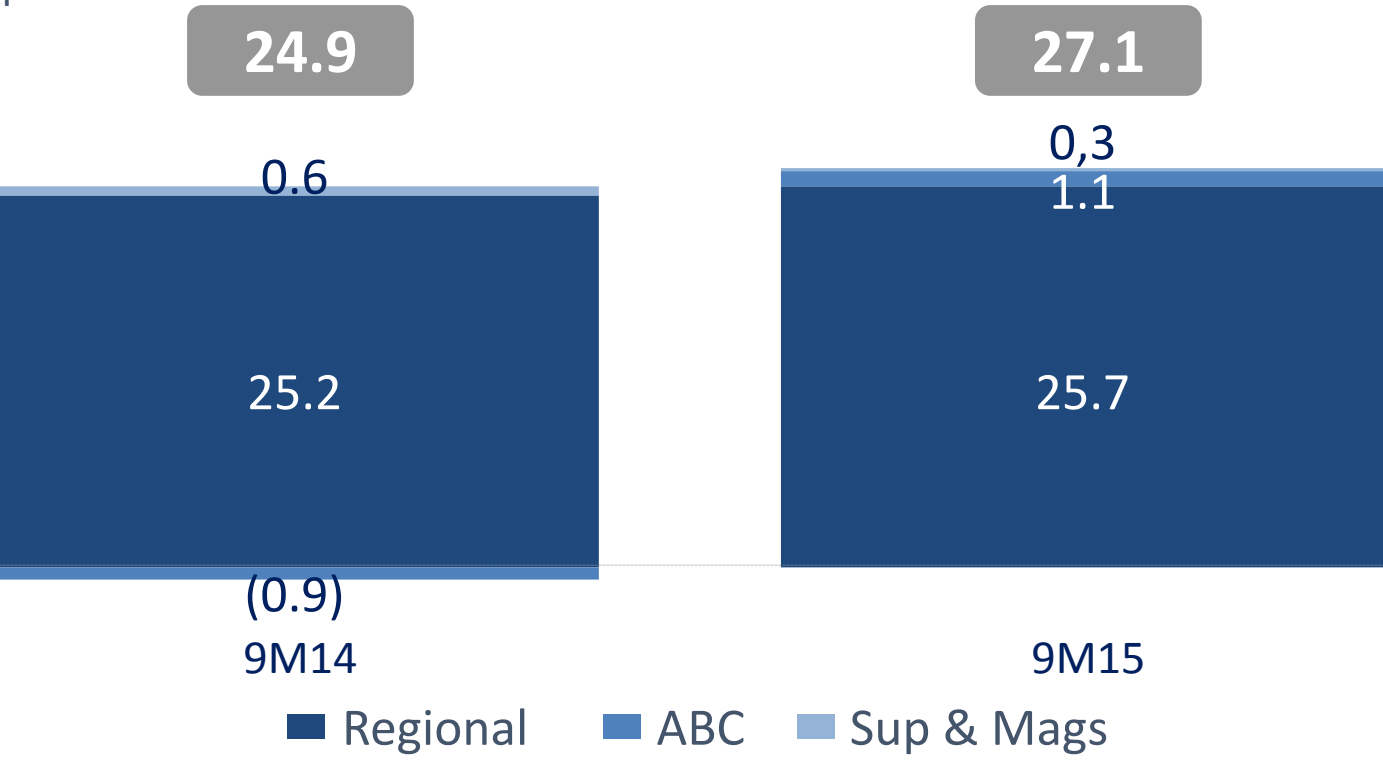
Others



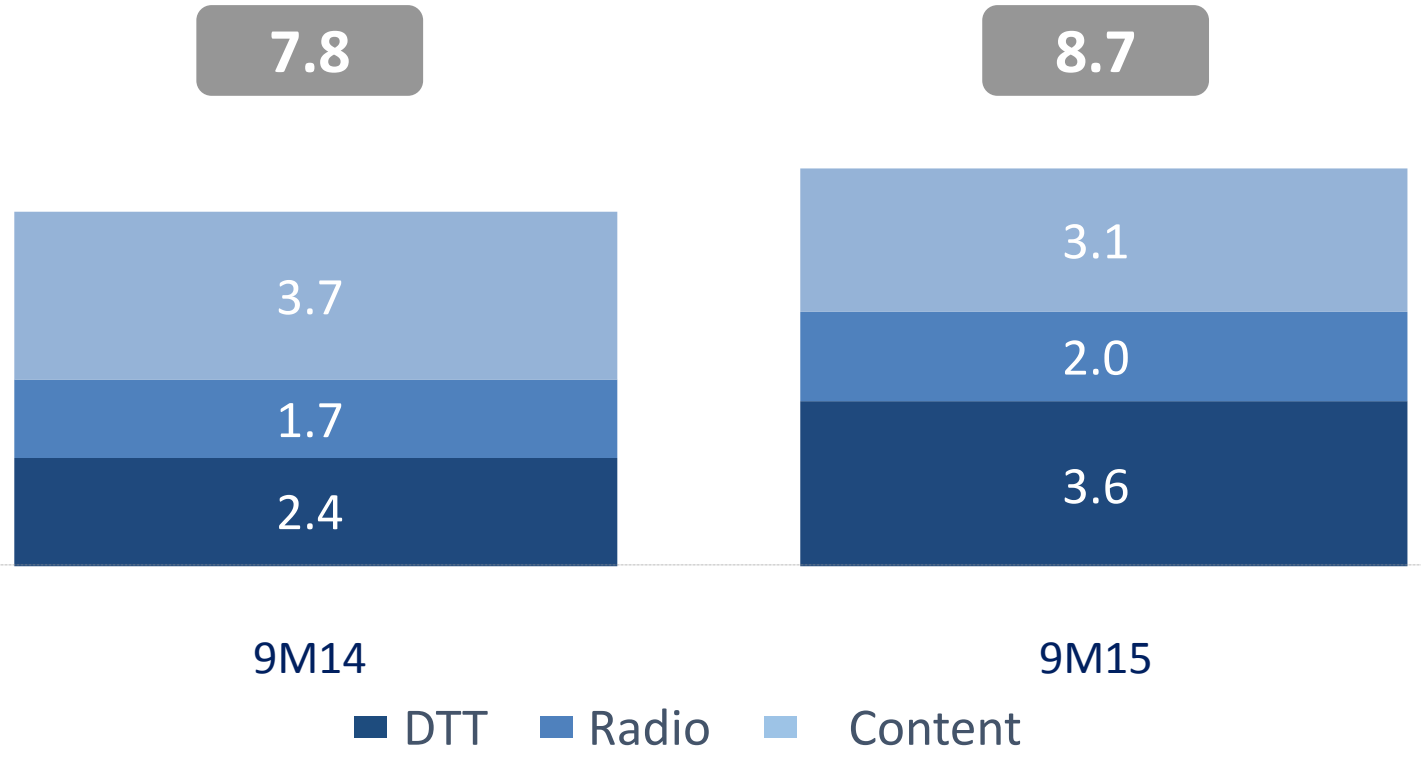
Comparable EBITDA¹ by business area

Data in €m

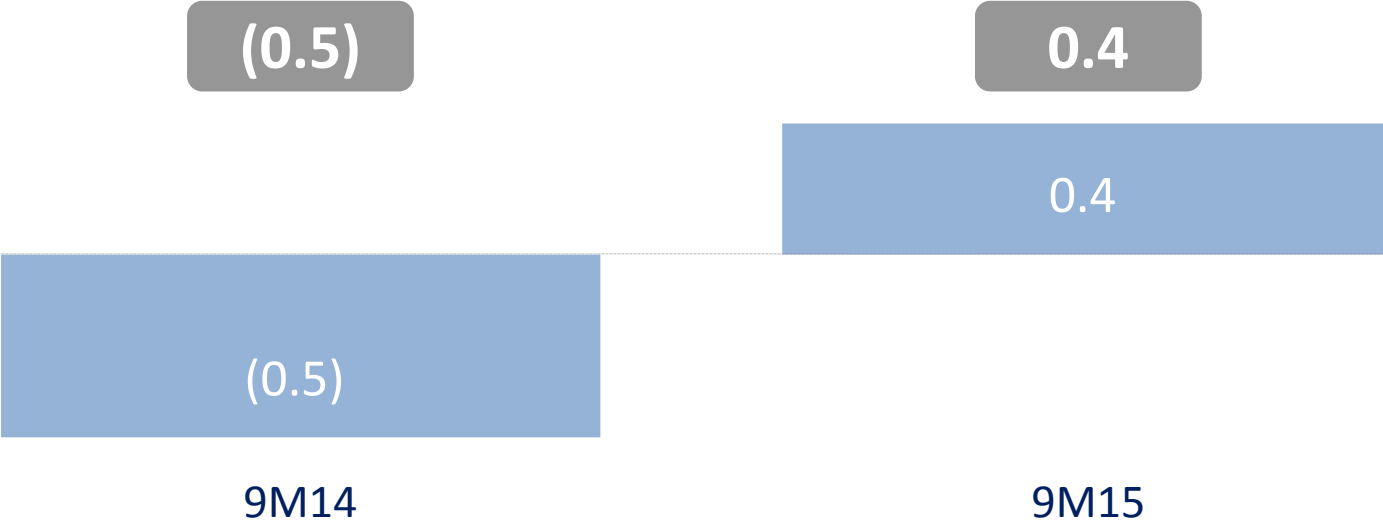
Newspapers



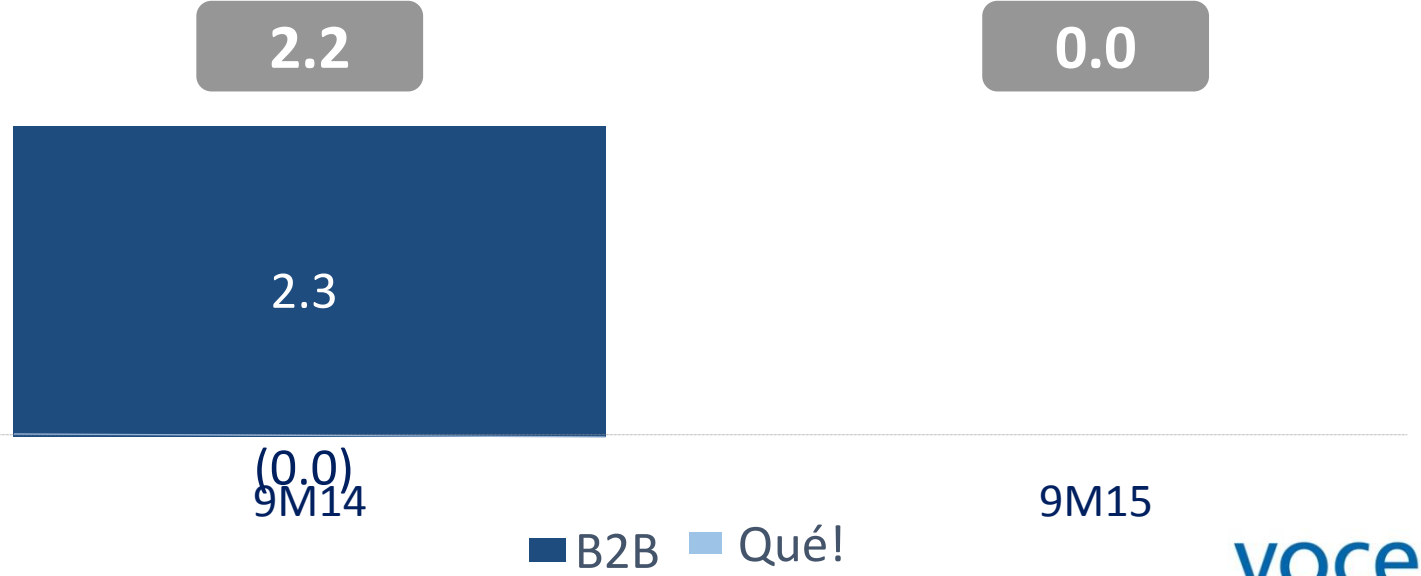
Audiovisual



Classifieds



Others



Note 1: excluding personnel adjustment measures, Newspapers 9M15 €-2.3m and 9M14 €-3.5m , Audiovisual 9M14 €-0.4m and Classifieds 9M15 €-0.2m and 9M14 €-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 0 finanzas.com

HOY

Colpisa

EL COMERCIO

ABC.es

XI Semanal

SUR .COM

EL CORREO

euROTIV producciones

LAS PROVINCIAS

HOY .ES

LA RIOJA .COM

mujerhoy.com



mujerhoy

tus anuncios.com

cmvocento

hillvalley

LA VERDAD .COM



IDEAL .COM

AUTOCASION .COM

BOCA } BOCA PRODUCCIONES

Investor and Shareholder Relations

C/ Pintor Losada. 7

48007 Bilbao (Bizkaia)

Tel.: 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	9M15	2014	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	127.828	134.240	(6.412)
Goodwill	93.096	95.874	(2.778)
Intangible assets	34.732	38.366	(3.634)
Property, plant and equipment	159.108	167.423	(8.315)
Investments accounted for using the equity method	6.224	8.096	(1.873)
Financial assets	4.910	4.872	38
Non-current investment securities	4.216	4.360	(144)
Other non current financial assets	694	512	182
Other non current receivables	5.071	3.682	1.389
Deferred tax assets	187.223	188.352	(1.129)
	490.364	506.665	(16.301)
CURRENT ASSETS			
Inventories	12.342	13.560	(1.218)
Trade and other receivables	81.616	98.990	(17.373)
Tax receivables	7.705	9.900	(2.196)
Cash and cash equivalents	23.658	23.451	207
	125.321	145.901	(20.580)
Assets held for sale and discontinued operations	2.077	193	1.884
TOTAL ASSETS	617.761	652.760	(34.998)

Thousand of Euros	9M15	2014	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Of the Parent	260.590	261.751	(1.161)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	264.314	288.976	(24.662)
Treasury shares	(26.049)	(29.874)	3.825
Net profit for the year	(2.669)	(22.346)	19.676
Of minority interest	51.471	60.821	(9.350)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	5.314	5.918	(603)
Bank borrowings and other financial liabilities	109.650	129.128	(19.478)
Other non-current payables	17.321	24.620	(7.299)
Deferred tax liabilities	32.573	32.017	556
	164.859	191.683	(26.824)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	26.709	17.278	9.431
Trade and other payables	103.265	105.173	(1.908)
Tax payables	10.867	16.053	(5.186)
	140.841	138.505	2.336
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	617.761	652.760	(34.998)

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

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	2014	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	26.709	17.278	9.431	54,6%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	109.650	129.128	(19.478)	(15,1%)
Gross Debt	136.360	146.406	(10.047)	(6,9%)
Cash and cash equivalents	23.658	23.451	207	0,9%
Other non current financial asstes	0	380	(380)	(100,0%)
Deferred expenses	3.542	3.294	2.297	n.a.
Net cash position/ (net debt)	(116.244)	(125.869)	9.625	7,6%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation revenues	146.564	155.415	(8.851)	(5,7%)
Advertising revenues	118.075	110.248	7.826	7,1%
Other revenues	76.392	95.847	(19.454)	(20,3%)
Total revenue	341.031	361.510	(20.479)	(5,7%)
Staff costs	(119.099)	(123.606)	(4.507)	(3,6%)
Procurements	(55.580)	(64.784)	(9.203)	(14,2%)
External Services	(139.889)	(150.162)	(10.273)	(6,8%)
Provisions	(1.048)	(2.210)	(1.162)	(52,6%)
Operating expenses (without D&A)	(315.617)	(340.762)	(25.145)	(7,4%)
EBITDA	25.414	20.748	4.666	22,5%
Depreciation and amortization	(15.064)	(18.204)	(3.140)	(17,3%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. as:	134	18	116	650,5%
EBIT	10.484	2.562	7.922	309,3%
Impairments/reversal of other intangible assets	(2.250)	0	(2.250)	n.a.
Profit of companies acc. equity method	223	8	215	n.r.
Net financial income	(4.512)	(7.363)	2.851	38,7%
Net gains on disposal of non- current assets	(1.255)	(305)	(950)	(311,3%)
Profit before taxes	2.689	(5.099)	7.788	152,7%
Corporation tax	(2.880)	(966)	(1.914)	(198,2%)
Net profit for the year	(190)	(6.064)	5.874	96,9%
Minority interests	(2.479)	(3.043)	564	18,5%
Net profit attributable to the parent	(2.669)	(9.108)	6.438	70,7%
Operating Expenses ex non recurring costs	(312.601)	(335.496)	(22.895)	(6,8%)
Comparable EBITDA	28.430	26.014	2.416	9,3%
Comparable EBIT	13.365	7.809	5.556	71,1%

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	9M15	9M14	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(2.669)	(9.107)	6.438	70,7%
Adjustments to net profit	28.789	31.824	(3.035)	(9,5%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	26.120	22.717	3.403	15,0%
Changes in working capital	292	(7.460)	7.752	103,9%
Other payables without financial cost	3.736	4.819	(1.083)	(22,5%)
Other payables with financial cost	(2.641)	(3.105)	464	14,9%
Income tax paid	(1.332)	(1.483)	151	10,2%
Interests deduction for tax purposes	(866)	(2.012)	1.146	57,0%
Net cash flow from operating activities (I)	25.309	13.477	11.833	87,8%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(5.215)	(5.845)	630	10,8%
Net proceed on disposal of financial assets	46	9.742	(9.696)	(99,5%)
Interests and dividends received	341	559	(218)	(39,0%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(4.828)	4.456	(9.284)	(208,3%)
Interests and dividends paid	(9.074)	(15.133)	6.059	40,0%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(7.071)	(5.513)	(1.558)	(28,3%)
Other receivables and payables (financing)	(8)	(2)	(6)	(300,0%)
Equity related instruments without financial cost	(3.466)	(1.033)	(2.433)	(235,5%)
Equity related instruments with financial cost	0	(1.025)	1.025	100,0%
Net cash flows from financing activities (III)	(19.619)	(22.706)	3.087	13,6%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	862	(4.774)	5.636	118,1%
Cash and cash equivalents of discounted operations	(654)	(205)	(449)	(219,0%)
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	23.658	29.743	(6.084)	(20,5%)

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS								
	9M15			9M14			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	2.227	2.227	4.454	2.366	705	3.071	(139)	1.521	1.382
Audiovisual	152	173	325	149	95	244	3	78	81
Classified	127	66	193	203	11	213	(75)	56	(20)
Other	0	0	0	10	522	532	(10)	(522)	(532)
Corporate	101	38	139	376	23	400	(275)	15	(260)
TOTAL	2.607	2.504	5.111	3.104	1.357	4.460	(497)	1.148	651

LINES OF ACTIVITY

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

					IFRS				IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %	1H15	1H14	Var Abs	Var %	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Newspapers	49.003	52.575	(3.571)	(6,8%)	97.568	103.725	(6.156)	(5,9%)	146.564	155.415	(8.851)	(5,7%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Other	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	49.003	52.509	(3.506)	(6,7%)	97.568	103.614	(6.046)	(5,8%)	146.564	155.415	(8.851)	(5,7%)
Advertising Revenues												
Newspapers	35.107	33.122	1.985	6,0%	76.475	71.375	5.100	7,1%	105.266	99.726	5.540	5,6%
Audiovisual	887	729	158	21,6%	1.672	1.464	207	14,1%	2.439	2.196	243	11,1%
Classified	3.161	2.587	574	22,2%	6.906	5.611	1.295	23,1%	10.397	8.323	2.074	24,9%
Other	0	14	(14)	(100,0%)	0	17	(17)	(100,0%)	0	35	(35)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(9)	(45)	37	23,7%	(27)	(63)	36	75,4%	(28)	(33)	5	15,1%
Total Advertising Revenues	39.146	36.406	2.739	7,5%	85.025	78.404	6.622	8,4%	118.075	110.248	7.826	7,1%
Other Revenues												
Newspapers	16.927	15.695	1.233	7,9%	32.629	33.227	(597)	(1,8%)	45.715	47.696	(1.981)	(4,2%)
Audiovisual	10.234	14.251	(4.016)	(28,2%)	19.851	27.500	(7.649)	(27,8%)	31.761	40.471	(8.710)	(21,5%)
Classified	274	255	20	7,7%	552	493	59	12,0%	827	746	81	10,9%
Other	0	3.387	(3.387)	(100,0%)	0	6.858	(6.858)	(100,0%)	0	10.312	(10.312)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(649)	(824)	175	1,6%	(1.177)	(1.833)	657	3,0%	(1.912)	(3.379)	1.467	43,4%
Total Other Revenues	26.787	32.762	(5.975)	(18,2%)	51.855	66.244	(14.389)	(21,7%)	76.392	95.847	(19.454)	(20,3%)
Total Revenues												
Newspapers	101.038	101.391	(353)	(0,3%)	206.672	208.326	(1.654)	(0,8%)	297.545	302.837	(5.292)	(1,7%)
Audiovisual	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)	21.523	28.964	(7.442)	(25,7%)	34.200	42.667	(8.467)	(19,8%)
Classified	3.435	2.841	593	20,9%	7.457	6.103	1.354	22,2%	11.224	9.070	2.155	23,8%
Other	0	3.400	(3.400)	(100,0%)	0	6.875	(6.875)	(100,0%)	0	10.347	(10.347)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(657)	(935)	278	29,7%	(1.204)	(2.007)	804	40,0%	(1.939)	(3.411)	1.472	43,2%
Total Revenues	114.936	121.678	(6.741)	(5,5%)	234.448	248.261	(13.813)	(5,6%)	341.031	361.510	(20.479)	(5,7%)
EBITDA												
Newspapers	6.734	6.188	546	8,8%	20.997	18.411	2.585	14,0%	24.806	21.371	3.435	16,1%
Audiovisual	2.802	663	2.139	322,8%	5.389	4.228	1.161	27,5%	8.656	7.341	1.315	17,9%
Classified	(354)	(469)	116	24,6%	(18)	(456)	438	96,0%	224	(664)	888	133,7%
Other	0	703	(703)	(100,0%)	0	1.451	(1.451)	(100,0%)	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(3.153)	(4.591)	1.439	31,3%	(5.805)	(7.003)	1.198	17,1%	(8.271)	(9.522)	1.251	13,1%
Total EBITDA	6.030	2.493	3.537	141,9%	20.563	16.632	3.931	23,6%	25.414	20.748	4.666	22,5%
EBITDA Margin												
Newspapers	6,7%	6,1%	0,6 p.p.		10,2%	8,8%	1,3 p.p.		8,3%	7,1%	1,3 p.p.	
Audiovisual	25,2%	4,4%	20,8 p.p.		25,0%	14,6%	10,4 p.p.		25,3%	17,2%	8,1 p.p.	
Classified	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.		(0,2%)	(7,5%)	7,2 p.p.		2,0%	(7,3%)	9,3 p.p.	
Other	n/m	20,7%	n/m		n/m	21,1%	n/m		#iDIV/0!	21,5%	#iDIV/0!	
Corporate and adjustments					482,2%	348,8%	133,3 p.p.		426,5%	279,1%	147,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,2%	2,0%	3,2 p.p.		8,8%	6,7%	2,1 p.p.		7,5%	5,7%	1,7 p.p.	
EBIT												
Newspapers	3.050	1.954	1.095	56,1%	13.878	10.371	3.507	33,8%	14.155	9.406	4.749	50,5%
Audiovisual	1.570	(810)	2.380	293,7%	2.999	1.407	1.592	113,1%	5.141	3.160	1.981	62,7%
Classified	(533)	(740)	207	28,0%	(353)	(981)	628	64,0%	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
Other	0	446	(446)	(100,0%)	0	943	(943)	(100,0%)	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(3.267)	(4.764)	1.498	31,4%	(6.019)	(7.371)	1.353	18,4%	(8.581)	(10.072)	1.491	14,8%
Total EBIT	820	(3.914)	4.734	120,9%	10.505	4.369	6.137	140,5%	10.484	2.562	7.922	309,3%
EBIT Margin												
Newspapers	3,0%	1,9%	1,1 p.p.		6,7%	5,0%	(2,1) p.p.		4,8%	3,1%	(0,9) p.p.	
Audiovisual	14,1%	(5,4%)	19,5 p.p.		13,9%	4,9%	(0,2) p.p.		15,0%	7,4%	(0,2) p.p.	
Classified	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.		(4,7%)	(16,1%)	0,5 p.p.		(2,1%)	(15,7%)	0,6 p.p.	
Other	n/m	13,1%	n/m		n/m	13,7%	0,1 p.p.		#iDIV/0!	14,4%	0,1 p.p.	
Corporate and adjustments					499,9%	367,2%	1,7 p.p.		442,5%	295,3%	1,0 p.p.	
Total EBIT Margin	0,7%	(3,2%)	3,9 p.p.		4,5%	1,8%	(0,4) p.p.		3,1%	0,7%	(0,4) p.p.	
Comparable EBITDA												
Newspapers	8.738	8.895	(158)	(1,8%)	23.177	21.449	1.728	8,1%	27.115	24.869	2.245	9,0%
Audiovisual	2.802	968	1.834	189,4%	5.390	4.647	743	16,0%	8.656	7.762	894	11,5%
Classified	(174)	(391)	218	55,7%	153	(378)	531	140,5%	396	(547)	944	172,4%
Other	0	703	(703)	(100,0%)	0	1.451	(1.451)	(100,0%)	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(2.773)	(3.059)	286	9,4%	(5.273)	(5.695)	423	7,4%	(7.738)	(8.292)	555	6,7%
Total comparable EBITDA	8.593	7.115	1.478	20,8%	23.448	21.473	1.975	9,2%	28.430	26.014	2.416	9,3%
Comparable EBIT												
Newspapers	5.041	4.837	203	4,2%	15.963	13.419	2.544	19,0%	16.326	12.921	3.406	26,4%
Audiovisual	1.571	(505)	2.076	411,2%	3.002	1.791	1.211	67,6%	5.145	3.547	1.598	45,0%
Classified	(353)	(662)	309	46,7%	(181)	(903)	722	79,9%	(60)	(1.306)	1.246	95,4%
Other	0	446	(446)	(100,0%)	0	943	(943)	(100,0%)	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
Corporate and adjustments	(2.887)	(3.232)	345	10,7%	(5.485)	(6.064)	579	9,5%	(8.046)	(8.842)	796	9,0%
Total comparable EBIT	3.372	885	2.487	281,1%	13.299	9.187	4.112	44,8%	13.365	7.809	5.556	71,1%

NEWSPAPERS

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

					IFRS				IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %	1H15	1H14	Var Abs	Var %	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regionals	35.640	37.673	(2.033)	(5,4%)	70.919	74.471	(3.552)	(4,8%)	106.790	112.246	(5.456)	(4,9%)
ABC	12.572	14.351	(1.778)	(12,4%)	24.907	28.070	(3.163)	(11,3%)	37.116	41.486	(4.370)	(10,5%)
Supplements & Magazines	3.725	4.068	(343)	(8,4%)	7.532	8.112	(580)	(7,1%)	11.489	12.137	(648)	(5,3%)
Adjustments intersegment	(2.934)	(3.518)	583	16,6%	(5.790)	(6.928)	1.138	16,4%	(8.831)	(10.454)	1.623	15,5%
Total Circulation Revenues	49.003	52.575	(3.571)	(6,8%)	97.568	103.725	(6.156)	(5,9%)	146.564	155.415	(8.851)	(5,7%)
Advertising Revenues												
Regionals	23.201	21.848	1.353	6,2%	49.502	45.956	3.546	7,7%	68.685	64.929	3.756	5,8%
ABC	9.225	8.556	668	7,8%	20.265	18.846	1.419	7,5%	27.381	25.863	1.518	5,9%
Supplements & Magazines	2.683	2.752	(69)	(2,5%)	6.710	6.612	98	1,5%	9.201	8.973	228	2,5%
Adjustments intersegment	(1)	(34)	33	97,0%	(1)	(38)	37	97,2%	(1)	(39)	38	97,3%
Total Advertising Revenues	35.107	33.122	1.985	6,0%	76.475	71.375	5.100	7,1%	105.266	99.726	5.540	5,6%
Other Revenues												
Regionals	11.381	12.934	(1.553)	(12,0%)	23.475	26.712	(3.237)	(12,1%)	33.827	37.835	(4.008)	(10,6%)
ABC	6.949	4.545	2.405	52,9%	11.924	10.158	1.766	17,4%	16.122	14.915	1.207	8,1%
Supplements & Magazines	396	357	38	10,7%	705	695	10	1,4%	932	916	16	1,7%
Adjustments intersegment	(1.799)	(2.142)	343	16,0%	(3.475)	(4.339)	864	19,9%	(5.166)	(5.970)	804	13,5%
Total Other Revenues	16.927	15.695	1.233	7,9%	32.629	33.227	(597)	(1,8%)	45.715	47.696	(1.981)	(4,2%)
Total Revenues												
Regionals	70.222	72.455	(2.233)	(3,1%)	143.895	147.138	(3.243)	(2,2%)	209.303	215.010	(5.708)	(2,7%)
ABC	28.746	27.452	1.294	4,7%	57.096	57.073	22	0,0%	80.619	82.264	(1.645)	(2,0%)
Supplements & Magazines	6.804	7.178	(374)	(5,2%)	14.947	15.419	(472)	(3,1%)	21.622	22.026	(404)	(1,8%)
Adjustments intersegment	(4.735)	(5.694)	960	16,9%	(9.266)	(11.304)	2.038	18,0%	(13.998)	(16.463)	2.465	15,0%
Total Revenues	101.038	101.391	(353)	(0,3%)	206.672	208.326	(1.654)	(0,8%)	297.545	302.837	(5.292)	(1,7%)
EBITDA												
Regionals	7.825	6.700	1.125	16,8%	18.725	16.622	2.103	12,7%	24.288	21.831	2.457	11,3%
ABC	(781)	(361)	(420)	(116,5%)	1.725	1.032	693	67,1%	267	(919)	1.186	129,1%
Supplements & Magazines	(309)	(151)	(159)	(105,3%)	546	757	(211)	(27,8%)	250	459	(209)	(45,5%)
Total EBITDA	6.734	6.188	546	8,8%	20.997	18.411	2.585	14,0%	24.806	21.371	3.435	16,1%
EBITDA Margin												
Regionals	11,1%	9,2%	1,9 p.p.		13,0%	11,3%	1,7 p.p.		11,6%	10,2%	1,5 p.p.	
ABC	(2,7%)	(1,3%)	(1,4) p.p.		3,0%	1,8%	1,2 p.p.		0,3%	(1,1%)	1,4 p.p.	
Supplements & Magazines	(4,5%)	(2,1%)	(2,4) p.p.		3,7%	4,9%	(1,3) p.p.		1,2%	2,1%	(0,9) p.p.	
Total EBITDA Margin	6,7%	6,1%	0,6 p.p.		10,2%	8,8%	1,3 p.p.		8,3%	7,1%	1,3 p.p.	
EBIT												
Regionals	5.582	4.113	1.469	35,7%	14.334	11.853	2.480	20,9%	17.622	14.751	2.871	19,5%
ABC	(2.171)	(1.897)	(274)	(14,5%)	(905)	(2.044)	1.139	55,7%	(3.575)	(5.519)	1.944	35,2%
Supplements & Magazines	(361)	(262)	(99)	(37,9%)	449	562	(112)	(20,0%)	109	175	(66)	(37,9%)
Total EBIT	3.050	1.954	1.095	56,1%	13.878	10.371	3.507	33,8%	14.155	9.406	4.749	50,5%
EBIT Margin												
Regionals	7,9%	5,7%	2,3 p.p.		10,0%	8,1%	1,9 p.p.		8,4%	6,9%	1,6 p.p.	
ABC	(7,6%)	(6,9%)	(0,6) p.p.		(1,6%)	(3,6%)	2,0 p.p.		(4,4%)	(6,7%)	2,3 p.p.	
Supplements & Magazines	(5,3%)	(3,6%)	(1,7) p.p.		3,0%	3,6%	(0,6) p.p.		0,5%	0,8%	(0,3) p.p.	
Total EBIT Margin	3,0%	1,9%	1,1 p.p.		6,7%	5,0%	1,7 p.p.		4,8%	3,1%	1,7 p.p.	
Comparable EBITDA												
Regionals	9.125	9.287	(162)	(1,7%)	20.036	19.493	543	2,8%	25.722	25.160	562	2,2%
ABC	(78)	(319)	241	75,6%	2.594	1.082	1.512	139,8%	1.142	(867)	2.009	231,6%
Supplements & Magazines	(309)	(72)	(237)	(326,9%)	546	874	(328)	(37,5%)	251	577	(326)	(56,5%)
Total comparable EBITDA	8.738	8.895	(158)	(1,8%)	23.177	21.449	1.728	8,1%	27.115	24.869	2.245	9,0%
Comparable EBIT												
Regionals	6.867	6.877	(10)	(0,1%)	15.533	14.734	799	5,4%	18.930	18.091	839	4,6%
ABC	(1.465)	(1.855)	390	21,0%	(19)	(1.994)	1.975	99,0%	(2.713)	(5.468)	2.755	50,4%
Supplements & Magazines	(361)	(184)	(177)	(96,6%)	450	679	(230)	(33,8%)	109	297	(188)	(63,2%)
Total comparable EBIT	5.041	4.837	203	4,2%	15.963	13.419	2.544	19,0%	16.326	12.921	3.406	26,4%

AUDIOVISUAL
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

					IFRS				IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %	1H15	1H14	Var Abs	Var %	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	839	697	142	20,3%	1.587	1.399	189	13,5%	2.341	2.119	222	10,5%
Radio	47	32	16	49,6%	84	66	18	27,8%	98	77	21	26,9%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	()	0	100,0%
Adjustments intersegment	887	729	158	21,6%	1.672	1.464	207	14,1%	2.439	2.196	243	11,1%
Other Revenues												
DTT	6.037	10.270	(4.233)	(41,2%)	11.972	17.039	(5.067)	(29,7%)	20.333	23.076	(2.743)	(11,9%)
Radio	1.007	956	51	5,3%	2.048	1.945	104	5,3%	3.011	3.064	(53)	(1,7%)
Content	3.295	3.133	162	5,2%	6.041	8.734	(2.693)	(30,8%)	8.733	14.658	(5.925)	(40,4%)
Adjustments intersegment	(105)	(109)	4	3,4%	(210)	(218)	7	3,4%	(315)	(326)	11	3,4%
Total Other Revenues	10.234	14.251	(4.016)	(28,2%)	19.851	27.500	(7.649)	(27,8%)	31.761	40.471	(8.710)	(21,5%)
Total Revenues												
DTT	6.877	10.968	(4.091)	(37,3%)	13.559	18.437	(4.878)	(26,5%)	22.674	25.195	(2.521)	(10,0%)
Radio	1.054	988	66	6,7%	2.133	2.011	122	6,1%	3.109	3.141	(32)	(1,0%)
Content	3.295	3.133	162	5,2%	6.041	8.734	(2.693)	(30,8%)	8.733	14.658	(5.925)	(40,4%)
Adjustments intersegment	(105)	(109)	4	3,4%	(210)	(218)	7	3,4%	(315)	(326)	11	3,4%
Total Revenues	11.121	14.980	(3.859)	(25,8%)	21.523	28.964	(7.442)	(25,7%)	34.200	42.667	(8.467)	(19,8%)
EBITDA												
DTT	1.196	270	926	343,1%	2.185	1.371	813	59,3%	3.598	2.347	1.251	53,3%
Radio	656	554	101	18,3%	1.286	1.042	244	23,4%	1.959	1.636	323	19,7%
Content	950	(161)	1.112	689,0%	1.918	1.815	104	5,7%	3.099	3.358	(258)	(7,7%)
Total EBITDA	2.802	663	2.139	322,8%	5.389	4.228	1.161	27,5%	8.656	7.341	1.315	17,9%
EBITDA Margin												
DTT	17,4%	2,5%	14,9 p.p.		16,1%	7,4%	8,7 p.p.		15,9%	9,3%	6,6 p.p.	
Radio	62,2%	56,1%	6,1 p.p.		60,3%	51,8%	8,5 p.p.		63,0%	52,1%	10,9 p.p.	
Content	28,8%	(5,2%)	34,0 p.p.		31,8%	20,8%	11,0 p.p.		35,5%	22,9%	12,6 p.p.	
Total EBITDA Margin	25,2%	4,4%	20,8 p.p.		25,0%	14,6%	10,4 p.p.		25,3%	17,2%	8,1 p.p.	
EBIT												
DTT	1.125	195	930	477,6%	2.044	1.222	822	67,2%	3.389	2.127	1.262	59,4%
Radio	652	528	124	23,5%	1.279	1.068	211	19,7%	1.948	1.658	290	17,5%
Content	(207)	(1.533)	1.326	86,5%	(324)	(884)	559	63,3%	(195)	(625)	429	68,7%
Total EBIT	1.570	(810)	2.380	293,7%	2.999	1.407	1.592	113,1%	5.141	3.160	1.981	62,7%
EBIT Margin												
DTT	16,4%	1,8%	14,6 p.p.		15,1%	6,6%	8,4 p.p.		14,9%	8,4%	6,5 p.p.	
Radio	61,8%	53,4%	8,4 p.p.		60,0%	53,1%	6,8 p.p.		62,6%	52,8%	9,9 p.p.	
Content	(6,3%)	(48,9%)	42,7 p.p.		(5,4%)	(10,1%)	4,7 p.p.		(2,2%)	(4,3%)	2,0 p.p.	
Total EBIT Margin	14,1%	(5,4%)	19,5 p.p.		13,9%	4,9%	9,1 p.p.		15,0%	7,4%	7,6 p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.196	270	926	343,1%	2.185	1.372	814	59,3%	3.599	2.351	1.248	53,1%
Radio	656	554	101	18,3%	1.286	1.155	131	11,4%	1.959	1.749	210	12,0%
Content	950	144	806	559,8%	1.918	2.120	(202)	(9,5%)	3.099	3.663	(564)	(15,4%)
Total comparable EBITDA	2.802	968	1.834	189,4%	5.390	4.647	743	16,0%	8.656	7.762	894	11,5%
Comparable EBIT												
DTT	1.126	195	931	478,3%	2.048	1.223	825	67,5%	3.393	2.130	1.263	59,3%
Radio	652	528	124	23,5%	1.279	1.147	132	11,5%	1.947	1.736	211	12,2%
Content	(207)	(1.227)	1.021	83,2%	(324)	(578)	254	43,9%	(195)	(319)	124	38,8%
Total comparable EBIT	1.571	(505)	2.076	411,2%	3.002	1.791	1.211	67,6%	5.145	3.547	1.598	45,0%

CLASSIFIED

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

					IFRS				IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %	1H15	1H14	Var Abs	Var %	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues												
Classified	3.161	2.587	574	22,2%	6.906	5.611	1.295	23,1%	10.397	8.323	2.074	24,9%
Total Advertising Revenues	3.161	2.587	574	22,2%	6.906	5.611	1.295	23,1%	10.397	8.323	2.074	24,9%
Other Revenues												
Classified	274	255	20	7,7%	552	493	59	12,0%	827	746	81	10,9%
Total Other Revenues	274	255	20	7,7%	552	493	59	12,0%	827	746	81	10,9%
Total Revenues												
Classified	3.435	2.841	593	20,9%	7.457	6.103	1.354	22,2%	11.224	9.070	2.155	23,8%
Total Revenues	3.435	2.841	593	20,9%	7.457	6.103	1.354	22,2%	11.224	9.070	2.155	23,8%
EBITDA												
Classified	(354)	(469)	116	24,6%	(18)	(456)	438	96,0%	224	(664)	888	133,7%
Total EBITDA	(354)	(469)	116	24,6%	(18)	(456)	438	96,0%	224	(664)	888	133,7%
EBITDA Margin												
Classified	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.		(0,2%)	(7,5%)	7,2 p.p.		2,0%	(7,3%)	9,3 p.p.	
Total EBITDA Margin	(10,3%)	(16,5%)	6,2 p.p.		(0,2%)	(7,5%)	7,2 p.p.		2,0%	(7,3%)	9,3 p.p.	
EBIT												
Classified	(533)	(740)	207	28,0%	(353)	(981)	628	64,0%	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
Total EBIT	(533)	(740)	207	28,0%	(353)	(981)	628	64,0%	(232)	(1.423)	1.190	83,7%
EBIT Margin												
Classified	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.		(4,7%)	(16,1%)	11,3 p.p.		(2,1%)	(15,7%)	13,6 p.p.	
Total EBIT Margin	(15,5%)	(26,0%)	10,5 p.p.		(4,7%)	(16,1%)	11,3 p.p.		(2,1%)	(15,7%)	13,6 p.p.	
Comparable EBITDA												
Classified	(174)	(391)	218	55,7%	153	(378)	531	140,5%	396	(547)	944	172,4%
Total comparable EBITDA	(174)	(391)	218	55,7%	153	(378)	531	140,5%	396	(547)	944	172,4%
Comparable EBIT												
Classified	(353)	(662)	309	46,7%	(181)	(903)	722	79,9%	(60)	(1.306)	1.246	95,4%
Total comparable EBIT	(353)	(662)	309	46,7%	(181)	(903)	722	79,9%	(60)	(1.306)	1.246	95,4%

OTHERS

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

									IFRS			
	1Q15	1Q14	Var Abs	Var %	1H15	1H14	Var Abs	Var %	9M15	9M14	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
B2B	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues												
B2B	0	14	(14)	n.a.	0	33	(33)	(100,0%)	0	52	(52)	(100,0%)
Qué!	0	0	0	n.a.	0	(17)	17	100,0%	0	(17)	17	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	0	14	(14)	n.a.	0	17	(17)	(100,0%)	0	35	(35)	(100,0%)
Other Revenues												
B2B	0	3.387	(3.387)	n.a.	0	6.858	(6.858)	(100,0%)	0	10.312	(10.312)	(100,0%)
Qué!	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Other Revenues	0	3.387	(3.387)	n.a.	0	6.858	(6.858)	(100,0%)	0	10.312	(10.312)	(100,0%)
Total Revenues												
B2B	0	3.400	(3.400)	n.a.	0	6.892	(6.892)	(100,0%)	0	10.364	(10.364)	(100,0%)
Qué!	0	0	0	n.a.	0	(17)	17	100,0%	0	(17)	17	100,0%
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Revenues	0	3.400	(3.400)	n.a.	0	6.875	(6.875)	(100,0%)	0	10.347	(10.347)	(100,0%)
EBITDA												
B2B	0	713	(713)	n.a.	0	1.476	(1.476)	(100,0%)	0	2.263	(2.263)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	n.a.	0	(25)	25	100,0%	0	(41)	41	100,0%
Total EBITDA	0	703	(703)	n.a.	0	1.451	(1.451)	(100,0%)	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
EBITDA Margin												
B2B	n/m	21,0%	n/m		n/m	21,4%	n/m		n/m	21,8%	n/m	
Qué!	n/m	n/m	n/m		n/m	150,8%	n/m		n/m	240,7%	n/m	
Total EBITDA Margin	n/m	20,7%	n/m		n/m	21,1%	n/m		n/m	21,5%	n/m	
EBIT												
B2B	0	456	(456)	n.a.	0	968	(968)	(100,0%)	0	1.531	(1.531)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	n.a.	0	(25)	25	100,0%	0	(41)	41	100,0%
Total EBIT	0	446	(446)	n.a.	0	943	(943)	(100,0%)	0	1.490	(1.490)	(100,0%)
EBIT Margin												
B2B	n/m	13,4%	n/m		n/m	21,4%	n/m		n/m	14,8%	n/m	
Qué!	n/m	n/m	n/m		n/m	n/m	n/m		n/m	n/m	n/m	
Total EBIT Margin	n/m	13,1%	n/m		n/m	13,7%	n/m		n/m	14,4%	n/m	
Comparable EBITDA												
B2B	0	713	(713)	n.a.	0	1.476	(1.476)	(100,0%)	0	2.263	(2.263)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	n.a.	0	(25)	25	100,0%	0	(41)	41	100,0%
Total comparable EBITDA	0	703	(703)	n.a.	0	1.451	(1.451)	(100,0%)	0	2.222	(2.222)	(100,0%)
Comparable EBIT												
B2B	0	456	(456)	n.a.	0	968	(968)	(100,0%)	0	1.531	(1.531)	(100,0%)
Qué!	0	(10)	10	n.a.	0	(25)	25	100,0%	0	(41)	41	100,0%
Total comparable EBIT	0	446	(446)	n.a.	0	943	(943)	(100,0%)	0	1.490	(1.490)	(100,0%)