

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Marzo 2016

11 de mayo de 2016

vocento



Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T16

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 ▪ Imprenta nacional ▪ Comercializadora 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com

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

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica 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 y 3) cambios de perímetro.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Descenso en publicidad 1T16 del 7,1%, distorsionado por varios efectos Reducción costes comparables 1T16 6,2%. Plan de eficiencia ejecutado en 1T16 Generación de caja ordinaria positiva de €6,6m

▪ **Descenso en los ingresos publicitarios del 7,1%, distorsionado por varios efectos**

- (i) Los factores que afectan a los ingresos de publicidad 1T16 se resumen en tres: a) efecto comparable con 1T15 en publicidad institucional local (que representa el 60% de la disminución); b) el cierre de cuatro delegaciones en ABC (25% del total) y c) efecto de los acuerdos anuales por distinta mensualización (15%) sin efecto en año completo.
- (ii) Los ingresos por venta de publicidad en el área de Clasificados 1T16 crecen un 20,7%.
- (iii) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios de Internet y los nuevos negocios digitales aportan el 30,9% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOCENTO en 1T16 (+4,4 p.p. vs 1T15).

▪ **ABC continúa ganando cuota de mercado en difusión y en audiencia**

- (i) En la comunidad de Madrid, ABC incrementa en el mes de marzo su diferencial en difusión ordinaria sobre El Mundo hasta los 5.517¹ ejemplares diarios. En el comportamiento de la difusión ordinaria total nacional, ABC lo hace 8 p.p. mejor que El Mundo.
- (ii) En audiencia, ABC supera en 3,8² p.p. a El Mundo en la 1ª ola de 2016 sobre la 3ª ola de 2015.

▪ **Reducción de costes comparables 1T16 del 6,2% y ejecución del plan de eficiencia en 1T16**

- (i) El EBITDA comparable³ se reduce en 1.437 miles de euros hasta 7.156 miles de euros.
- (ii) Reducción de costes comparables 1T16 del 6,2%, que excluyen medidas de ajuste de personal³. El ahorro de costes por un total de 6.635 miles de euros compensa parte del descenso de ingresos por importe total de 8.072 miles de euros.
- (iii) Mejora del margen por venta de ejemplares en 1T16 por 139 miles de euros, pese a menores ingresos por venta de circulación (1T16 -5,1%).
- (iv) Las áreas de Audiovisual y Clasificados mantienen su contribución a EBITDA positivo.

▪ **Generación de caja operativa positiva de 6.634 miles de euros**

- (i) Generación de caja operativa positiva, excluyendo pago por indemnizaciones y otras salidas de caja no ordinarias (que suman 10.754 miles de euros).
- (ii) Apalancamiento financiero LTM en 2,3x (2,2x a cierre de 2015) con deuda financiera neta 1T16 de 112.909 miles de euros (vs 108.787 miles de euros en 2015).

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

- (i) Lanzamiento de nuevas iniciativas digitales: Local Digital Kit enfocado a ofrecer una solución integral a la PYME, se inaugura en abril 2016.
- (ii) Cierre de la planta de impresión de Printolid en abril de 2016. Optimización de estructura para adaptación a ciclo en cumplimiento del Plan Industrial.
- (iii) Ejecución del Plan de Eficiencia en 1T16 con un coste de reestructuración de 9.936 miles de euros.

¹ Fuente: OJD marzo 2016. Datos no certificados. Dato de puntos porcentuales calculado sobre la variación contra marzo 2015.

² Fuente: EGM. Audiencia acumulada de las tres últimas olas.

³ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T16 9.936 miles de euros y 1T15 2.563 miles de euros

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)
Ventas de publicidad	36.385	39.146	(2.761)	(7,1%)
Otros ingresos	23.977	26.787	(2.810)	(10,5%)
Ingresos de explotación	106.865	114.936	(8.072)	(7,0%)
Personal	(47.176)	(42.985)	4.192	9,8%
Aprovisionamientos	(16.734)	(18.596)	(1.862)	(10,0%)
Servicios exteriores	(45.403)	(47.035)	(1.632)	(3,5%)
Provisiones	(332)	(291)	40	13,8%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(109.645)	(108.907)	738	0,7%
EBITDA	(2.780)	6.030	(8.810)	(146,1%)
Amortizaciones	(4.786)	(5.221)	(435)	(8,3%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	146	11	135	n.r.
EBIT	(7.420)	820	(8.239)	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	(450)	(750)	300	40,0%
Resultado sociedades método de participación	(129)	(13)	(116)	(879,4%)
Resultado financiero y otros	(1.616)	(740)	(876)	(118,4%)
Resultado antes de impuestos	(9.616)	(684)	(8.932)	n.r.
Impuesto sobre sociedades	1.292	(314)	1.606	511,5%
Resultado neto antes de minoritarios	(8.323)	(998)	(7.326)	(734,3%)
Accionistas minoritarios	(700)	(724)	24	3,3%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(9.023)	(1.721)	(7.302)	(424,2%)
Gastos explotación sin amort. Comparables ¹	(99.709)	(106.344)	(6.635)	(6,2%)
EBITDA comparable ¹	7.156	8.593	(1.437)	(16,7%)
EBIT comparable ^{1 2}	2.370	3.372	(1.002)	(29,7%)

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 1T16 9.936 miles de euros y 1T15 2.563 miles de euros

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T15 11 miles de euros.

Ingresos de explotación

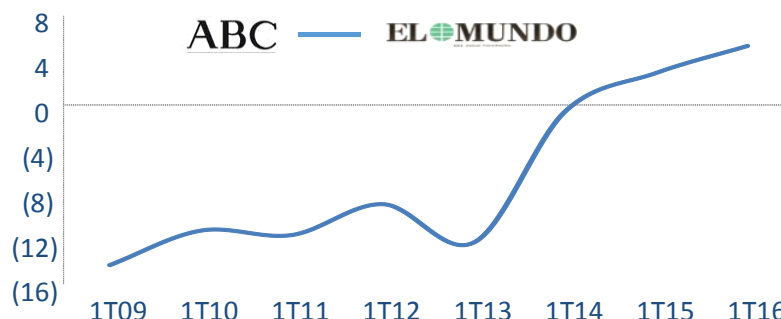
Los ingresos totales en el primer trimestre de 2016 alcanzan 106.865 miles de euros, -7,0% comparado con 1T15, en los que destacan:

- (i) Ventas de ejemplares: experimentan una caída total del 5,1%, desglosado entre Prensa Regional con un descenso del 4,6% y ABC, cuyos ingresos se reducen el 5,6%. En ABC se han incrementado los precios de cabecera de los domingos de €2,8 a €3,0.

Pese a la caída en venta de ejemplares, la Prensa Regional sigue siendo referencia con una cuota de mercado del 24,8%, y ABC destaca por la evolución de la difusión ordinaria en la Comunidad de Madrid, donde se sitúa como número dos. Madrid representa el 34% de la venta total de prensa nacional, lo que la hace una plaza clave.

Evolución de difusión de ABC vs El Mundo¹

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



Nota 1: fuente OJD. Venta en quiosco y suscripciones individuales. Datos 2016 no certificados.

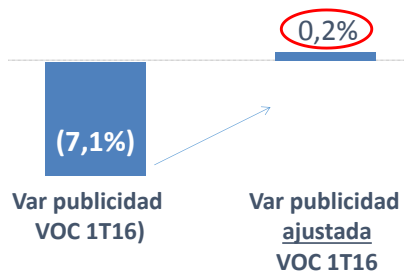
- (ii) Los ingresos por venta de publicidad descienden un 7,1% en el primer trimestre de 2016, debido al impacto de diversos efectos que se detallan a continuación:
 - a. Efecto comparable con 1T15 por publicidad institucional local que explica el 60% aproximadamente de la desviación: el 1T15 fue un trimestre muy positivo debido a la concentración de la inversión institucional local durante los cuatro primeros meses del año (enero-abril) debido a las elecciones autonómicas de mayo 2015.
 - b. Impacto del cierre de cuatro delegaciones de ABC, que representa alrededor del 25% de la caída: dentro del objetivo de rentabilidad de ABC, se ha procedido al cierre de cuatro delegaciones con el consiguiente impacto en publicidad local en aquellas zonas. El impacto de ahorro en costes será superior a la pérdida de ingresos, pero se irá viendo a lo largo del 2016.
 - c. Efecto de acuerdos anuales: efecto en este trimestre de menores ingresos publicitarios provenientes de acuerdos anuales por distinta mensualización, sin efecto en año completo.

Si se excluyen los efectos citados, y ajustando cada concepto tanto en 2015 como en 2016, los ingresos de publicidad de VOCENTO en 1T16 hubieran tenido un comportamiento más estable (+0,1 millones de euros o +0,2%) sobre el año anterior tal y como se observa en los dos gráficos siguientes:

Detalle de la variación de la publicidad ajustada de Vocento en €m 1T16-1T15

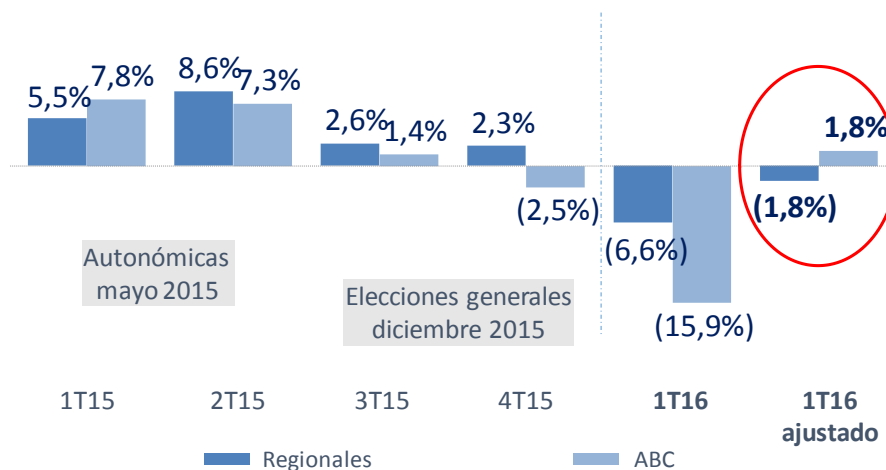


Detalle de la variación de la publicidad ajustada de Vocento en % 1T16-1T15



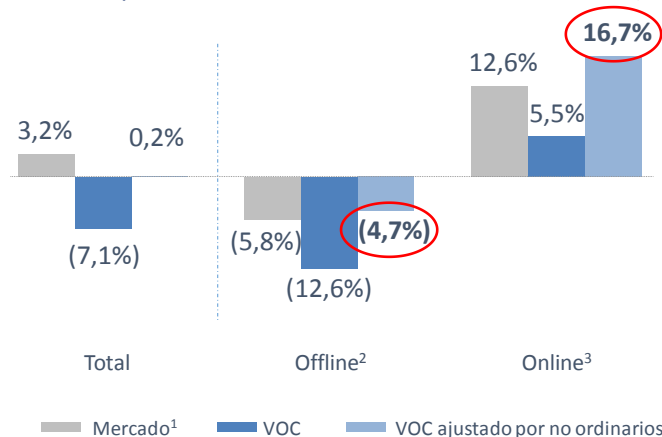
Dichos efectos impactan exclusivamente en los ingresos publicitarios de los Regionales y de ABC, especialmente en el segundo, por el hecho de contar con un impacto adicional que es el cierre de delegaciones:

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



En comparación con el mercado, los ingresos publicitarios de las marcas de VOCENTO evolucionan por debajo del mercado, si bien esos mismos ingresos, ajustados por los efectos anteriormente comentados, muestran una evolución más favorable, máxime teniendo en cuenta la no exposición a prensa deportiva ni económica en el caso de VOCENTO.

Evolución publicidad de VOCENTO vs mercado¹ 1T16 (%)

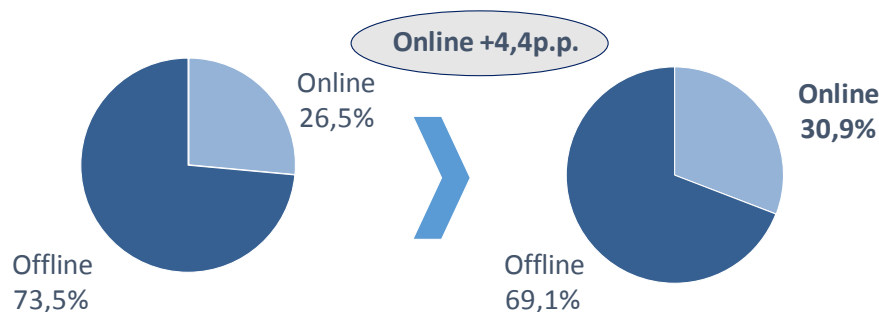


Nota 1: fuente i2p. No incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales. Nota 3: ABC y regionales en negocio digital

- (iii) Otros Ingresos se reducen un 10,5% debido la comparativa con 1T15 donde concurrieron diversos efectos excepcionales.

El perfil de ingresos de VOCENTO sigue ganando exposición digital, considerando no sólo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los ingresos derivados de los nuevos modelos de negocio digitales basados en e-commerce. El incremento en 1T16 es de 4,4 p.p. (vs. 1T15) hasta el 30,9% de los ingresos publicitarios y de nuevos negocios.

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



Entre las nuevas iniciativas digitales destaca el lanzamiento en abril de 2016 de Local Digital Kit una solución para la publicidad digital local. Un conjunto de herramientas de Marketing Digital que junto con la presencia en los contenidos de las ediciones digitales locales harán que las PYMES lleguen de manera eficaz y obtengan retorno inmediato con sus inversiones. Una estrategia digital personalizada y monitorizada, dirigida a empresas locales que necesiten impulsar su negocio en la red.

Gastos de explotación

Los costes comparables en el primer trimestre descienden un 6,2%, excluido los costes de ajuste de personal y one offs, que ascienden en 1T16 a un total de -9.936 y en 1T15 -2.563 miles de euros.

Por partidas de gastos, destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos, que caen un 10,0% debido al descenso en las compras de Beralán y a los costes vinculados con la difusión ante la disminución de los volúmenes (i.e. el cierre de delegaciones en ABC).

Por áreas, destaca la reducción de costes comparables en el área de Periódicos (7,4%) debido al impacto de las medidas llevadas a cabo para compensar la caída de la difusión en el margen de ejemplares, parámetro clave en la gestión de VOCENTO. Dentro de dichas medidas se encuentra la reducción de personal y el cierre de delegaciones de ABC acometidas en 1T16 y cuyos ahorros seguirán aflorando según avance 2016.

Los costes del área de Clasificados se ven incrementados en un 5,3% al estar parte del foco de crecimiento de la transformación de la compañía en el área digital.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

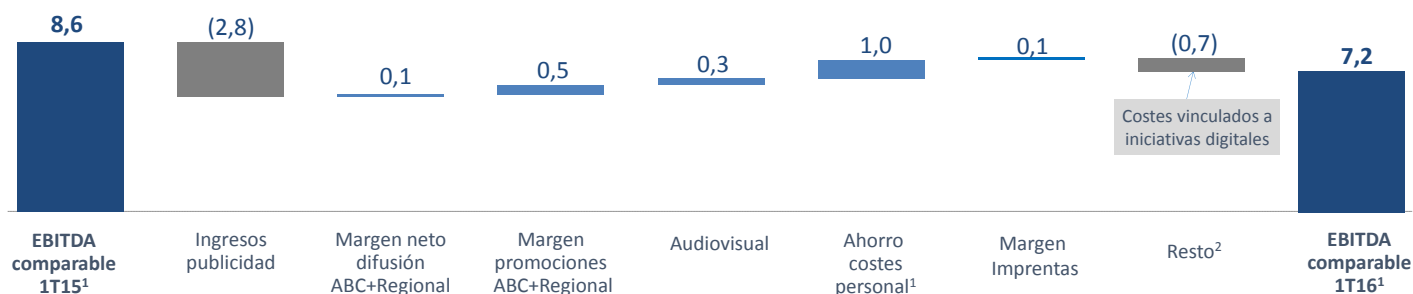
Costes operativos comparables (miles de euros)	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Periódicos	(85.473)	(92.300)	(6.827)	(7,4%)
Audiovisual	(8.276)	(8.319)	(44)	(0,5%)
Clasificados	(3.801)	(3.608)	193	5,3%
Estructura y eliminaciones	(2.159)	(2.116)	43	2,0%
Total	(99.709)	(106.344)	(6.635)	(6,2%)

EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 1T16 alcanza 7.156 miles de euros en comparación con 8.593 miles de euros en 1T15. Los principales impactos en la variación del EBITDA comparable son:

- (i) Caída en los ingresos publicitarios de 2.761 miles de euros por los factores citados anteriormente.
- (ii) Mejora del margen de difusión en 139 miles de euros y del margen de promociones en 468 miles de euros, que ponen de relieve las políticas de rentabilidad de VOCENTO.
- (iii) Ahorros de costes de personal de 955 miles de euros, reflejo de las medidas de eficiencia adoptadas.
- (iv) Resto de partidas incrementan los costes en 660 miles de euros, que incluyen principalmente los costes comerciales, y los mayores gastos asociados con el desarrollo de las iniciativas digitales.

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 1T16-1T15 (€m) (datos en variación vs 1T15 excepto EBITDA comparable)



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T15 €-2,6m. Variación de costes personal ex Audiovisual con medidas ajuste 1T16 €-9,9m y 1T15 €-4,9m. Nota 2: costes comerciales y otros costes diversos vinculados principalmente con Periódicos.

Por área de negocio destacar:

- (i) Periódicos⁴: descenso de 1.866 miles de euros del EBITDA comparable 1T16 por impacto de la publicidad que es inferior en 3.373 miles de euros sobre 1T15. Durante 2016 irán aflorando los ahorros de costes por las medidas adoptadas en 1T16.
- (ii) Audiovisual⁵: EBITDA comparable 1T16 se incrementa en 326 miles de euros hasta 3.128 miles de euros, debido principalmente a la mejora en TDT nacional que consolida sus dos canales.
- (iii) Clasificados⁶: mejora del EBITDA comparable 1T16 en 476 miles de euros hasta 303 miles de euros alcanzando break-even gracias al crecimiento en publicidad de 654 miles de euros un +20,7%.
- (iv) Estructura⁷: descenso en el EBITDA comparable en 373 miles de euros hasta -3.147 por el incremento en costes vinculado con la apuesta digital.

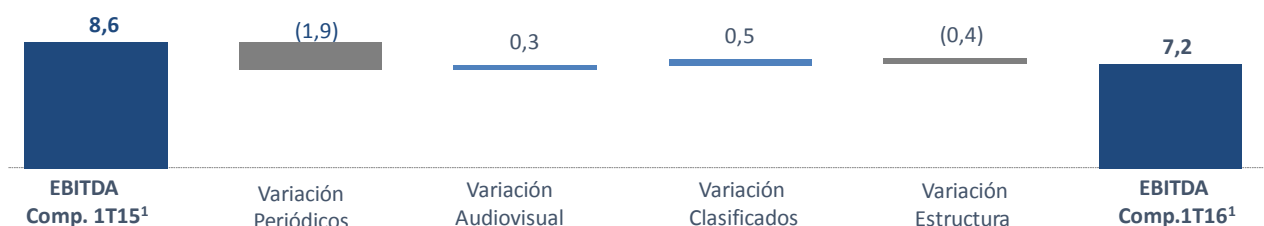
⁴ Periódicos: excluye medidas de ajuste y one offs 1T16 -6.638 y 1T15 -2.003 miles de euros y miles de euros.

⁵ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T16 -35 miles de euros.

⁶ Clasificados: excluye medidas de ajuste 1T16 -25 miles de euros y 1T15 -180 miles de euros.

⁷ Estructuras: excluye medidas de ajuste 1T16 -3.237 miles de euros y 1T15 -379 miles de euros.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 1T16 (datos en variación en €m 1T16 vs 1T15 excepto para EBITDA comparable)



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T15 €-2,6m

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre alcanza -7.420 miles de euros en comparación con 820 miles de euros en el año pasado, debido a los costes de indemnización en este año y al descenso de la publicidad.

Por otra parte, el resultado de explotación comparable es positivo en 2.370 miles de euros en 1T16 (3.372 miles de euros en 1T15).

Deterioro de fondo de comercio

Asciende en 1T16 a 450 miles de euros, debido al deterioro de fondo de comercio causado por la progresiva reducción de la vida residual del catálogo de derechos cinematográficos del área de Contenidos, tras la venta del negocio de distribución de cine en 2014.

Resultado financiero y otros

La variación del diferencial financiero que es en 1T16 de -1.616 miles de euros en comparación con -740 miles de euros se explica por el ingreso financiero el pasado año derivado de la renegociación de las opciones de venta sobre Las Provincias por 1.177 miles de euros.

Excluido este efecto, el resultado financiero hubiera mejorado en 301 miles de euros, tras la reducción de la deuda financiera media y el menor coste financiero derivado de la renegociación de las condiciones del préstamo sindicado en la segunda mitad de 2015.

Impuesto sobre sociedades

El ingreso por impuestos de 1.292 miles de euros en el primer trimestre de 2016 se explica por la evolución del resultado operativo.

Accionistas minoritarios

El resultado atribuido a los minoritarios en 1T16 es prácticamente el mismo al del mismo periodo del año pasado (1T16 -700 miles de euros vs 1T15 -724 miles de euros), compensándose la mejora de resultados en TDT y en Contenidos con la menor participación del minoritario en Rotomadrid.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en el primer trimestre del 2016 asciende a -9.023 en comparación con -1.721 miles de euros el mismo periodo del pasado año.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	2015	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	477.042	478.511	(1.469)	(0,3%)
Activo Intangible	123.769	125.438	(1.668)	(1,3%)
Propiedad, planta y equipo	155.620	156.772	(1.152)	(0,7%)
Part.valoradas por el método de participación	6.176	6.305	(129)	(2,1%)
Otros activos no corrientes	191.476	189.996	1.480	0,8%
Activos Corrientes	122.060	135.138	(13.078)	(9,7%)
Otros activos corrientes	98.726	115.790	(17.064)	(14,7%)
Efectivo y otros medios equivalentes	23.334	19.348	3.986	20,6%
Activos mantenidos para la venta	193	1.492	(1.298)	(87,0%)
TOTAL ACTIVO	599.295	615.141	(15.846)	(2,6%)
Patrimonio neto	308.039	318.690	(10.652)	(3,3%)
Deuda financiera	133.443	125.126	8.317	6,6%
Otros pasivos no corrientes	54.246	54.007	239	0,4%
Otros pasivos corrientes	103.567	117.318	(13.751)	(11,7%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	599.295	615.141	(15.846)	(2,6%)

Otros activos corrientes

La disminución en la partida por importe de 17.064 miles de euros se corresponde principalmente con el menor saldo de clientes, derivado a su vez de la estacionalidad de las ventas.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -112.909 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes por 23.604 miles de euros. Además, el saldo de las líneas de crédito no dispuestas asciende a 30.912 miles de euros.

La ratio DFN/EBITDA comparable es en el primer trimestre de 2,3x (calculado sobre el EBITDA comparable de los últimos 12 meses), en niveles similares al cierre de 2015.

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

Miles de Euros	1T16	2015	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	25.692	25.770	(79)	(0,3%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	107.751	99.355	8.396	8,5%
Endeudamiento financiero bruto	133.443	125.126	8.317	6,6%
+ Efectivo y otros medios equivalentes	23.334	19.348	3.986	20,6%
+ Otros activos financieros no corrientes	270	270	(0)	(0,0%)
Gastos de formalización del sindicado	3.070	3.279	(209)	(6,4%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(112.909)	(108.787)	(4.122)	(3,8%)

El endeudamiento a c.p. se desglosa en:

- (i) deuda con entidades de crédito por 24.638 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 2.115 miles de euros, principalmente planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye:

- (iii) deuda con entidades de crédito por 108.398 miles de euros, que considera la reclasificación por los gastos de formalización del sindicado y la valoración de la cobertura de tipo de interés de parte del mismo préstamo, y
- (iv) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 1.362 miles de euros, principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

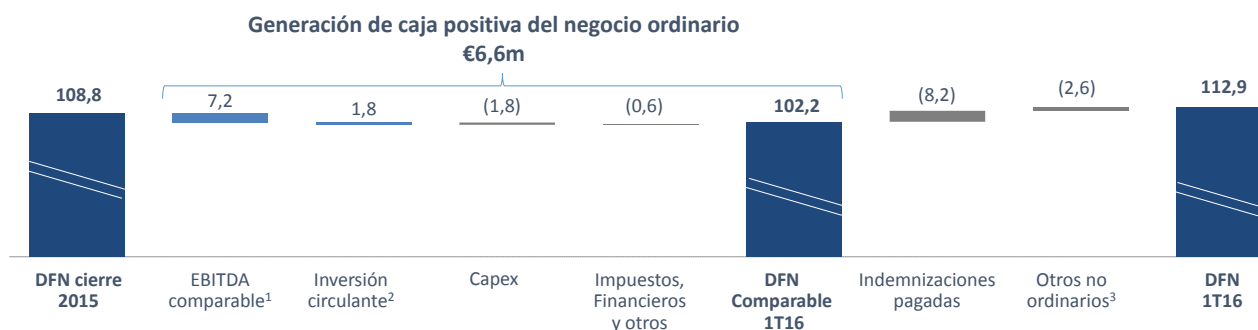
La generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria del negocio en el periodo es de 6.634 miles de euros, explicada en parte por el buen comportamiento del capital circulante en 1T16.

Dentro de los movimientos ordinarios en 1T16, las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Variación en capital circulante de 1.805 miles de euros.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de 1.767 miles de euros.

Dentro de los movimientos no recurrentes se incluyen entre otros, los pagos por indemnizaciones en 1T16 por importe de 8.182 miles de euros, que registran ajustes de estructura de personal de 2015 y 2016, y otras operaciones no ordinarias, como el segundo plazo de la compra del 34% de Rotomadrid y un pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 1T16-2015 (€m)



Nota 1: excluye medidas ajuste personal 1T16 €-9,9m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes. Nota 3: pago de opciones de venta de Las Provincias y segundo plazo de Rotomadrid.

Otros pasivos corrientes

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

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	1T15	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(9.023)	(1.722)	(7.301)	(424,0%)
Ajustes resultado del ejercicio	7.040	8.161	(1.121)	(13,7%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	(1.983)	6.439	(8.422)	(130,8%)
Variación capital circulante y otros	1.805	(4.719)	6.524	138,2%
Otras partidas a pagar sin coste financiero	2.652	2.347	305	13,0%
Otras partidas a pagar con coste financiero	(1.385)	(1.693)	308	18,2%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	0	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	1.863	(866)	2.729	315,1%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	2.952	1.508	1.444	95,8%
Adiciones al inm. material e inmaterial	(1.767)	(1.580)	(187)	(11,8%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	150	(50)	200	400,0%
Dividendos e intereses cobrados	96	96	0	0,0%
Otros cobros y pagos (inversión)	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(1.521)	(1.534)	13	0,8%
Dividendos e intereses pagados	(4.274)	(2.804)	(1.470)	(52,4%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	9.409	(793)	10.202	n.r.
Otros cobros y pagos (financiación)	(8)	1	(9)	(900,0%)
Operaciones societarias sin coste	(2.572)	(410)	(2.162)	(527,3%)
Operaciones societarias con coste	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	2.555	(4.006)	6.561	163,8%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	3.986	(4.032)	8.018	198,9%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	0	0	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	19.348	23.451	(4.103)	(17,5%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	23.334	19.419	3.915	20,2%

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 2.952 miles de euros que incluye entre otros: (i) pagos relacionados con las medidas de ajuste de personal por 8.182 miles de euros y (ii) variación en el capital circulante por 1.805 miles de euros, principalmente por la disminución de saldos con proveedores.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -1.521 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 2.555 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO a sus accionistas minoritarios por 2.270 miles de euros, el segundo plazo de la compra del 34% en de Rotomadrid y el pago por la renegociación de las opciones de venta en Las Provincias, así como por la disposición de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

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 (-616 miles de euros) obedece al diferencial de los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2015 y 2016.

Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1T16			1T15			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	491	339	830	421	738	1.159	69	(399)	(329)
Audiovisual	124	13	137	27	106	132	97	(93)	4
Clasificados	60	6	66	58	47	105	2	(41)	(39)
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estructura	103	16	118	28	12	40	74	4	78
TOTAL	777	374	1.151	534	902	1.436	243	(528)	(285)

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			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Periódicos	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)
Audiovisual	11.403	11.121	282	2,5%
Clasificados	4.104	3.435	669	19,5%
Estructura y eliminaciones	(988)	(657)	(330)	(50,3%)
Total Ingresos de Explotación	106.865	114.936	(8.072)	(7,0%)
EBITDA				
Periódicos	235	6.734	(6.500)	(96,5%)
Audiovisual	3.092	2.802	291	10,4%
Clasificados	278	(354)	631	178,5%
Estructura y eliminaciones	(6.384)	(3.153)	(3.231)	(102,5%)
Total EBITDA	(2.780)	6.030	(8.810)	(146,1%)
EBITDA comparable¹				
Periódicos	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)
Audiovisual	3.128	2.802	326	11,6%
Clasificados	303	(174)	476	274,4%
Estructura y eliminaciones	(3.147)	(2.773)	(373)	(13,5%)
Total EBITDA comparable	7.156	8.593	(1.437)	(16,7%)
EBIT				
Periódicos	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)
Audiovisual	2.213	1.570	644	41,0%
Clasificados	159	(533)	692	129,8%
Estructura y eliminaciones	(6.471)	(3.267)	(3.204)	(98,1%)
Total EBIT	(7.420)	820	(8.239)	n.r.
EBIT comparable^{1,2}				
Periódicos	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)
Audiovisual	2.219	1.571	648	41,2%
Clasificados	184	(353)	537	152,2%
Estructura y eliminaciones	(3.233)	(2.887)	(346)	(12,0%)
Total EBIT comparable	2.370	3.372	(1.002)	(29,7%)

¹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T16 -9.936 miles de euros y 1T15 -2.563 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 146 miles de euros y 1T15 11 miles de euros.

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Regionales	66.351	70.222	(3.871)	(5,5%)
ABC	23.799	28.746	(4.947)	(17,2%)
Suplementos y Revistas	6.392	6.804	(412)	(6,1%)
Eliminaciones	(4.197)	(4.735)	538	11,4%
Total Ingresos de Explotación	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)
EBITDA				
Regionales	3.444	7.825	(4.381)	(56,0%)
ABC	(2.652)	(781)	(1.871)	(239,6%)
Suplementos y Revistas	(557)	(309)	(248)	(80,2%)
Total EBITDA	235	6.734	(6.500)	(96,5%)
EBITDA comparable¹				
Regionales	7.682	9.125	(1.442)	(15,8%)
ABC	(303)	(78)	(225)	(289,7%)
Suplementos y Revistas	(507)	(309)	(198)	(64,0%)
Total EBITDA comparable	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)
EBIT				
Regionales	1.246	5.582	(4.336)	(77,7%)
ABC	(3.932)	(2.171)	(1.760)	(81,1%)
Suplementos y Revistas	(636)	(361)	(274)	(76,0%)
Total EBIT	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)
EBIT comparable^{1 2}				
Regionales	5.368	6.867	(1.499)	(21,8%)
ABC	(1.582)	(1.465)	(117)	(8,0%)
Suplementos y Revistas	(586)	(361)	(224)	(62,2%)
Total EBIT comparable	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)

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 de personal y one offs 1T16 -6.638 miles de euros y 1T15 -2.003 miles de euros.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 116 miles de euros y 1T15 12 miles de euros.

Ingresos de Explotación: asciende a 92.345 miles de euros, un descenso del 8,6%.

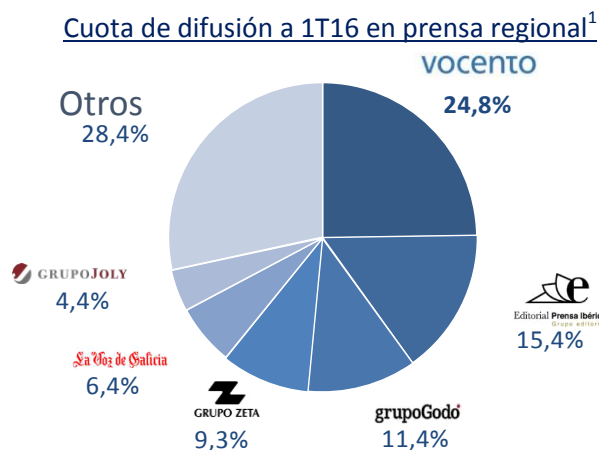
La reducción de ingresos es consecuencia principalmente de: (i) el descenso en los ingresos publicitarios por los efectos comentados (página 5), (ii) las menores ventas de ejemplares de Regionales y ABC y (iii) los menores otros ingresos debido al efecto comparable con 1T15 donde concurrieron diversos efectos excepcionales.

Los datos de la 1ª ola de EGM de 2016 muestran por un lado la estabilidad en los registros de audiencia de las cabeceras regionales de VOCENTO con un descenso mínimo (0,7%) sobre la última ola de 2015.

Por su parte, ABC obtiene una mejor evolución que sus comparables tanto en términos absolutos como en porcentaje sobre la 3ª ola de 2015: frente a los 8.000 lectores menos de ABC (-1,6%), el descenso es de 34.000 en El País (-2,3%), y de 49.000 en El Mundo (-5,4%).

Ventas de ejemplares: asciende a 46.502 miles de euros, un descenso del 5,1%.

Los ingresos por venta de ejemplares de la Prensa Regional descienden en 1T16 un -4,6%. 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 24,8% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,4%:



Nota 1: fuente OJD prensa generalista datos no certificados.

Correo on+, producto de suscripción para usuarios digitales de El Correo, alcanza 6.146 suscriptores en los primeros 6 meses de actividad.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares descienden un 5,6%. ABC sigue centrando sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable. Tras la disminución realizada en los últimos años, la proporción en 1T16 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 23,2% (El Mundo 16,6% y La Razón 29,7%).

Por otra parte, se han incrementado los precios de cabecera en el mes de enero en domingo de €2,8 a €3,0.

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 mantiene la posición de segundo alcanzada en 2015 (ver gráfico en página 5).

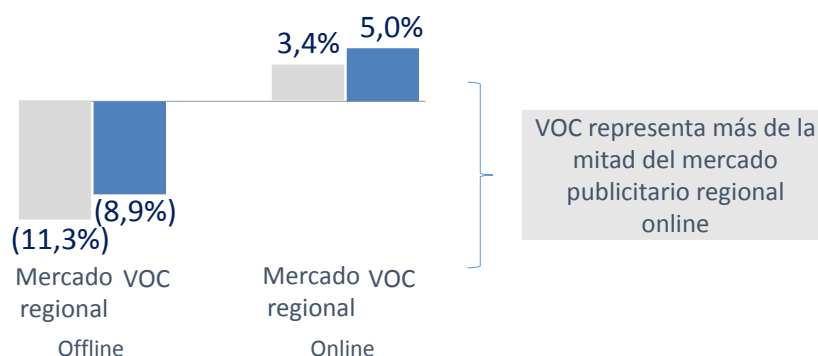
En la plataforma de Kiosko y más, ABC registra un crecimiento de las suscripciones digitales individuales al periódico del 24%.

Por último, la menor caída en los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas (casi planos, 1T16 -0,1%) se explica por la buena acogida de Corazón CZN TVE, lanzado en 2T15.

Ventas de Publicidad: descenso del 9,6% hasta 31.734 los miles de euros. Tal como se analiza en la página 5 del Informe, la evolución en los ingresos publicitarios está afectada por diversas causas objetivas, que, excluidas, darían como resultado una caída en los periódicos en 1T15 del -1,9%.

Los Regionales descienden un 6,8% vs 1T15. En un trimestre con un fuerte descenso de la publicidad en los mercados locales, la publicidad de los medios de VOCENTO tanto en offline como en online es mejor que la del mercado regional.

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

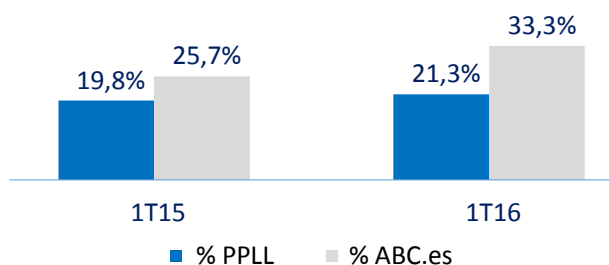


Nota 1: fuentes internas. Datos de publicidad brutos

En ABC, los ingresos por publicidad descienden un 15,9% en 1T16. Los ingresos en ABC.es, pese a que están afectados por diversas causas no ordinarias como el comentado impacto de la menor publicidad institucional local, crecen un 10,3%.

La paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (21,3% +1,5 p.p.), como en ABC (33,3%, +7,6 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 descienden un 12,1%.

EBITDA comparable⁸: asciende a 6.872 miles de euros, una descenso de 1.866 miles de sobre 1T15 por el impacto de la caída publicitaria.

Evolución del EBITDA comparable Periódicos 1T16 (€m)

(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable		
	1T16	1T15	Var Abs
Regionales	7.682	9.125	(1.442)
ABC	(303)	(78)	(225)
Suplementos y Revistas	(507)	(309)	(198)
Total	6.872	8.738	(1.866)

⁸ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T16 -6.638 miles de euros y 1T15 -2.003 miles de euros.

En 1T16 se produce una disminución de los costes comparables del 7,4%⁹, tal y como se muestra en la siguiente tabla. Durante 2016 seguirán aflorando ahorros derivados de los ajustes de personal y el cierre de delegaciones de ABC principalmente.

Evolución de los costes comparables Periódicos 1T16 (€m y %)

Costes operativos comp. (miles de euros)	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Regionales	(58.669)	(61.097)	(2.429)	(4,0%)
ABC	(24.102)	(28.824)	(4.722)	(16,4%)
Suplementos y Revistas	(6.899)	(7.113)	(214)	(3,0%)
Eliminaciones	4.197	4.735	538	11,4%
Total	(85.473)	(92.300)	(6.827)	(7,4%)

- (i) Regionales: EBITDA comparable de 7.682 miles de euros sobre 9.125 miles de euros en 1T15 por el descenso en los ingresos de publicidad.

Regionales: evolución del EBITDA comparable
Variación 1T16 vs 1T15 excepto EBITDA comparable (€m)

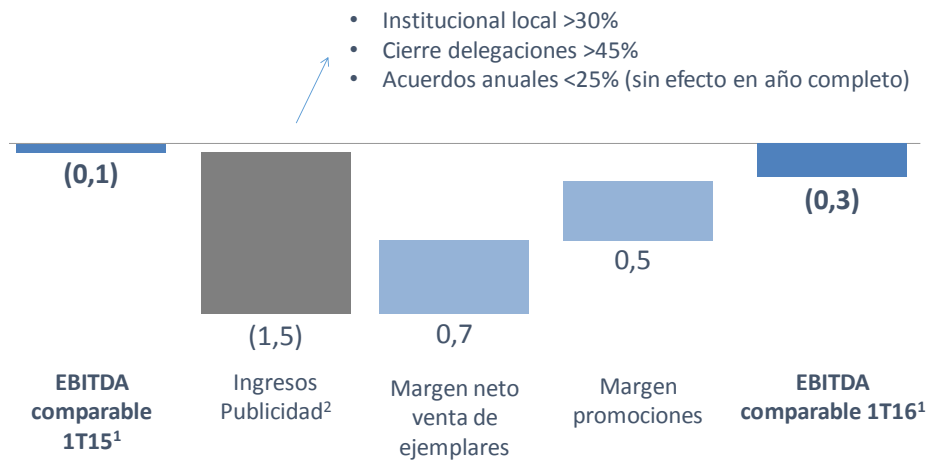


Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T15 €-1,3m y 1T16 €-4,2m. Nota 2: actividad editora y digital. Nota 3: incluye entre otros, margen de las imprentas y costes comerciales y fijos (coste de personal).

- (ii) ABC: EBITDA comparable en 1T16 de -303 miles de euros vs -78 miles de euros en 1T15 por el descenso en los ingresos publicitarios, que es compensado casi totalmente por una mejora de las otras dos variables clave del negocio: margen de venta de ejemplares y de promociones.

⁹ Excluye medidas de ajuste de personal y one offs 1T16 -6.638 miles de euros y 1T15 -2.003 miles de euros.

ABC: evolución del EBITDA comparable¹
 Variación 1T16 vs 1T15 excepto EBITDA comparable (€m)



Nota1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T15 €-0,7m y 1T16 €-2,3m. Nota 2: actividad editora y digital.

Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de -507 miles de euros vs -309 miles de euros en 1T15.

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	7.055	6.877	179	2,6%
Radio	1.009	1.054	(45)	(4,3%)
Contenidos	3.406	3.295	111	3,4%
Eliminaciones	(67)	(105)	38	36,5%
Total Ingresos de Explotación	11.403	11.121	282	2,5%
EBITDA				
TDT	1.497	1.196	302	25,3%
Radio	614	656	(42)	(6,4%)
Contenidos	981	950	31	3,2%
Total EBITDA	3.092	2.802	291	10,4%
EBITDA comparable¹				
TDT	1.497	1.196	302	25,3%
Radio	649	656	(7)	(1,0%)
Contenidos	981	950	31	3,2%
Total EBITDA comparable	3.128	2.802	326	11,6%
EBIT				
TDT	1.433	1.125	308	27,4%
Radio	640	652	(11)	(1,8%)
Contenidos	140	(207)	347	167,9%
Total EBIT	2.213	1.570	644	41,0%
EBIT comparable¹²				
TDT	1.433	1.126	307	27,3%
Radio	646	652	(6)	(0,9%)
Contenidos	140	(207)	347	167,9%
Total EBIT comparable	2.219	1.571	648	41,2%

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

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 1T16 por 414 miles de euros y 1T15 por 519 por miles de euros

¹ Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T16 -35 miles de euros.

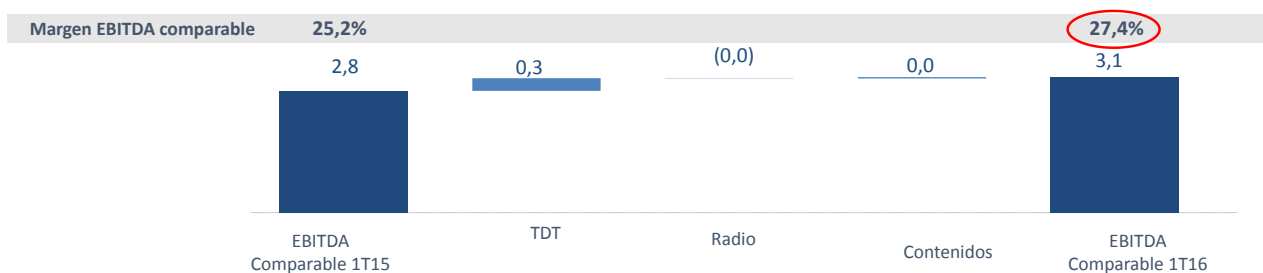
² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T16 30 miles de euros y 1T15 -1 mil de euros.

Ingresos de Explotación: alcanza 11.403 miles de euros, +2,5% debido principalmente a la mayor actividad en TDT y en Contenidos.

EBITDA comparable¹⁰: 3.128 miles de euros con una mejora de 326 miles de euros sobre 1T15 debido principalmente a TDT.

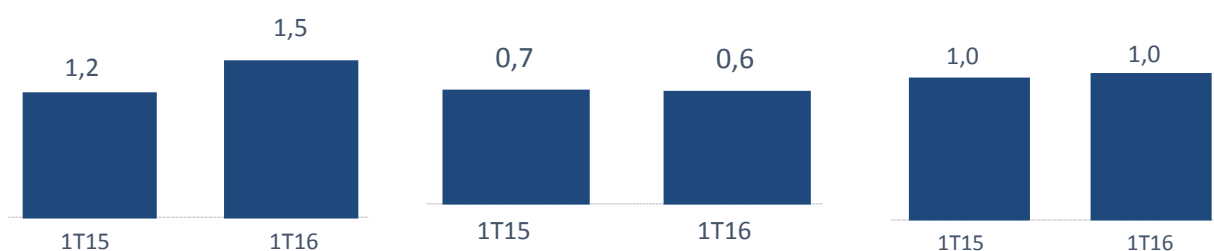
¹⁰ Excluye medidas de ajuste 1T16 -35 miles de euros.

Evolución EBITDA comparable¹ del área Audiovisual (€m)



- (i) TDT: EBITDA comparable de 1.497 miles de euros en 1T16 con una mejora de 302 miles de euros sobre 1T15 gracias a la consolidación de los dos canales en TDT nacional.
- (ii) Radio: obtiene en el primer trimestre del año, un EBITDA comparable de 649 miles de euros, prácticamente el mismo nivel del pasado año (656 miles de euros).
- (iii) Contenidos: EBITDA comparable de 981 miles de euros ligero crecimiento del 3,2% sobre 1T15 gracias a la mejora en las productoras que más que compensa el descenso natural en distribución de cine.

EBITDA comparable TDT (€m) EBITDA comparable Radio (€m) EBITDA comparable Contenidos (€m)



Resultado de Explotación comparable: (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a 2.219 miles de euros que mejora de 648 miles de euros sobre en 1T15, debido al citado incremento en EBITDA y a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en 316 miles de euros durante 1T16.

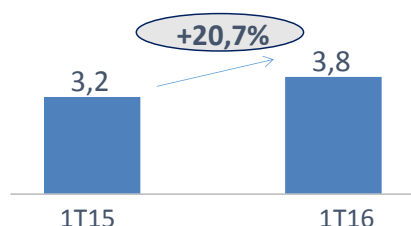
Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Clasificados	4.104	3.435	669	19,5%
Total Ingresos de Explotación	4.104	3.435	669	19,5%
EBITDA				
Clasificados	278	(354)	631	178,5%
Total EBITDA	278	(354)	631	178,5%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	303	(174)	476	274,4%
Total EBITDA comparable	303	(174)	476	274,4%
EBIT				
Clasificados	159	(533)	692	129,8%
Total EBIT	159	(533)	692	129,8%
EBIT comparable¹				
Clasificados	184	(353)	537	152,2%
Total EBIT comparable	184	(353)	537	152,2%

¹ Excluye medidas de ajuste 1T16 -25 miles de euros y 1T15 -180 miles de euros.

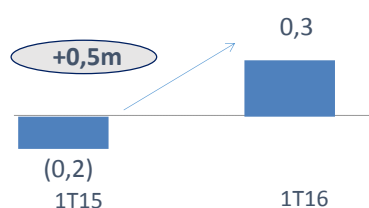
Ingresos de Explotación: alcanzan 4.104 miles de euros, un crecimiento del 19,5% debido al notable comportamiento de los ingresos de publicidad del área que se incrementan un 20,7%.

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)



EBITDA comparable: entrada en rentabilidad en EBITDA comparable a 1T16 de 303 miles de euros desde 1T15 -174 miles de euros, gracias al incremento de facturación que permite avanzar en el objetivo de rentabilidad en el área y a pesar de los mayores costes derivados del foco digital.

Evolución del EBITDA comparable del área de Clasificados (%)



Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	1T16	1T15	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	102.194	112.056	(9.862)	(8,8%)
Prensa Regional				
El Correo	69.516	75.744	(6.228)	(8,2%)
El Diario Vasco	52.162	54.679	(2.517)	(4,6%)
El Diario Montañés	24.133	25.379	(1.246)	(4,9%)
Ideal	18.857	20.082	(1.225)	(6,1%)
La Verdad	15.924	17.332	(1.408)	(8,1%)
Hoy	10.473	11.230	(757)	(6,7%)
Sur	16.676	17.916	(1.240)	(6,9%)
La Rioja	9.840	10.381	(541)	(5,2%)
El Norte de Castilla	19.786	21.601	(1.815)	(8,4%)
El Comercio	16.708	17.501	(793)	(4,5%)
Las Provincias	17.391	18.505	(1.114)	(6,0%)
TOTAL Prensa Regional	271.466	290.350	(18.884)	(6,5%)

Fuente: OJD. Datos 2015 no certificados

Audiencia	1ªOla 16	1ªOla 15	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	489.000	495.000	(6.000)	(1,2%)
Prensa Regional	2.015.000	2.009.000	6.000	0,3%
El Correo	411.000	408.000	3.000	0,7%
El Diario Vasco	234.000	254.000	(20.000)	(7,9%)
El Diario Montañés	159.000	156.000	3.000	1,9%
Ideal	180.000	178.000	2.000	1,1%
La Verdad	194.000	206.000	(12.000)	(5,8%)
Hoy	136.000	134.000	2.000	1,5%
Sur	146.000	141.000	5.000	3,5%
La Rioja	94.000	76.000	18.000	23,7%
El Norte de Castilla	187.000	183.000	4.000	2,2%
El Comercio	161.000	145.000	16.000	11,0%
Las Provincias	113.000	128.000	(15.000)	(11,7%)
Suplementos				
XL Semanal	1.939.000	2.187.000	(248.000)	(11,3%)
Mujer Hoy	1.239.000	1.362.000	(123.000)	(9,0%)
Mujer Hoy Corazón	213.000	311.000	(98.000)	(31,5%)
Inversión y Finanzas	29.000	51.000	(22.000)	(43,1%)

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)

	mar-16	mar-15	Var Abs	%
Vocento	18.039	18.832	(793)	(4,2%)

Fuente: ComScore Multiplataforma

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-16	mar-15	Var Abs
NET TV audiencia	3,9%	3,4%	0,5 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente debido a este redondeo.

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

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

Resultados 1T16

11 de mayo de 2016



Aviso legal

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

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

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

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

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

Ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente debido a este redondeo.

Principales hitos 1T16

Descenso en publicidad 1T16 del 7,1%, distorsionado por publicidad local

- Comparativa con 1T15 afectada por elecciones autonómicas 2015 (concentración publicidad institucional en los 4 primeros meses ene-abril)

Reducción costes comparables 1T16 del 6,2%. Plan de Eficiencia ejecutado en 1T16

- EBITDA comparable €7,2m, desciende €1,4m
- Mejora margen venta de ejemplares 1T16 €0,1m, pese a menores ingresos de circulación (1T16 -5,1%)

Generación de caja ordinaria positiva de €6,6m

- Deuda financiera neta/EBITDA comparable 1T16 2,3x (2,2x a cierre de 2015). DFN 1T16 €-112,9m

Acciones encaminadas a la mejora de ingresos y rentabilidad de VOCENTO

- Lanzamiento de nueva iniciativa digital: Local Digital Kit
- Ejecución del Plan de Eficiencia en 1T16 con un coste de reestructuración de €9,9m
- Cierre de la planta de impresión de Printolid en abril 2016 en cumplimiento del Plan Industrial

MANTENIMIENTO DE OBJETIVOS 2016

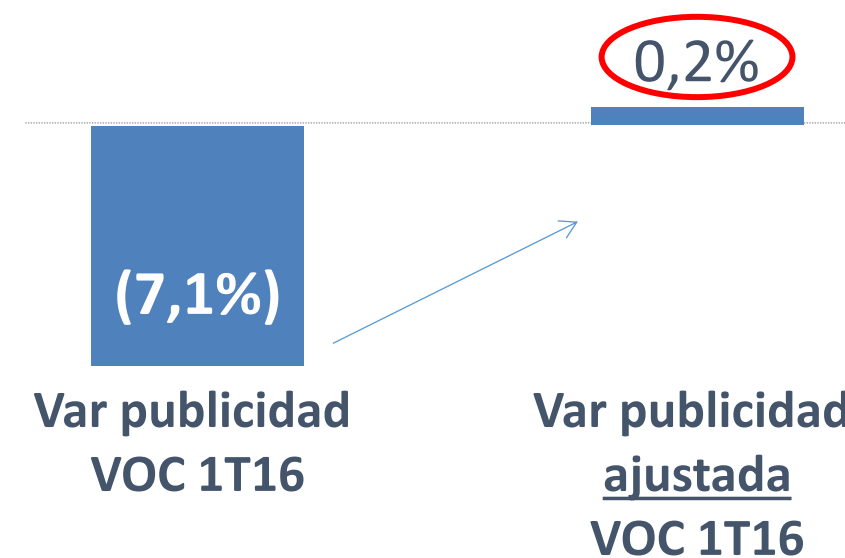
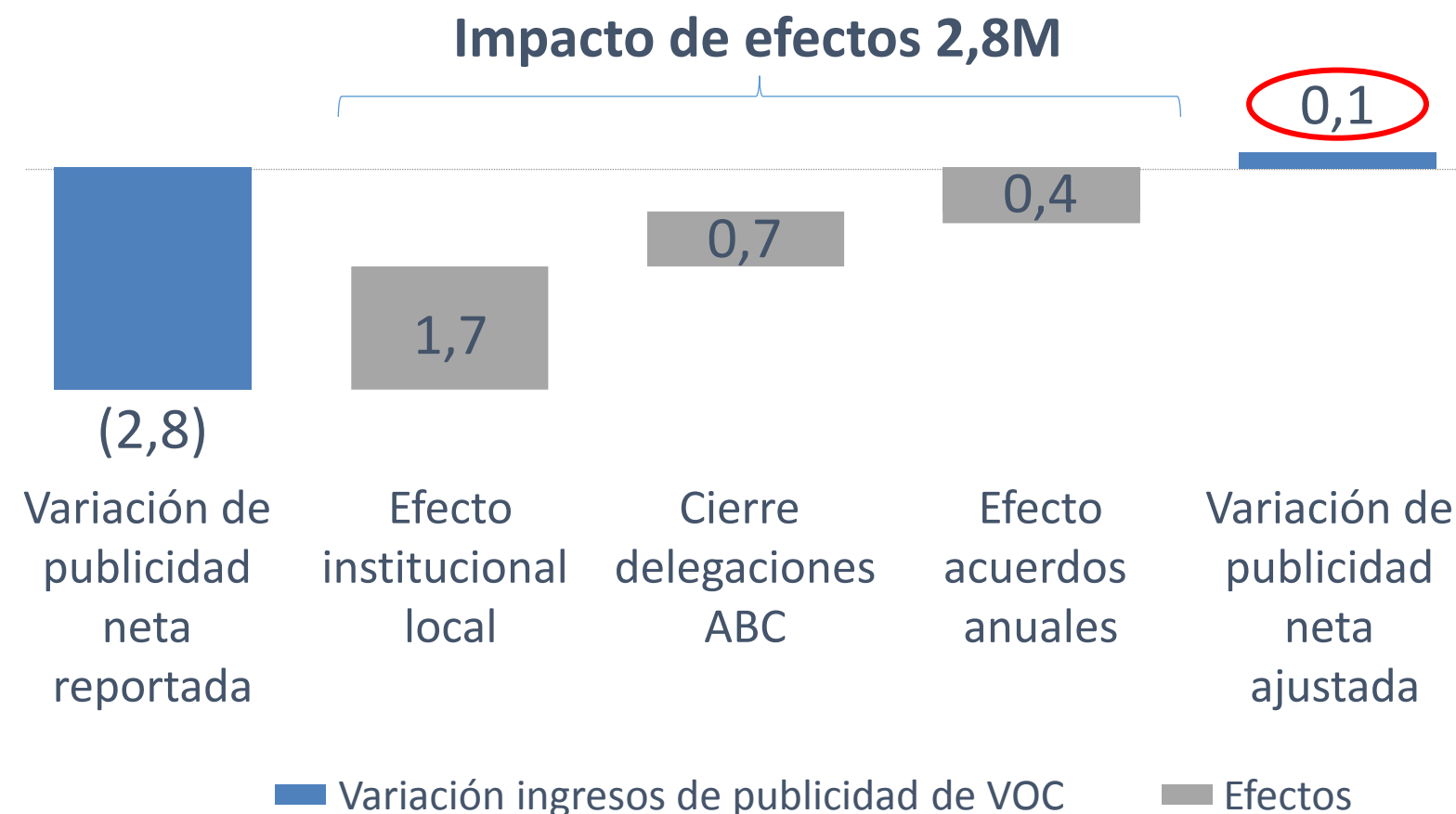
Ingresos publicitarios y EBITDA comparable al alza, generación de caja ordinaria positiva

Publicidad 1T16 distorsionada por inversión local

- Factores que afectan a los ingresos de publicidad 1T16:
 - Efecto comparable (60%):** 1T15 fue un trimestre muy positivo por concentración de inversión institucional local debido a elecciones autonómicas en mayo 2015
 - ABC cierra 4 delegaciones (25%):** impacto negativo en ingresos en 1S16 (el ahorro en costes se producirá durante 2016)
 - Acuerdos anuales (15%):** efecto de menores ingresos publicitarios provenientes de acuerdos anuales por distinta mensualización, sin efecto en año completo
- Ingresos por venta de publicidad en el área de **Clasificados 1T16 +20,7%**

Detalle de la variación de la publicidad ajustada de Vocento

Datos en €m variación 1T16-1T15

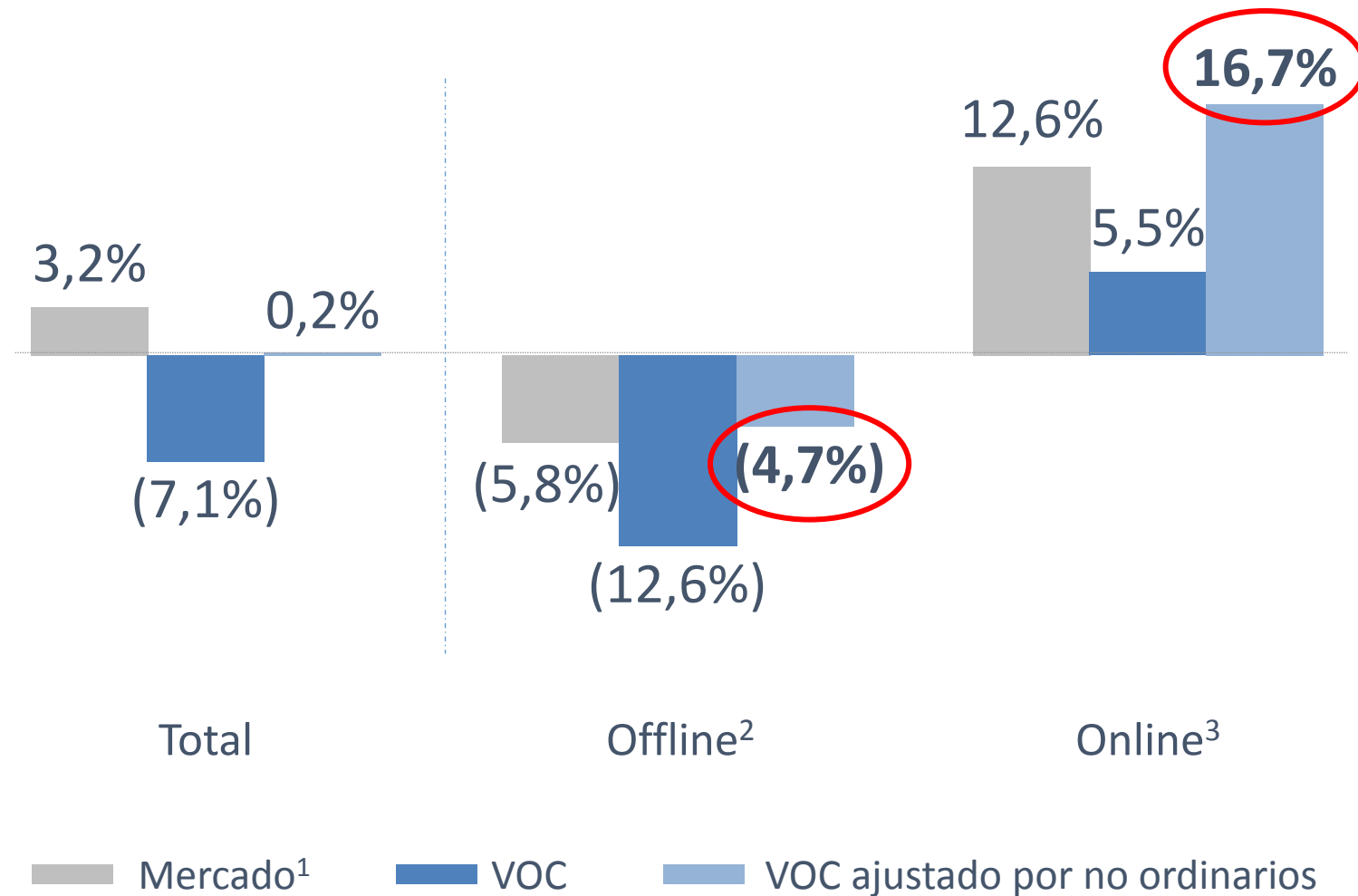


Comportamiento corregido de VOC, en línea con mercado

- La inversión publicitaria proveniente de institucional local es la más afectada también en digital

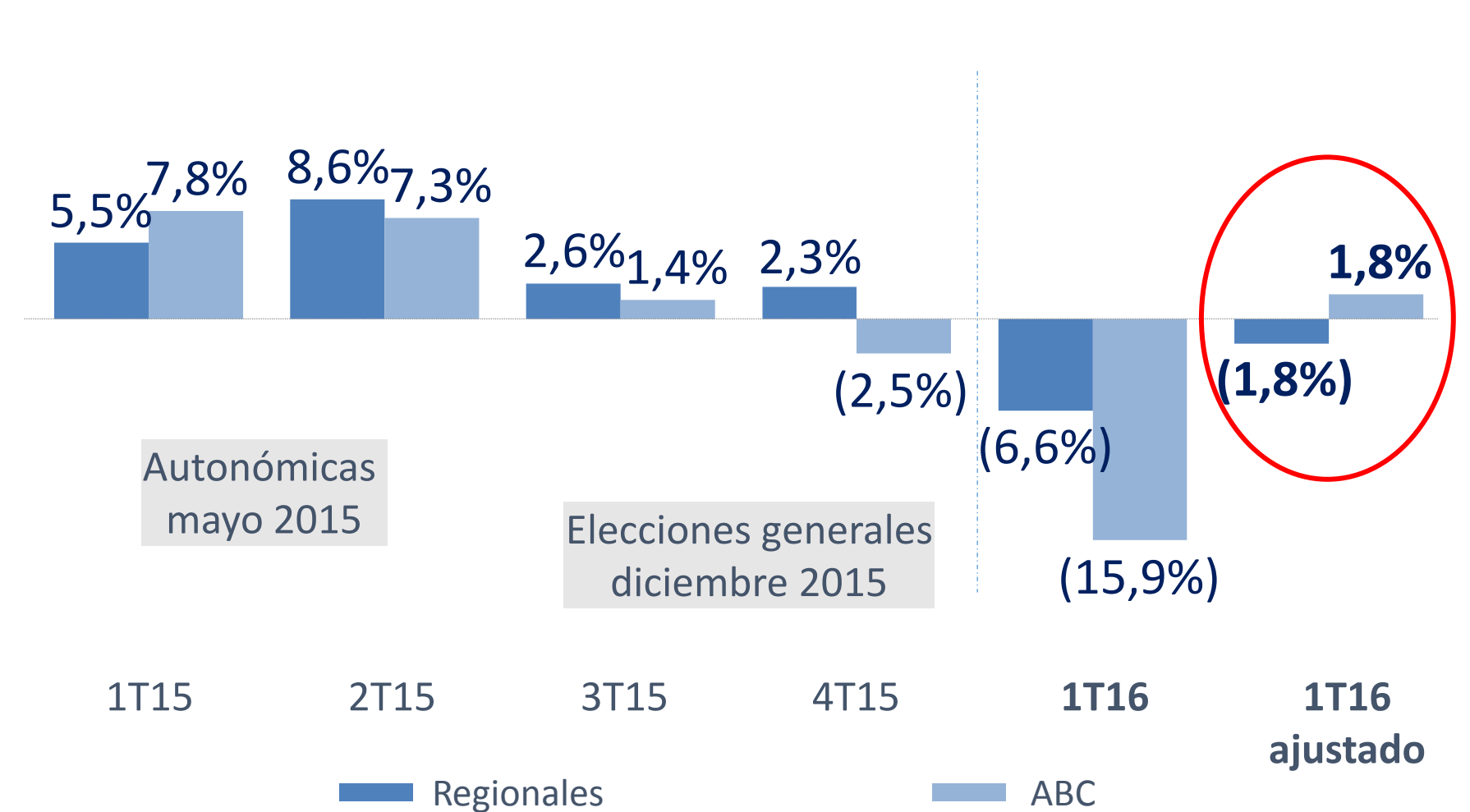
Evolución de VOC vs mercado¹

Variación de inversión publicitaria en 1T16 (%)



Detalle trimestral Regionales y ABC

Variación de inversión publicitaria en 1T16 (%)



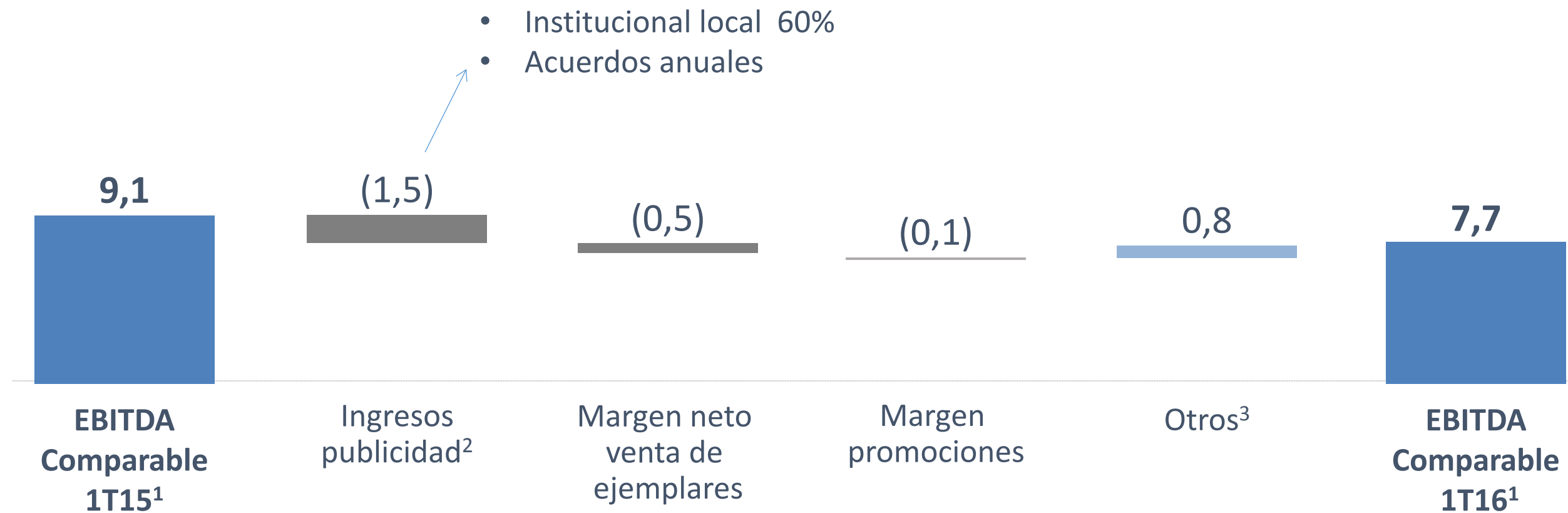
Nota 1: fuente i2p. La inversión online no incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: ABC y Regionales. Mercado prensa. Nota 3: ABC y regionales en negocio digital.

Regionales: impacto por efecto comparativa en publicidad local

- Mantenimiento de cuota de mercado en prensa regional c. 25%
- Cierre de planta Printolid en abril 2016: optimización de estructura para adaptación a ciclo en cumplimiento del Plan Industrial

EBITDA de Regionales

Variación 1T16 vs 1T15 excepto EBITDA comparable (€m) y margen EBITDA comparable (%)

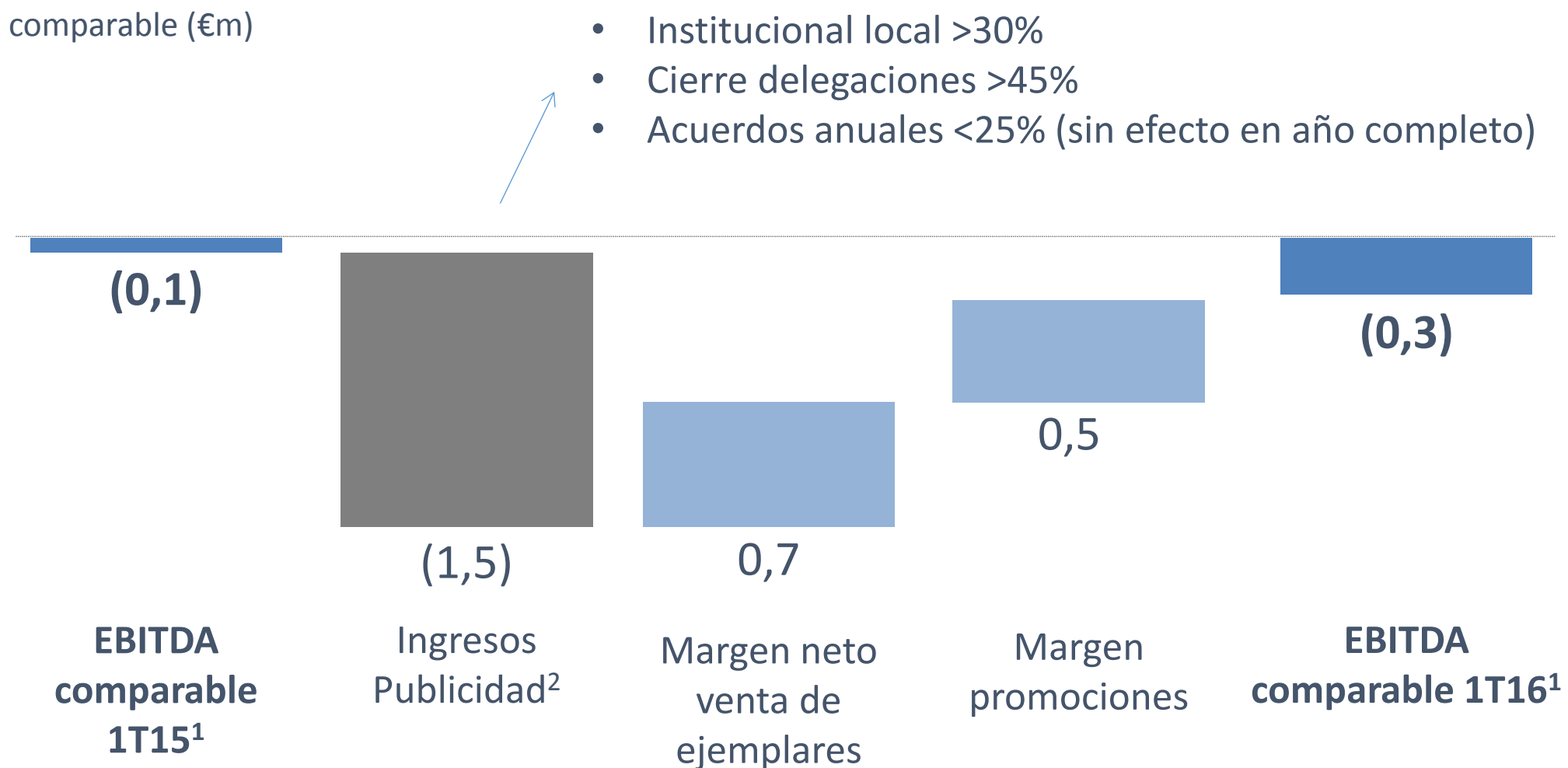


ABC: foco en digital y en rentabilidad

- ABC mantiene la segunda posición en Madrid con gap vs segundo de >5.300 ejemplares y una cuota del 26% en 1T16
- Impacto cierre de delegaciones: los ingresos desaparecen del perímetro en 1T16, mientras que el ahorro en costes se pondrá en valor durante 2016
- Mejora del margen de ejemplares dentro del objetivo de prioridad de rentabilidad en ABC

EBITDA de ABC

Variación 1T16 vs 1T15 excepto EBITDA comparable (€m)



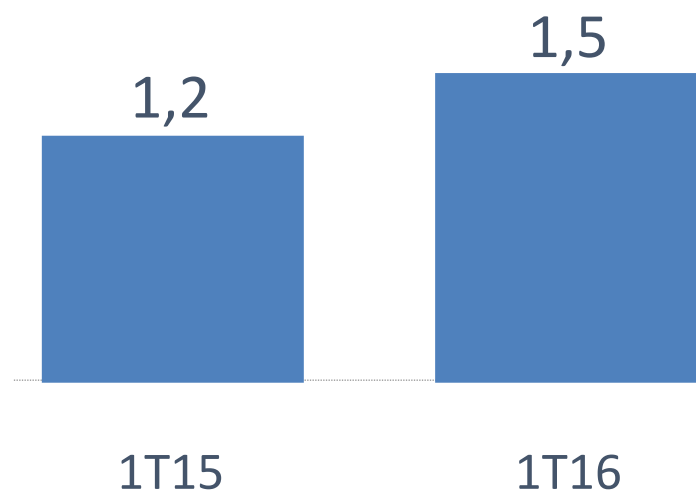
Nota1: excluye medidas de ajuste y "one offs" 1T15 €-0,7m y 1T16 €-2,3m. Nota 2: actividad editora y digital.

Audiovisual: contribución recurrente a EBITDA positivo

- Estabilidad en la generación de ingresos en las diferentes líneas de negocio

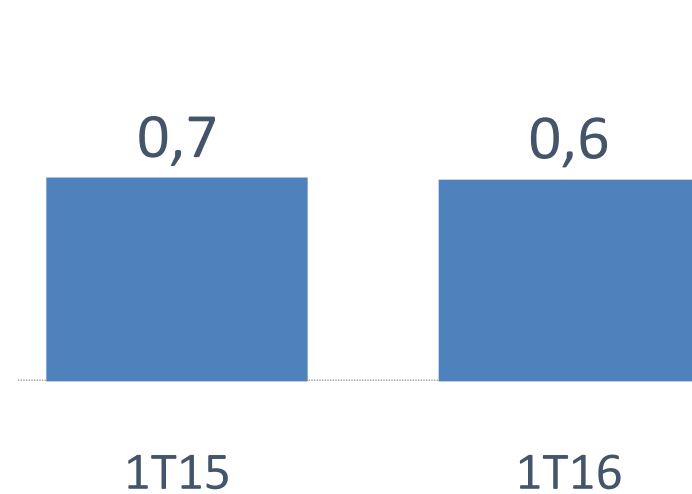
TDT mejora en EBITDA

EBITDA comparable en €m



Radio estable por acuerdo COPE

EBITDA comparable en €m



Estabilidad del EBITDA en Contenidos

EBITDA comparable en €m

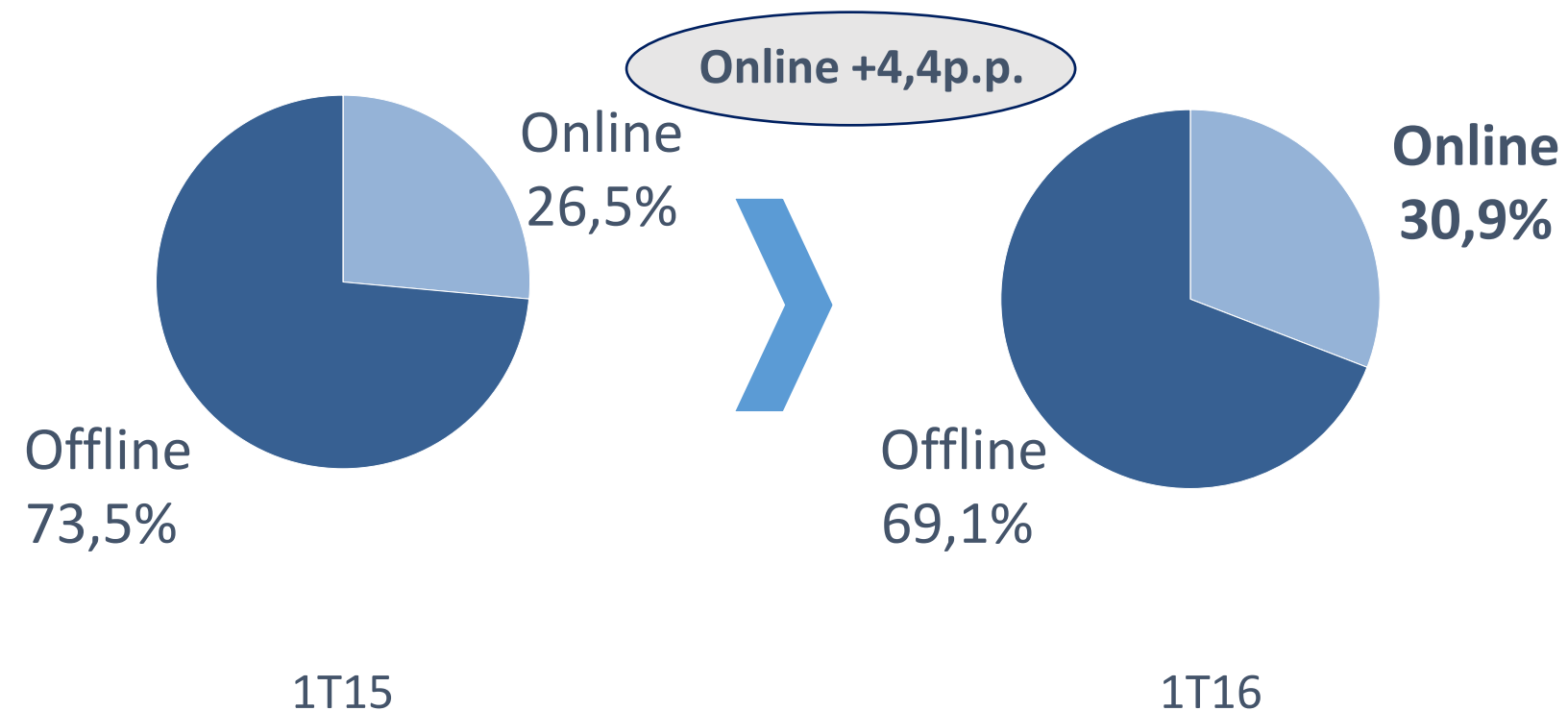


Online: centrados en crecimiento

- Lanzamiento de nueva iniciativa digital en abril 2016 **LOCAL DIGITAL KIT**
- Incremento de costes por foco en transformación digital

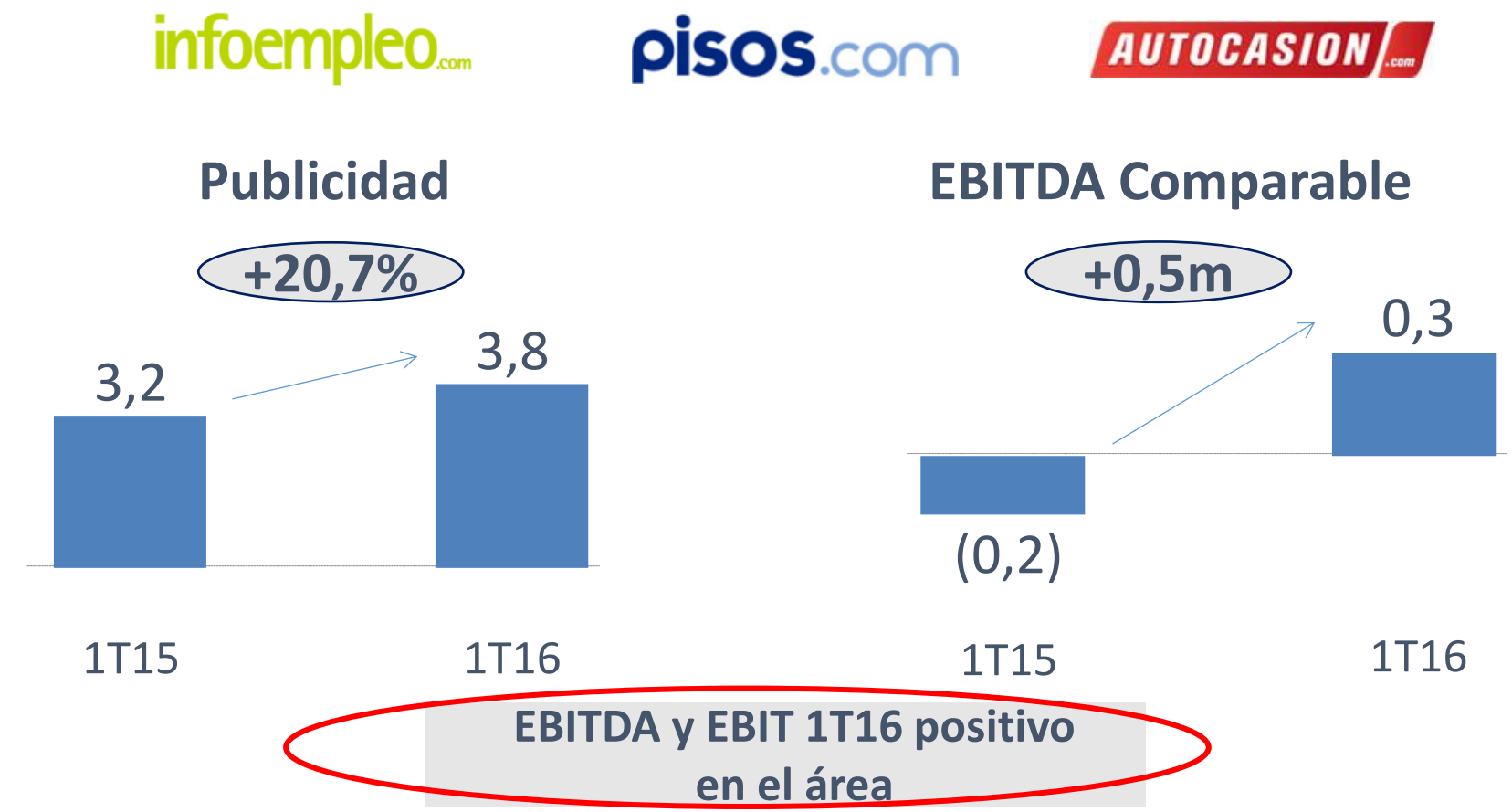
Creciente peso de los ingresos digitales

Peso sobre el total de ingresos publicitarios y e-commerce %



Clasificados crece en publicidad y en rentabilidad

Evolución de los ingresos publicitarios y del EBITDA comparable del área de Clasificados¹



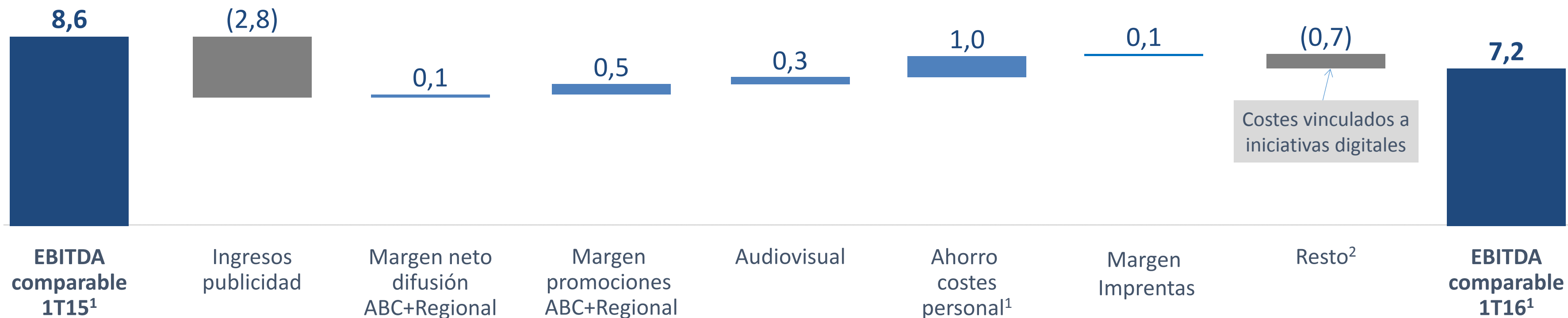
Nota 1: excluye medidas de ajuste 1T15 €-0,2m.

Impacto en EBITDA de la evolución publicitaria en 1T16

- Reducción costes comparables 1T16 6,2%
- Ejecución del plan de transformación en 1T16
- Costes de reestructuración de €-9,9m (>65% Periódicos, resto principalmente Estructura)

Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 1T16 vs 1T15 excepto para EBITDA comparable



Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T15 €-2,6m. Variación de costes personal ex Audiovisual con medidas ajuste 1T16 €-9,9m y 1T15 €-4,9m.

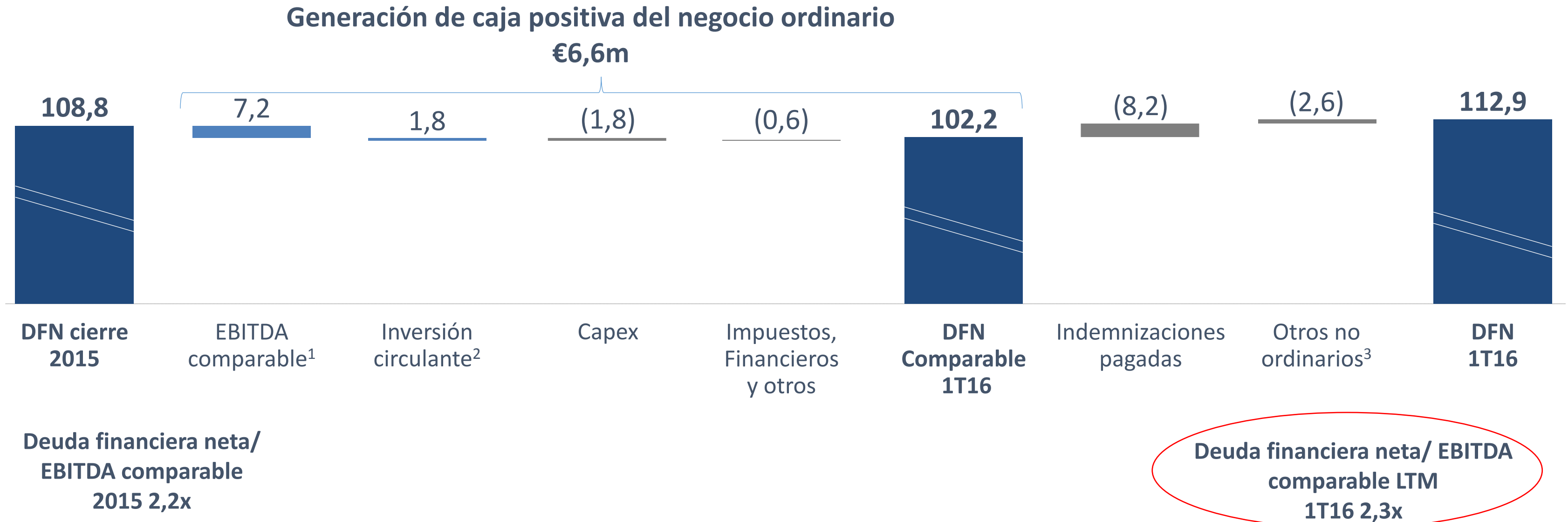
Nota 2: costes comerciales y otros costes diversos vinculados principalmente con Periódicos.

Generación de caja operativa ordinaria positiva

- Inversión circulante y control de Capex: efecto positivo del circulante por cobros de clientes

Reducción de deuda neta

Cambios en la posición financiera neta diciembre 2015-1T16. Datos en €m



Anexo financiero 1T16

Cuenta de Resultados consolidada 1T16

NIIF (Datos en €m)	1T16	1T15	Var %
Ventas de ejemplares	46,5	49,0	(5,1%)
Ventas de publicidad	36,4	39,1	(7,1%)
Otros ingresos	24,0	26,8	(10,5%)
Ingresos de explotación	106,9	114,9	(7,0%)
Costes operativos comparables	(99,7)	(106,3)	(6,2%)
EBITDA comparable¹	7,2	8,6	(16,7%)
Indemnizaciones y otros efectos²	(9,9)	(2,6)	287,7%
EBITDA	(2,8)	6,0	(146,1%)
Depreciación y amortización	(4,8)	(5,2)	8,3%
Resultado por enajenación inmovilizado	0,1	0,0	n.r.
Rdo. de explotación (EBIT)	(7,4)	0,8	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	(0,5)	(0,8)	n.a.
Resultado sociedades método de participación	(0,1)	(0,0)	n.r.
Resultado financiero y otros	(1,6)	(0,7)	(118,4%)
Rdo. neto enajenación de activos no corrientes	0,0	0,0	n.a.
Impuesto sobre sociedades	1,3	(0,3)	511,5%
Resultado neto del ejercicio antes minoritarios	(8,3)	(1,0)	(734,3%)
Minoritarios	(0,7)	(0,7)	3,3%
Resultado atribuible a sociedad dominante³	(9,0)	(1,7)	(424,2%)

Nota 1: ex medidas ajuste personal y "one offs" 1T16 €-9,9m y 1T15 €-2,6m. Nota 2: incluye indemnizaciones y otros "one offs". n.r.: no representativo. n.a.: no aplica.

Balance consolidado a 31 de marzo de 2016

NIIF

Datos en €m

	1T16	1T15
Activos no corrientes	477,0	478,5
Activo intangible	123,8	125,4
Propiedad, planta y equipo	155,6	156,8
Part. por método participación	6,2	6,3
Otros activos no corrientes	191,5	190,0
Activos corrientes	122,1	135,1
Otros activos corrientes	98,7	115,8
Efectivo y medios equivalentes	23,3	19,3
Activos mantenidos a la venta	0,2	1,5
Total Activo	599,3	615,1

	1T16	1T15
Patrimonio neto	308,0	318,7
Total pasivo	291,3	296,5
Deuda financiera	133,4	125,1
Otros pasivos no corrientes	54,2	54,0
Otros pasivos corrientes	103,6	117,3
Total Pasivo	599,3	615,1
Deuda financiera neta	112,9	108,8

Variación Deuda Financiera Neta (DFN) 1T16

NIIF

Datos en €m

	1T16	1T15
EBITDA comparable	7,2	8,6
Variación capital circulante	1,8	(2,4)
Capex	(1,8)	(1,6)
Otras partidas ¹	3,6	0,9
Cash flow proveniente de actividades operativas	10,8	5,5
Dividendos e intereses cobrados	0,1	0,0
Dividendos e intereses pagados ²	(4,3)	(2,8)
Total cash flow ordinario	6,6	2,7
Pagos medidas ajuste de personal	(8,2)	(4,7)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow ³	(2,6)	0,0
Cambio en DFN	(4,1)	(2,0)

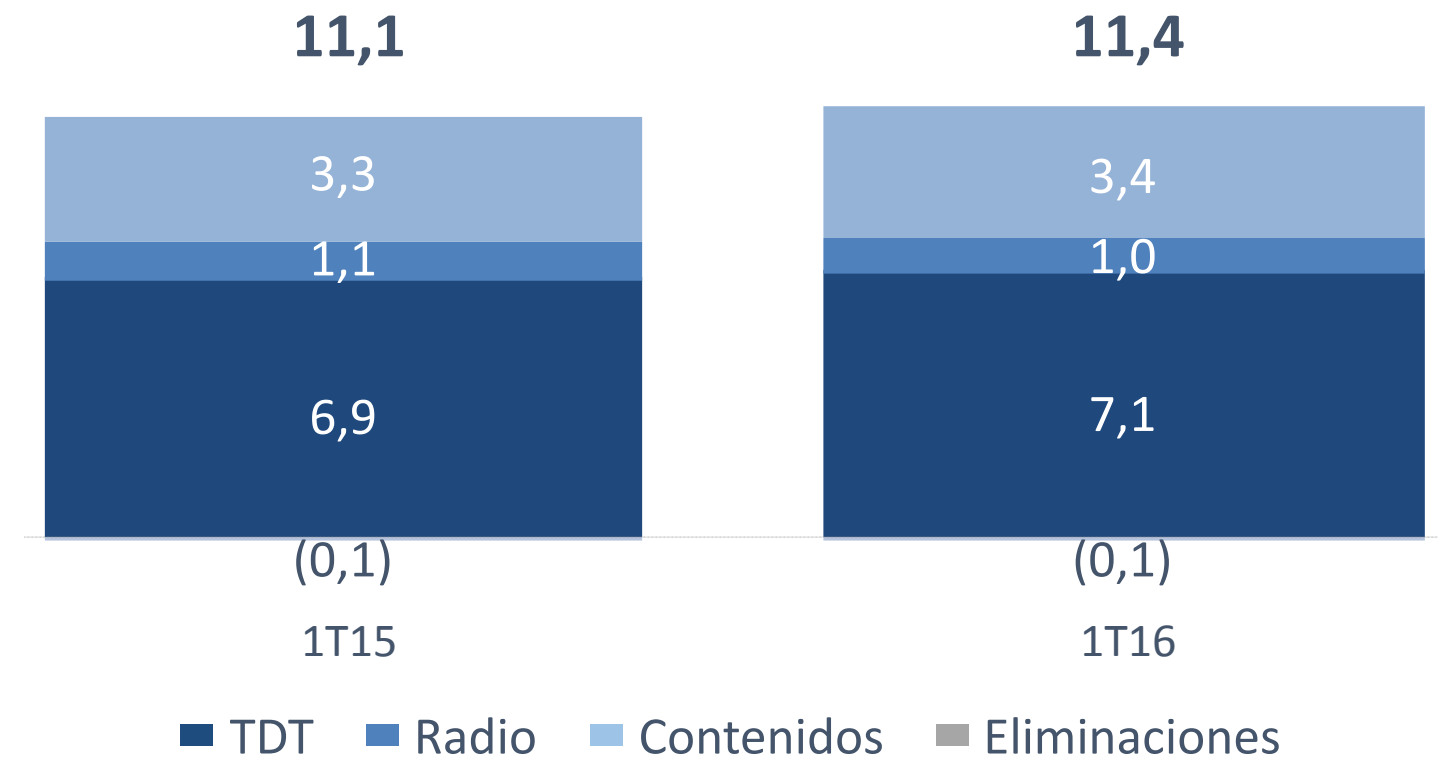
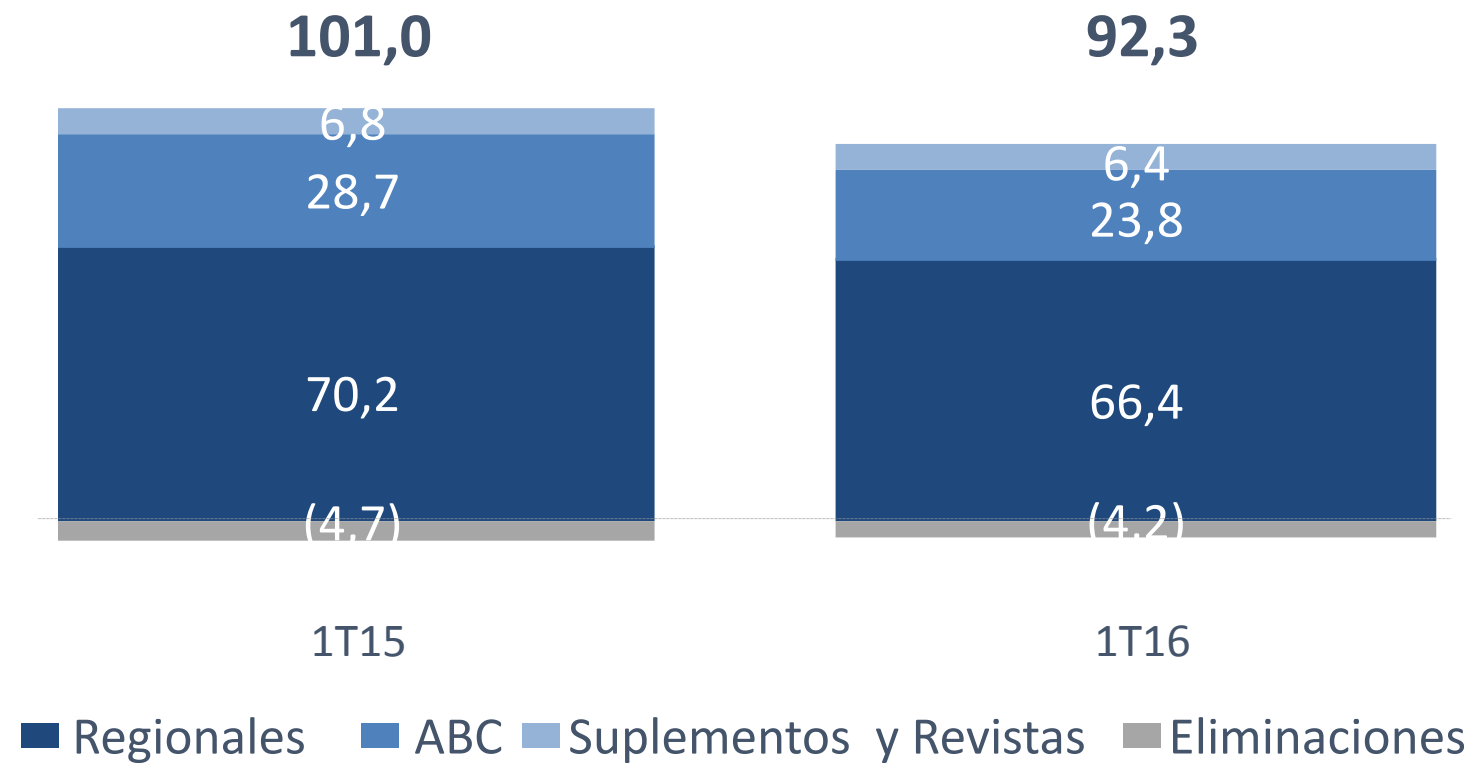
DFN 1T16	112,9
DFN 1T15	127,8

Ingresos por área de negocio

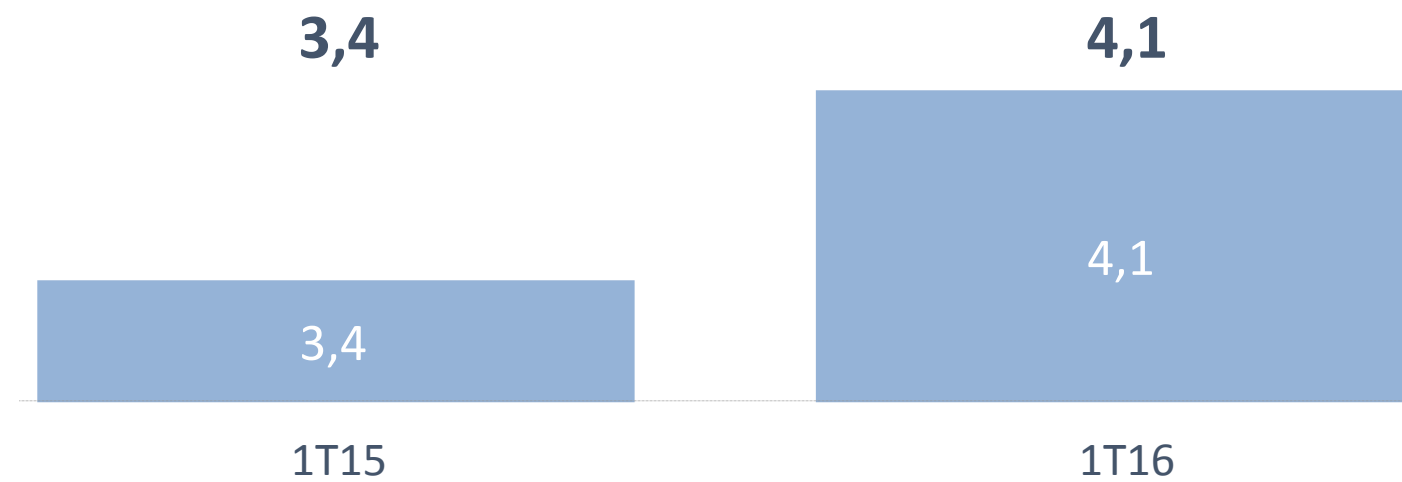
Datos en €m

Periódicos

Audiovisual



Clasificados

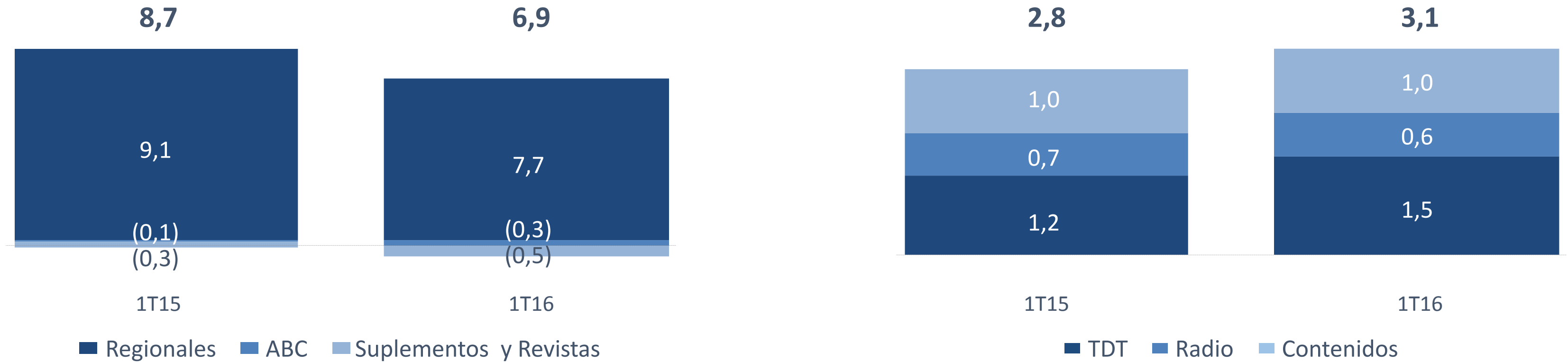


EBITDA comparable¹ por área de negocio

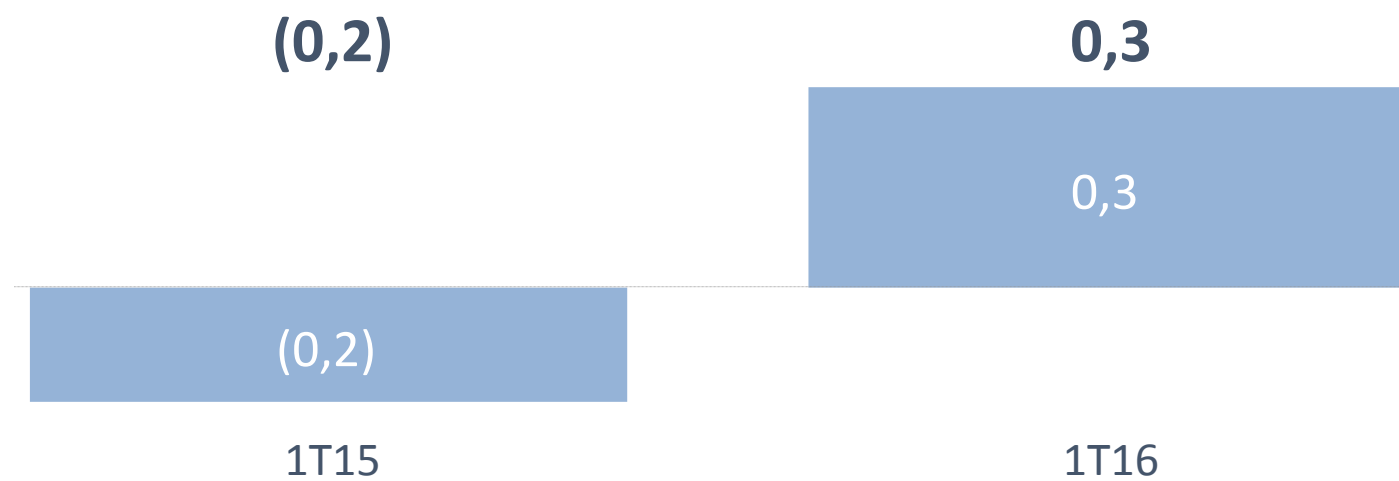
Datos en €m

Periódicos

Audiovisual



Clasificados



Nota 1: excluye medidas de ajuste personal Periódicos 1T16 €-6,6m y 1T15 €-2,0m, y Clasificados 1T15 €-0,2m.



vocento

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

Vocento, S.A. and Subsidiaries

Results for January-March 2016

11 May 2016

vocento



Breakdown of business areas of VOCENTO in 1Q16

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 ▪ Beralán ▪ Colpisa ▪ Regional sales companies ▪ Other regional companies 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ National printing plant ▪ Sales company 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Corazón CZN TVE ▪ Inversión y Finanzas ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com
AUDIOVISUAL			CLASSIFIEDS
DTT	RADIO	CONTENTS	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ National DTT - Net TV ▪ TDT Regional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analog radio licenses ▪ Digital radio licenses 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Veralia Production (Boca Boca, Europroducciones y Hill Valley) ▪ Veralia Cinema 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of 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 consolidation perimeter.

Main highlights of the financial performance of the business

Advertising revenues 1Q16 drop 7.1%, distorted by local advertising

Efficiency plan executed, comparable costs down 6.2% in 1Q16

Positive cash flows of €6.6m from the ordinary business

▪ Advertising revenues decreased by 7.1%, distorted by various factors:

- (i) Three developments affected advertising revenues in 1Q16: a) the comparison with a strong 1Q15 for local public entities advertising, contributing 60% of the decrease; b) the closure of four branch offices of ABC (contributing 25% of the decrease); and c) the effect of annual agreements (15% of the total) that have had a different booked over the year with no impact on the full year figure. Advertising revenues in the Classifieds area increased by 20.7% in 1Q16.
- (ii) Migration of the revenue profile towards digital: Internet advertising revenues and new digital businesses contributed 30.9% of total advertising and e-commerce revenues at VOCENTO in 1Q16 (+4.4 p.p. vs 1Q15).

▪ ABC continues to win market share in circulation and readership

- (i) In the Madrid region, in March the gap between ABC's ordinary circulation and El Mundo increased to 5,517¹ daily copies. In nationwide ordinary circulation, ABC outperformed El Mundo by 8 percentage points.
- (ii) In terms of readership, ABC moved ahead of El Mundo by 3.8² p.p. in the first survey of 2016 compared to last survey of 2015.

▪ Reduction in 1Q16 comparable costs by 6.2%, execution of efficiency plan

- (i) Comparable EBITDA³ fell by 1,437 thousand euros to 7,156 thousand euros.
- (ii) Comparable costs reduced by 6.2% in 1Q16, excluding personnel restructuring costs³. Costs savings totalling 6,635 thousand euros offset part of the decline in revenues of 8,072 thousand euros.
- (iii) Increase in the margin on circulation revenues in 1Q16 by 139 thousand euros, despite a fall in the circulation revenues (1Q16 -5.1%).
- (iv) Audiovisual and Classifieds areas maintain their positive contribution to EBITDA.

▪ Positive cash flow generation of 6,634 thousand euros

- (i) Positive cash flows generated from the ordinary business, excluding payments for compensation and other extraordinary outflows (of a total 10,754 thousand euros).
- (ii) LTM financial gearing 2.3x (2.2x at end 2015) with net financial debt 1Q16 of 112,909 thousand euros (vs 108,787 thousand euros in 2015).

▪ Actions taken to improve VOCENTO revenues and profitability:

- (i) Launch of new digital initiatives: Local Digital Kit provides an integrated solution to SMEs and was launched in April 2016.
- (ii) Closure of the Printolid print plant in April 2016, optimising costs in accordance with the Industrial Plan.
- (iii) Execution of the Efficiency Plan in 1Q16, with a restructuring cost of 9,936 thousand euros.

¹ Source: OJD March 2016. Data not certified. Percentage points calculated as variation to March 2015.

² Source: EGM. Accumulated readership of last three surveys.

³ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 9,936 thousand euros y 1Q15 2,563 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	1T16	1T15	Var Abs	Var %
Circulation revenues	46,502	49,003	(2,501)	(5.1%)
Advertising revenues	36,385	39,146	(2,761)	(7.1%)
Other revenues	23,977	26,787	(2,810)	(10.5%)
Total revenue	106,865	114,936	(8,072)	(7.0%)
Staff costs	(47,176)	(42,985)	4,192	9.8%
Procurements	(16,734)	(18,596)	(1,862)	(10.0%)
External Services	(45,403)	(47,035)	(1,632)	(3.5%)
Provisions	(332)	(291)	40	13.8%
Operating expenses (without D&A)	(109,645)	(108,907)	738	0.7%
EBITDA	(2,780)	6,030	(8,810)	(146.1%)
Depreciation and amortization	(4,786)	(5,221)	(435)	(8.3%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	146	11	135	n.r.
EBIT	(7,420)	820	(8,239)	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(450)	(750)	300	40.0%
Profit of companies acc. equity method	(129)	(13)	(116)	(879.4%)
Net financial income	(1,616)	(740)	(876)	(118.4%)
Profit before taxes	(9,616)	(684)	(8,932)	n.r.
Corporation tax	1,292	(314)	1,606	511.5%
Net profit for the year	(8,323)	(998)	(7,326)	(734.3%)
Minority interests	(700)	(724)	24	3.3%
Net profit attributable to the parent	(9,023)	(1,721)	(7,302)	(424.2%)
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	(99,709)	(106,344)	(6,635)	(6.2%)
Comparable EBITDA ¹	7,156	8,593	(1,437)	(16.7%)
Comparable EBIT ^{1 2}	2,370	3,372	(1,002)	(29.7%)

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 1Q16 9,936 thousand euros and 1Q15 2,563 thousand euros

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q16 146 thousand euros and 1Q15 11 thousand euros.

Operating Revenues

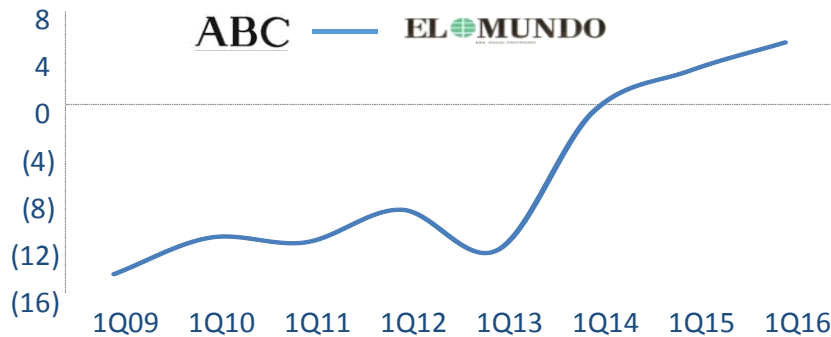
Total revenues in 1Q16 fell by -7.0% from 1Q15, to 106,865 thousand euros.

- (i) Circulation revenues: dropped in total by 5.1%, with circulation revenues at the Regional Press down 4.6% and at ABC down 5.6%. The Sunday cover price of ABC increased from €2.8 to €3.0.

Despite the fall in circulation revenues, the Regional Press continues to be the leader in its sector with market share of 24.8%. ABC retains the no.2 position for ordinary circulation in the Madrid region, which accounts for 34% of the national press market.

Circulation performance, ABC vs El Mundo¹

Gap between ABC and El Mundo for kiosk sales and individual subscriptions (in thousands)



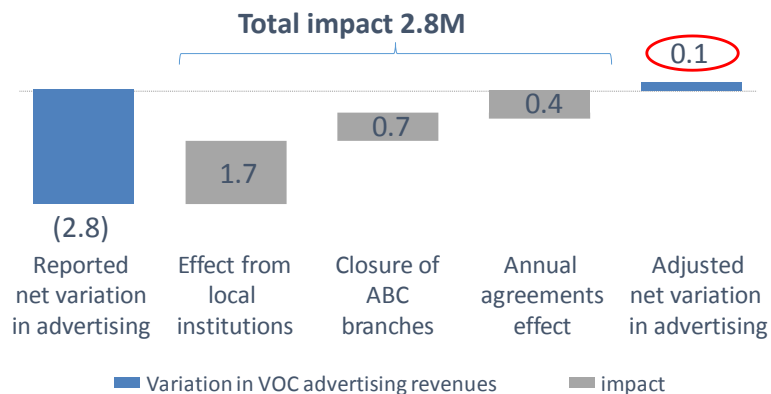
Note 1: source OJD. Kiosk sales and individual subscriptions. 2016 data not certified.

(ii) Advertising revenues decreased by 7.1% in 1Q16, as a result mainly of the following factors:

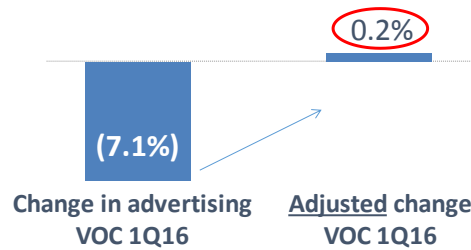
- a. The comparative effect with 1Q15 is responsible for around 60% of the distortion. In 1Q15 there was very strong advertising from local public entities in the first four months of the year (January-April) ahead of the regional elections in May 2015.
- b. The impact of the closure of four branch offices of ABC, contributing around 25% of the decrease. The decision reflects the focus on profitability at ABC. It has had an impact on local advertising in each region. The cost savings will be greater than the loss of revenues, and will be accrued over the course of the year.
- c. The effect of annual agreements: due to changing the way in which revenues from annual agreements are booked over the year, with no effect on the full year figure.

Excluding these effects, and adjusting each item in 2015 and 2016, Vocento’s advertising revenues in 1Q16 would have been flat (+0.1 million euros, +0.2%) compared to the previous year, as the following charts show:

Adjusted variation in advertising at Vocento in €m 1Q16-1Q15

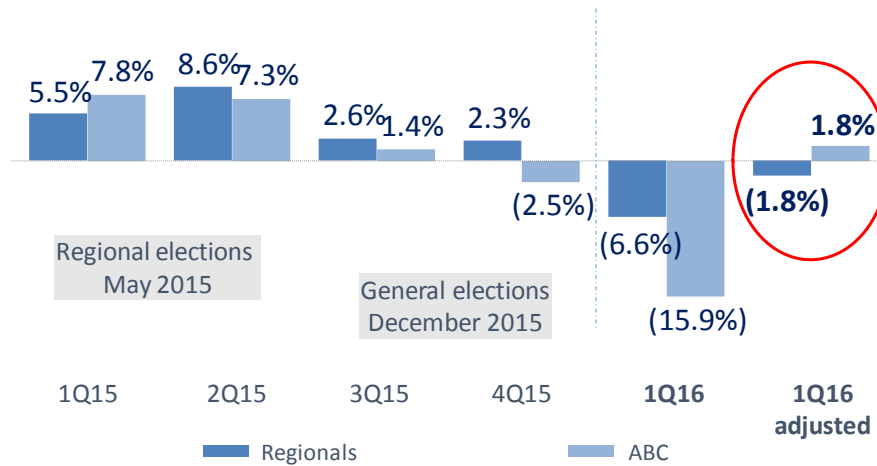


Adjusted variation in advertising at Vocento in % 1Q16-1Q15



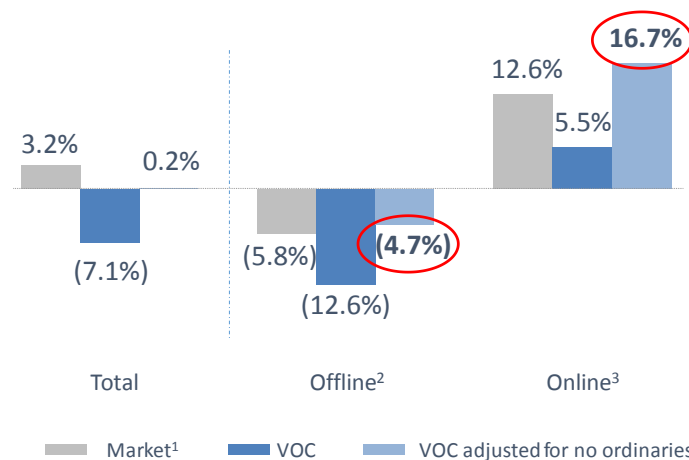
These factors impacted the performance of advertising revenues at Regional Press and ABC, and ABC was also affected by the closure of branch offices:

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



In comparison with the market, the advertising revenues of VOCENTO brands underperformed. However, when adjusted for the effects mentioned above, advertising revenues performed better than the market, even without having a sporting or economic newspaper.

Advertising performance, VOCENTO vs the market¹ 1Q16 (%)

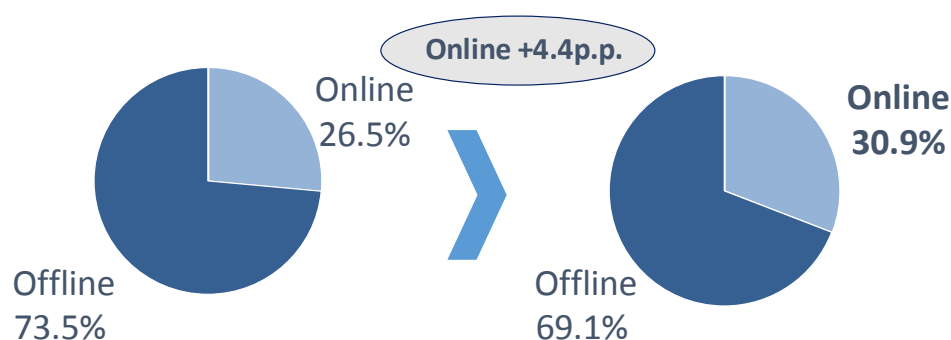


Note 1: sourcei2p. Not including search engine advertising. Note 2: ABC and Regional. Note 3: ABC and regional, digital business.

(iii) Other Revenues fell by 10.5%, reflecting the exceptional factors that distorted 1Q15.

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 1Q16 was 4.4 p.p. vs 1Q15, to 30.9% of revenues from advertising and new businesses.

Advertising revenue profile moves towards digital and new business (%)



Highlights among the new digital initiatives include the launch in April 2016 of Local Digital Kit, a solution for local digital advertising. The kit is a collection of digital marketing tools, which when combined with a presence on local portals can help SMEs generate immediate returns on their investments. It is a personalised digital strategy that aims to help local companies develop their online business.

Operating expenses

In the first quarter, comparable costs fell by 6.2%, excluding one-offs and personnel adjustment costs, which totalled -9,936 thousand euros in 1Q16 and -2,563 thousand euros in 1Q15.

By cost item, a highlight was the decrease in the cost of supplies, down 10.0% as a result of a reduction at Beralán and lower costs of circulation because of a fall in volume (i.e. the closure of ABC branches).

By business area, there was 7.4% reduction in comparable costs at Newspapers, reflecting efforts made to offset the fall in circulation with an increase in the margin on circulation revenues, a key metric for VOCENTO. Measures taken included a reduction in headcount and closure of ABC branches in 1Q16, which will generate savings over the course of 2016.

Costs in the Classifieds area increased by 5.3% as a result of the company's focus on digital transformation.

Detail of comparable operating expenses by business area

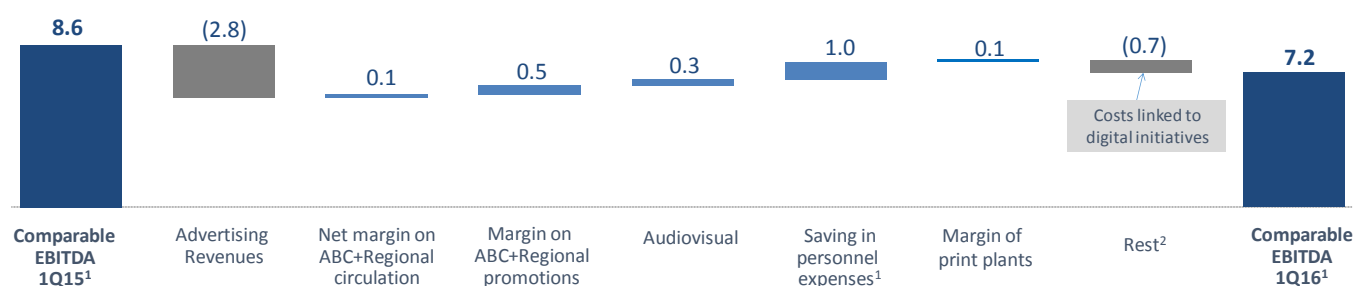
Like for like opex (thousand euros)	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Newspapers	(85,473)	(92,300)	(6,827)	(7.4%)
Audiovisual	(8,276)	(8,319)	(44)	(0.5%)
Classified	(3,801)	(3,608)	193	5.3%
Corporate and adjustments	(2,159)	(2,116)	43	2.0%
Total	(99,709)	(106,344)	(6,635)	(6.2%)

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 1Q16 was 7,156 thousand euros, compared to 8,593 thousand euros in 1Q15. The main reasons for this variation include:

- (i) A fall in advertising revenues of 2,761 thousand euros because of the factors mentioned previously.
- (ii) An improvement in the margin on circulation revenues of 139 thousand euros and in the margin on promotions of 468 thousand euros, reflecting the group's focus on profitability.
- (iii) Savings in personnel expenses of 955 thousand euros, reflecting the efficiency measures that have been implemented.
- (iv) Increases in other costs of 660 thousand euros, mainly related to costs of sales and the development of digital initiatives.

Detail of movement in comparable EBITDA¹ 1Q16-1Q15 (€m) (data in variation vs 1Q15 except comparable EBITDA)



Nota 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-2.6m. Variation in personnel costs ex Audiovisual, adjustment measures 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-4.9m. Note 2: commercial costs and other costs mainly associated with Newspapers.

Highlights by business area include:

- (i) **Newspapers⁴**: a decrease of 1,866 thousand euros in comparable EBITDA in 1Q16 because of the fall in advertising, down 3,373 thousand euros from 1Q15. Measures implemented in 1Q16 will generate cost savings over the course of 2016.
- (ii) **Audiovisual⁵**: comparable EBITDA 1Q16 increased by 326 thousand euros to 3,128 thousand euros, due mainly to an improvement in the performance of the two national DTT channels.
- (iii) **Classifieds⁶**: comparable EBITDA 1Q16 improved by 476 thousand euros to 303 thousand euros, reaching break-even thanks to an increase in advertising by 654 thousand euros (+20.7%).
- (iv) **Corporate centre⁷**: comparable EBITDA decreased by 373 thousand euros to -3,147 because of an increase in costs linked to digital investments.

⁴ Newspapers Excluding adjustment measures and one-offs 1Q16 -6,638 and 1Q15 -2,003 thousand euros and thousand euros.

⁵ Audiovisual: Excluding adjustment measures 1Q16 -35 thousand euros.

⁶ Classifieds: Excluding adjustment measures 1Q16 -25 thousand euros and 1Q15 -180 thousand euros.

⁷ Corporate centre: Excluding adjustment measures 1Q16 -3,237 thousand euros and 1Q15 -379 thousand euros.

Performance of comparable EBITDA¹ by business area 1Q16 (data in variation in €m 1Q16 vs 1Q15 except for comparable EBITDA)



Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-2.6m

Operating result (EBIT)

The operating results in 1Q16 was -7,420 thousand euros compared to 820 thousand euros in 1Q15, because of compensation payments and the decrease in advertising.

The comparable operating result was a positive 2,370 thousand euros in 1Q16 (3,372 thousand euros in 1Q15).

Writedown of goodwill

In 1Q16 goodwill totalling 450 thousand euros was written down, reflecting the gradual reduction of the remaining life of the film catalogue in the Content area, following the sale of the film distribution business in 2014.

Net financial result and others

The net financial result of -1,616 thousand euros in 1Q16, compared to -740 thousand euros, reflects the income of 1,177 thousand euros received last year as a result of the renegotiation of the put option at Las Provincias.

Excluding this effect, the net financial result would have improved by 301 thousand euros, as a result of the reduction in financial debt and in financial expenses following the renegotiation of the syndicated loan conditions in the second half of 2015.

Corporation tax

The tax income of 1,292 thousand euros in 1Q16 reflects the performance of the operating result.

Minority interest

The level of minority interest in 1Q16 was practically the same as in 1Q15 (1Q16 -700 thousand euros vs 1Q15 -724 thousand euros), with the increase at DTT and Content offset by the reduced minority interest at Rotomadrid.

Net result attributable to the parent company

The net consolidated result for the first quarter of 2016 was -9,023 thousand euros, compared to -1,721 thousand euros in the same period last year.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	1Q16	2015	Var abs	% Var
Non current assets	477,042	478,511	(1,469)	(0.3%)
Intangible assets	123,769	125,438	(1,668)	(1.3%)
Property, plant and equipment	155,620	156,772	(1,152)	(0.7%)
Investments accounted using equity method	6,176	6,305	(129)	(2.1%)
Other non current assets	191,476	189,996	1,480	0.8%
Current assets	122,060	135,138	(13,078)	(9.7%)
Other current assets	98,726	115,790	(17,064)	(14.7%)
Cash and cash equivalents	23,334	19,348	3,986	20.6%
Assets held for sale	193	1,492	(1,298)	(87.0%)
TOTAL ASSETS	599,295	615,141	(15,846)	(2.6%)
Equity	308,039	318,690	(10,652)	(3.3%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	133,443	125,126	8,317	6.6%
Other non current liabilities	54,246	54,007	239	0.4%
Other current liabilities	103,567	117,318	(13,751)	(11.7%)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	599,295	615,141	(15,846)	(2.6%)

Other current assets

The reduction by 17,064 thousand euros is mainly a result of a lower balance from clients because of the seasonality of sales.

Net financial position

The net financial position was -112,909 thousand euros, including cash and cash equivalents and other current financial assets of 23,604 thousand euros. The amount of unused credit lines was 30,912 thousand euros.

The NFD/Comparable EBITDA ratio (using the comparable EBITDA of the last 12 months) was 2.3x, similar to the end of 2015.

Breakdown of Net Financial Debt (data in thousand euros)

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	2015	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	25,692	25,770	(79)	(0.3%)
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	107,751	99,355	8,396	8.5%
Gross Debt	133,443	125,126	8,317	6.6%
+ Cash and cash equivalents	23,334	19,348	3,986	20.6%
+ Other non current financial asstes	270	270	(0)	(0.0%)
Deferred expenses	3,070	3,279	(209)	(6.4%)
Net cash position/ (net debt)	(112,909)	(108,787)	(4,122)	(3.8%)

Short term borrowings include:

- (i) debt with credit institutions of 24,638 thousand euros, including the reclassification of expenses for the syndicated loan, and

- (ii) other liabilities with a current financial cost of 2115 thousand euros, mainly related to pension plans.

Long term borrowings include:

- (i) debt with credit institutions of 108,398 thousand euros, including the reclassification of expenses related to the syndicated loan, and the mark to market valuation of the interest rate hedge on the loan, and
- (ii) other liabilities with a non-current financial cost of 1,362 thousand euros, including mainly pension plans and pending compensation payments, associated with the downsizing plan at ABC in 2009.

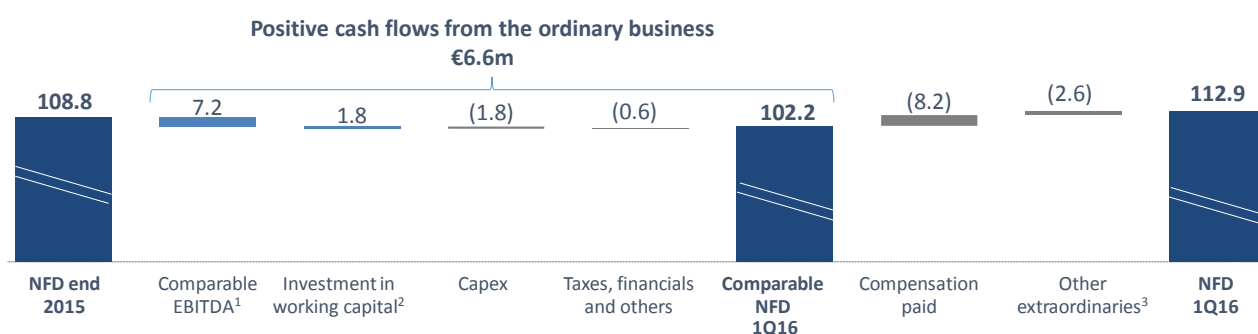
Ordinary business operations generated positive cash flows of 6,634 thousand euros in the period, partly the result of a strong performance from working capital in 1Q16.

The most significant cash movements in 1Q16 included:

- (i) Variation in working capital of 1,805 thousand euros.
- (ii) Investments in tangible and intangible fixed assets: total cash outflow of 1,767 thousand euros.

Non-recurring movements included compensation payments in 1Q16 of 8,182 thousand euros, which included downsizing in 2015 and 2016, and other non-ordinary cash outflows such as the second stage of the purchase of a 34% stake in Rotomadrid from another shareholder and payments related to the renegotiated put options on Las Provincias.

Analysis of the movement in net financial debt 1Q16-2015 (€m)



Note 1: Excluding personnel adjustment measures personal and one-offs 1Q16 €-9.9m. Note 2: variation in inventories, clients, suppliers and current taxes. Note 3: Second stage of purchase of Rotomadrid, payments related to put options on Las Provincias.

Other current liabilities

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

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(9,023)	(1,722)	(7,301)	(424.0%)
Adjustments to net profit	7,040	8,161	(1,121)	(13.7%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	(1,983)	6,439	(8,422)	(130.8%)
Changes in working capital & others	1,805	(4,719)	6,524	138.2%
Other payables without financial cost	2,652	2,347	305	13.0%
Other payables with financial cost	(1,385)	(1,693)	308	18.2%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	1,863	(866)	2,729	315.1%
Net cash flow from operating activities (I)	2,952	1,508	1,444	95.8%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(1,767)	(1,580)	(187)	(11.8%)
Net proceed on disposal of financial assets	150	(50)	200	400.0%
Interests and dividends received	96	96	0	0.0%
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(1,521)	(1,534)	13	0.8%
Interests and dividends paid	(4,274)	(2,804)	(1,470)	(52.4%)
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	9,409	(793)	10,202	n.r.
Other receivables and payables (financing)	(8)	1	(9)	(900.0%)
Equity related instruments without financial cost	(2,572)	(410)	(2,162)	(527.3%)
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	2,555	(4,006)	6,561	163.8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3,986	(4,032)	8,018	198.9%
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	19,348	23,451	(4,103)	(17.5%)
Cash and cash equivalents at end of year	23,334	19,419	3,915	20.2%

Net cash flow from operating activities was 2,952 thousand euros, including among others: (i) payments of 8,182 thousand euros associated with the personnel adjustment measures, and (ii) a variation in working capital of 1,805 thousand euros mainly because of a reduction in balances with suppliers.

Net cash flow from investing activities was -1,521 thousand euros, almost entirely a result of investments in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was 2,555 thousand euros, and included among others interest payments and dividend payments by subsidiaries of VOCENTO to minority shareholders of 2,270 thousand euros, the second payment to one of the minority shareholders of Rotomadrid for the acquisition of the 34% stake, the payment for the renegotiated put option at Las Provincias and the repayment of debt in the period.

Capex

Controlling investments in order to preserve cash is one of the main targets of VOCENTO's financial management.

The difference between the cash spent on investments in fixed assets and the capex recorded in accounts (-616 thousand euros) is due to payments pending for investments made in 2015 and 2016.

Detail of Capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	1Q16			1Q15			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	491	339	830	421	738	1,159	69	(399)	(329)
Audiovisual	124	13	137	27	106	132	97	(93)	4
Classified	60	6	66	58	47	105	2	(41)	(39)
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Corporate	103	16	118	28	12	40	74	4	78
TOTAL	777	374	1,151	534	902	1,436	243	(528)	(285)

Information by business area

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

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Newspapers	92,345	101,038	(8,692)	(8.6%)
Audiovisual	11,403	11,121	282	2.5%
Classified	4,104	3,435	669	19.5%
Corporate and adjustments	(988)	(657)	(330)	(50.3%)
Total Revenues	106,865	114,936	(8,072)	(7.0%)
EBITDA				
Newspapers	235	6,734	(6,500)	(96.5%)
Audiovisual	3,092	2,802	291	10.4%
Classified	278	(354)	631	178.5%
Corporate and adjustments	(6,384)	(3,153)	(3,231)	(102.5%)
Total EBITDA	(2,780)	6,030	(8,810)	(146.1%)
Comparable EBITDA¹				
Newspapers	6,872	8,738	(1,866)	(21.3%)
Audiovisual	3,128	2,802	326	11.6%
Classified	303	(174)	476	274.4%
Corporate and adjustments	(3,147)	(2,773)	(373)	(13.5%)
Total comparable EBITDA	7,156	8,593	(1,437)	(16.7%)
EBIT				
Newspapers	(3,321)	3,050	(6,371)	(208.9%)
Audiovisual	2,213	1,570	644	41.0%
Classified	159	(533)	692	129.8%
Corporate and adjustments	(6,471)	(3,267)	(3,204)	(98.1%)
Total EBIT	(7,420)	820	(8,239)	n.r.
Comparable EBIT^{1,2}				
Newspapers	3,200	5,041	(1,841)	(36.5%)
Audiovisual	2,219	1,571	648	41.2%
Classified	184	(353)	537	152.2%
Corporate and adjustments	(3,233)	(2,887)	(346)	(12.0%)
Total comparable EBIT	2,370	3,372	(1,002)	(29.7%)

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -9,936 thousand euros and 1Q15 -2,563 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 1Q16 146 thousand euros and 1Q15 11 thousand euros.

Newspapers (including offline and online activity)

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regionals	66,351	70,222	(3,871)	(5.5%)
ABC	23,799	28,746	(4,947)	(17.2%)
Supplements& Magazines	6,392	6,804	(412)	(6.1%)
Adjustments intersegment	(4,197)	(4,735)	538	11.4%
Total Revenues	92,345	101,038	(8,692)	(8.6%)
EBITDA				
Regionals	3,444	7,825	(4,381)	(56.0%)
ABC	(2,652)	(781)	(1,871)	(239.6%)
Supplements& Magazines	(557)	(309)	(248)	(80.2%)
Total EBITDA	235	6,734	(6,500)	(96.5%)
Comparable EBITDA¹				
Regionals	7,682	9,125	(1,442)	(15.8%)
ABC	(303)	(78)	(225)	(289.7%)
Supplements& Magazines	(507)	(309)	(198)	(64.0%)
Total comparable EBITDA	6,872	8,738	(1,866)	(21.3%)
EBIT				
Regionals	1,246	5,582	(4,336)	(77.7%)
ABC	(3,932)	(2,171)	(1,760)	(81.1%)
Supplements & Magazines	(636)	(361)	(274)	(76.0%)
Total EBIT	(3,321)	3,050	(6,371)	(208.9%)
Comparable EBIT^{1,2}				
Regionals	5,368	6,867	(1,499)	(21.8%)
ABC	(1,582)	(1,465)	(117)	(8.0%)
Supplements& Magazines	(586)	(361)	(224)	(62.2%)
Total comparable EBIT	3,200	5,041	(1,841)	(36.5%)

Note: Major eliminations include: a) sales of supplements (XL Semanal, Mujer Hoy and Corazón CZN TVE) from TESA to the Regional press and ABC, b) Beralán distribution revenues from ABC, and c) print plant work from ABC.

¹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -6,638 thousand euros and 1Q15 -2,003 thousand euros.

² Excluding result from fixed asset sales 1Q16 116 thousand euros and 1Q15 12 thousand euros.

Operating Revenues: 92,345 thousand euros, a decrease of 8.6%.

The reduction in revenues is mainly a result of: (i) a decline in advertising revenues because of the factors mentioned in page 5, (ii) lower circulation sales at Regional and ABC and (iii) a tough comparison with 1Q15 when there were a series of exceptional factors at work.

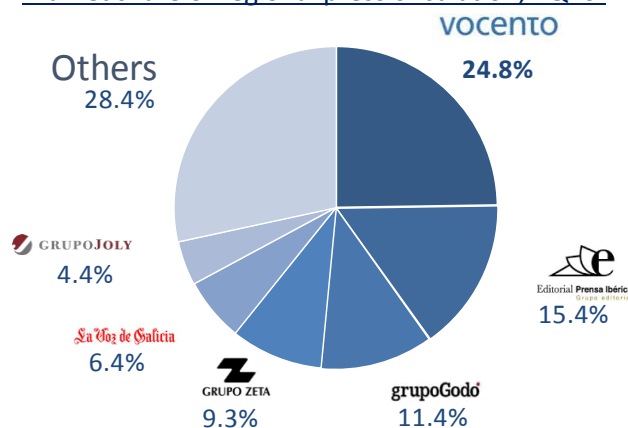
Data from the first EGM survey of 2016 shows that the regional titles of VOCENTO have maintained their readership, with a decline of just 0.7% from the last survey of 2015.

Meanwhile, ABC outperformed its peers both in absolute and relative terms compared to the third EGM survey of 2015: while ABC lost 8,000 readers (-1.6%), El País recorded a drop of 34,000 (-2.3%), and El Mundo lost 49,000 readers (-5.4%).

Circulation Revenues: 46,502 thousand euros, down 5.1%.

At the Regional Press, circulation revenues fell by -4.6% in 1Q16. The regional newspapers of VOCENTO have maintained their clear leadership of circulation in their regions, with a market share in the regional press of 24.8%, compared to the no.2 player on 15.4%:

Market share of regional press circulation, 1Q16¹



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

Correo on+, a digital subscription product from El Correo, had 6,146 subscribers in its first 6 months of operations.

At ABC, circulation revenues decreased by 5.6%. ABC continues to focus on high quality, profitable circulation. After the efforts of recent years, in 1Q16 non-ordinary circulation represented only 11.2% of total ABC circulation, compared to the average for peers of 23.2% (El Mundo 16.6% and La Razón 29.7%).

The cover price of the Sunday newspaper increased from €2.8 to €3.0 in January.

ABC continues to strengthen its position in terms of market share. ABC is now the no.2 newspaper in the Madrid region, the main market for the national press, where it has reversed the lead historically held by El Mundo (see chart on page 5).

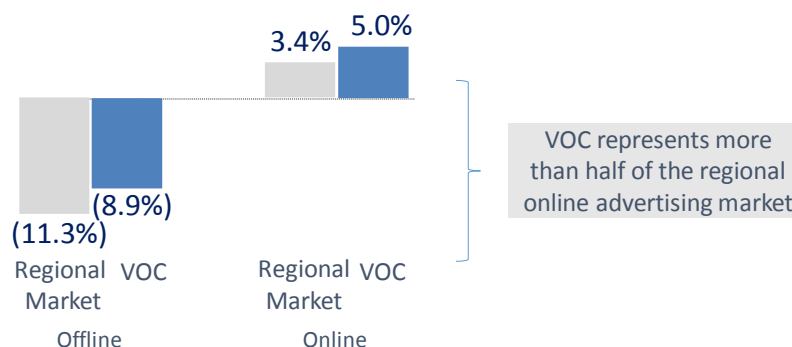
On the Kiosko y más platform, individual digital subscriptions to ABC increased by 24%.

Finally, the stable performance of circulation revenues at Supplements and Magazines (-0.1% in 1Q16) is reflects the successful launch of Corazón CZN TVE in 2Q15.

Advertising Revenues: down 9.6% to 31,734 thousand euros. As explained on page 5 of this report, advertising revenues in 1Q16 were affected by a series of factors. Excluding these factors, newspaper advertising revenues fell by -1.9% from 1Q15.

At Regional, advertising revenues decreased by 6.8% vs 1Q15. In a quarter characterised by a sharp fall in local advertising, VOCENTO media outperformed the market both online and offline.

Variation in regional advertising spend: online and offline (%)¹

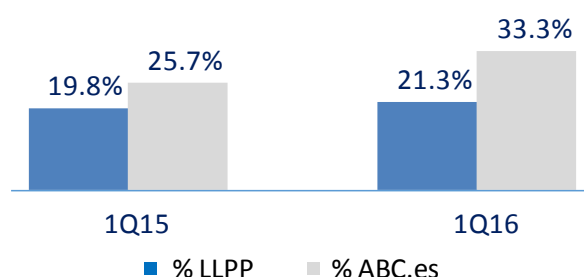


Note 1: internal sources. Gross advertising.

At ABC, advertising revenues dropped by 15.9% in 1Q16. Revenues at ABC.es, although also impact by the reduction in local public entities advertising, increased by 10.3%.

The continuing incorporation of complementary digital businesses has resulted in an increased contribution of digital revenues, both at Regional (21.3%, +1.5 p.p.) and at ABC (33.3%, +7.6 p.p.).

Contribution of digital business (advertising +other revenues/e-commerce) as proportion of revenues (advertising +other revenues/e-commerce) at VOCENTO newspapers (%)



At Supplements and Magazines advertising revenues fell by 12.1%.

Comparable EBITDA⁸: 6,872 thousand euros, a decrease of 1,866 thousand euros from 1Q15 as a result of the decrease in advertising.

Comparable EBITDA, Newspapers 1Q16 (€m)

IFRS Thousand Euro	Comparable EBITDA		
	1Q16	1Q15	Var Abs
Regional brands	7,682	9,125	(1,442)
ABC	(303)	(78)	(225)
Supplements & Magazines	(507)	(309)	(198)
Total	6,872	8,738	(1,866)

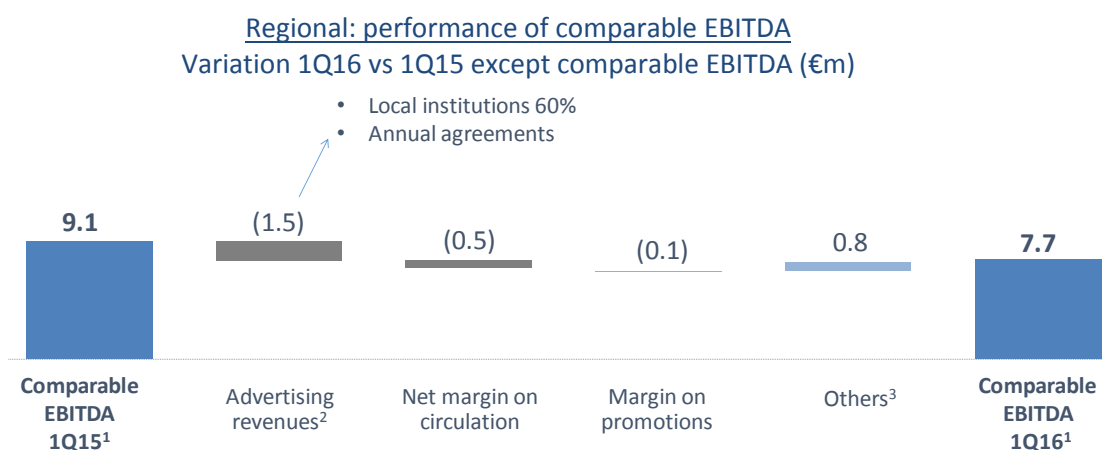
⁸ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -6.638 thousand euros and 1Q15 -2,003 thousand euros.

In 1Q16 comparable costs were reduced by 7.4%⁹, as shown in the following table. In 2016 savings will continue to be made as a result of personnel measures and the closure of ABC offices.

Performance of comparable costs at Newspapers, 1Q16 (€m y %)

Like for like opex (thousand euros)	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Regionals	(58,669)	(61,097)	(2,429)	(4.0%)
ABC	(24,102)	(28,824)	(4,722)	(16.4%)
Supplements & Magazines	(6,899)	(7,113)	(214)	(3.0%)
Adjustments	4,197	4,735	538	11.4%
Total	(85,473)	(92,300)	(6,827)	(7.4%)

- (i) **Regional:** comparable EBITDA of 7,682 thousand euros compared to 9,125 thousand euros in 1Q15, reflecting the decrease in advertising revenues.

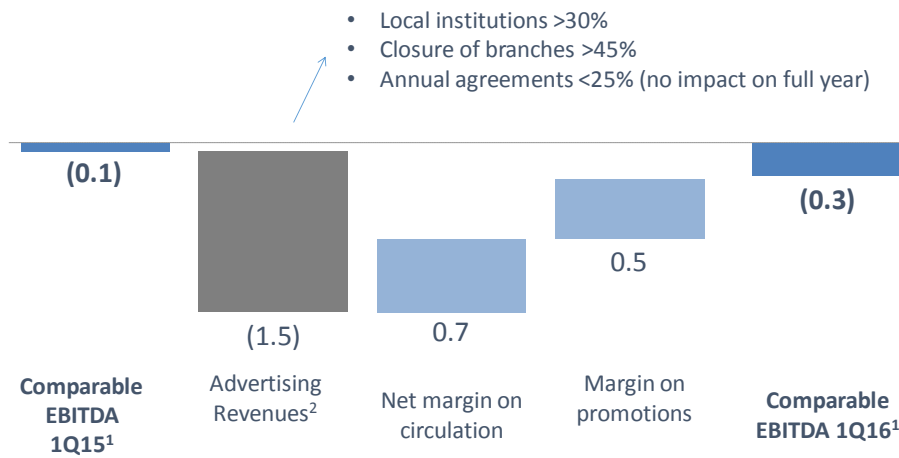


Note 1: Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 €-1.3m and 1Q16 €-4.2m. Note 2: print and digital. Note 3: including print plant margin, commercial costs and fixed costs (personnel).

- (ii) **ABC:** comparable EBITDA in 1Q16 of -303 thousand euros vs -78 thousand euros in 1Q15 because of the decline in advertising revenues, offset almost entirely by improvements in two key areas: the margin on circulation revenues and on promotions.

⁹ Excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 -6, 638 thousand euros and 1Q15 -2,003 thousand euros.

ABC: performance of comparable EBITDA¹
 Variation 1Q16 vs 1Q15 except comparable EBITDA (€m)



Note 1: Excluding adjustment measures and one offs 1Q15 €-0.7m and 1Q16 €-2.3m. Note 2: print and digital.

Supplements and Magazines: comparable EBITDA of -507 thousand euros vs -309 thousand euros in 1Q15.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	7,055	6,877	179	2.6%
Radio	1,009	1,054	(45)	(4.3%)
Content	3,406	3,295	111	3.4%
Adjustments intersegment	(67)	(105)	38	36.5%
Total Revenues	11,403	11,121	282	2.5%
EBITDA				
DTT	1,497	1,196	302	25.3%
Radio	614	656	(42)	(6.4%)
Content	981	950	31	3.2%
Total EBITDA	3,092	2,802	291	10.4%
Comparable EBITDA¹				
DTT	1,497	1,196	302	25.3%
Radio	649	656	(7)	(1.0%)
Content	981	950	31	3.2%
Total comparable EBITDA	3,128	2,802	326	11.6%
EBIT				
DTT	1,433	1,125	308	27.4%
Radio	640	652	(11)	(1.8%)
Content	140	(207)	347	167.9%
Total EBIT	2,213	1,570	644	41.0%
Comparable EBIT^{1 2}				
DTT	1,433	1,126	307	27.3%
Radio	646	652	(6)	(0.9%)
Content	140	(207)	347	167.9%
Total comparable EBIT	2,219	1,571	648	41.2%

Note: Eliminations include the sale of programming from production companies to DTT and Radio.

Note: EBIT and comparable EBIT at content include amortization of goodwill at the Tripictures film catalogue in 1Q16 of 414 thousand euros and 1Q15 of 519 thousand euros

¹ Audiovisual: Excluding adjustment measures 1Q16 -35 thousand euros.

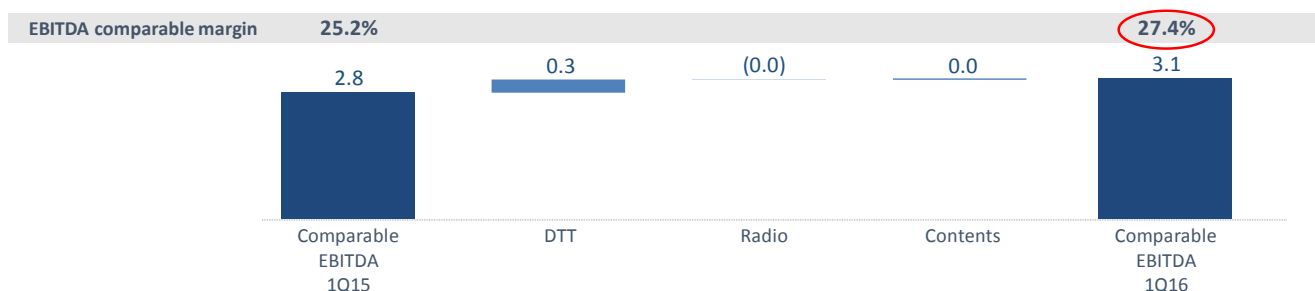
² Excluding result from fixed asset sales 1Q16 30 thousand euros and 1Q15 -1 thousand euros.

Operating Revenues: +2.5% to 11,403 thousand euros, mainly as a result of increased activity at DTT and Content.

Comparable EBITDA¹⁰: 3,128 thousand euros, an improvement of 326 thousand euros from 1Q15 mainly thanks to DTT.

¹⁰ Excluding adjustment measures 1Q16 -35 thousand euros.

Performance of comparable EBITDA¹ in the Audiovisual area (€m)

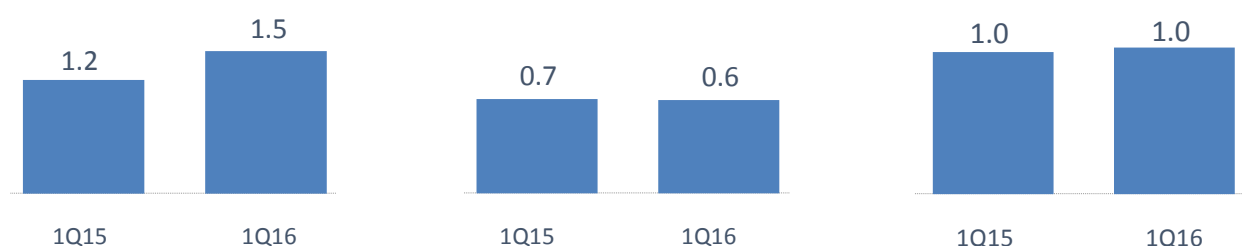


- (i) **DTT:** comparable EBITDA of 1,497 thousand euros in 1Q16, up 302 thousand euros from 1Q15 thanks to the performance of the two national DTT channels.
- (ii) **Radio:** comparable EBITDA of 649 thousand euros, practically the same level as in 1Q15 (656 thousand euros).
- (iii) **Content:** comparable EBITDA of 981 thousand euros, up 3.2% from 1Q15, with an improved performance from the production companies offsetting a decrease at film distribution.

Comparable EBITDA DTT (€m)

Comparable EBITDA Radio (€m)

Comparable EBITDA Content (€m)



Comparable operating result: (because of the level of amortization in the area, commentary is provided on EBIT) 2,219 thousand euros, an improvement of 648 thousand euros on 1Q15, as a result of the increase in EBITDA and a reduction in amortization at Content by 316 thousand euros in 1Q16.

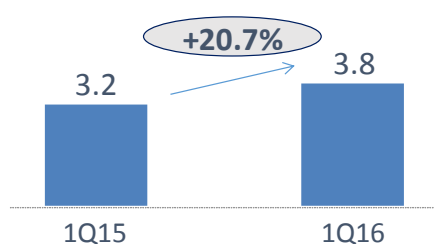
Classifieds

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Classified	4,104	3,435	669	19.5%
Total Revenues	4,104	3,435	669	19.5%
EBITDA				
Classified	278	(354)	631	178.5%
Total EBITDA	278	(354)	631	178.5%
Comparable EBITDA¹				
Classified	303	(174)	476	274.4%
Total comparable EBITDA	303	(174)	476	274.4%
EBIT				
Classified	159	(533)	692	129.8%
Total EBIT	159	(533)	692	129.8%
Comparable EBIT¹				
Classified	184	(353)	537	152.2%
Total comparable EBIT	184	(353)	537	152.2%

¹ Excluding adjustment measures 1Q16 -25 thousand euros and 1Q15 -180 thousand euros.

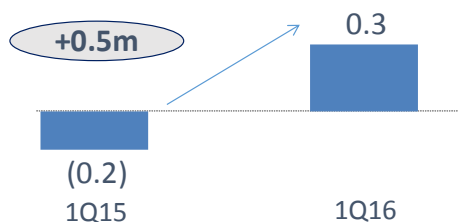
Operating Revenues: 4,104 thousand euros, up 19.5% thanks to the 20.7% rise in advertising revenues.

Classifieds advertising revenues (%)



Comparable EBITDA: the area reached breakeven and reported positive comparable EBITDA of 303 thousand euros in 1Q16, from a loss of -174 thousand euros in 1Q15, thanks to increased revenues, which resulted in profitability despite increased costs derived from digital expansion.

Performance of comparable EBITDA, Classifieds (%)



Operating data

Newspapers

Average Circulation Data	1Q16	1Q15	Var Abs	%
National Press - ABC	102,194	112,056	(9,862)	(8.8%)
Regional Press				
El Correo	69,516	75,744	(6,228)	(8.2%)
El Diario Vasco	52,162	54,679	(2,517)	(4.6%)
El Diario Montañés	24,133	25,379	(1,246)	(4.9%)
Ideal	18,857	20,082	(1,225)	(6.1%)
La Verdad	15,924	17,332	(1,408)	(8.1%)
Hoy	10,473	11,230	(757)	(6.7%)
Sur	16,676	17,916	(1,240)	(6.9%)
La Rioja	9,840	10,381	(541)	(5.2%)
El Norte de Castilla	19,786	21,601	(1,815)	(8.4%)
El Comercio	16,708	17,501	(793)	(4.5%)
Las Provincias	17,391	18,505	(1,114)	(6.0%)
TOTAL Regional Press	271,466	290,350	(18,884)	(6.5%)

Sources:OJD. 2015 non audited data.

Audience	1st Survey 16	1st Survey 15	Var Abs	%
National Press - ABC	489,000	495,000	(6,000)	(1.2%)
Regional Press	2,015,000	2,009,000	6,000	0.3%
El Correo	411,000	408,000	3,000	0.7%
El Diario Vasco	234,000	254,000	(20,000)	(7.9%)
El Diario Montañés	159,000	156,000	3,000	1.9%
Ideal	180,000	178,000	2,000	1.1%
La Verdad	194,000	206,000	(12,000)	(5.8%)
Hoy	136,000	134,000	2,000	1.5%
Sur	146,000	141,000	5,000	3.5%
La Rioja	94,000	76,000	18,000	23.7%
El Norte de Castilla	187,000	183,000	4,000	2.2%
El Comercio	161,000	145,000	16,000	11.0%
Las Provincias	113,000	128,000	(15,000)	(11.7%)
Supplements				
XL Semanal	1,939,000	2,187,000	(248,000)	(11.3%)
Mujer Hoy	1,239,000	1,362,000	(123,000)	(9.0%)
Mujer Hoy Corazón	213,000	311,000	(98,000)	(31.5%)
Inversión y Finanzas	29,000	51,000	(22,000)	(43.1%)

Monthly Unique uses (Th)

	mar-16	mar-15	Var Abs	%
Vocento	18,039	18,832	-793	(4.2%)

Source: comScore

Audiovisual

National TV Market

	mar-16	mar-15	Var Abs
Audience share Net TV	3.9%	3.4%	0.5 p.p.

Source: Kantar Media last month.

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Contact

Investor and Shareholder Relations

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

1Q16 Results

11 May 2016



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Main highlights of 1Q16

Advertising declined by 7.1% in 1Q16, distorted by local advertising

- Comparison with 1Q15 is affected by the regional elections in 2015 (local public sector advertising was concentrated in Jan-April)

Reduction in comparable costs in 1Q16 by 6.2%. Efficiency Plan executed in 1Q16

- Comparable EBITDA €7.2m, down €1.4m
- Margin on circulation increased by €0.1m in 1Q16, despite -5.1% fall in circulation revenues

Positive ordinary cash flow generation of €6.6m

- Net Financial Debt/Comparable EBITDA 1Q16 2.3x (2.2x end 2015). NFD 1Q16 €-112.9m

Actions to improve VOCENTO revenues and profitability

- New digital initiative: Local Digital Kit
- Execution of Efficiency Plan in 1Q16 with a restructuring cost of €9.9m
- Closure of Printolid print plant in April 2016 in accordance with the Industrial Plan

TARGETS FOR 2016 ARE REITERATED

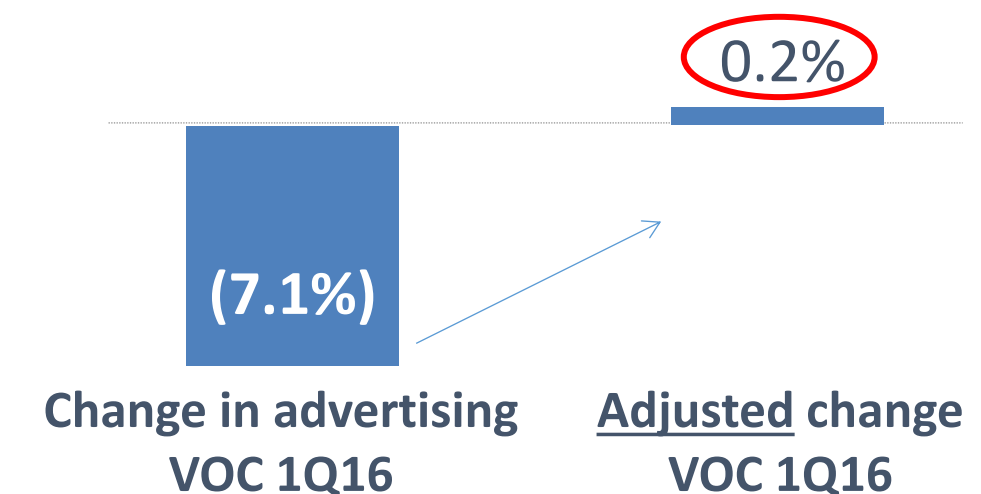
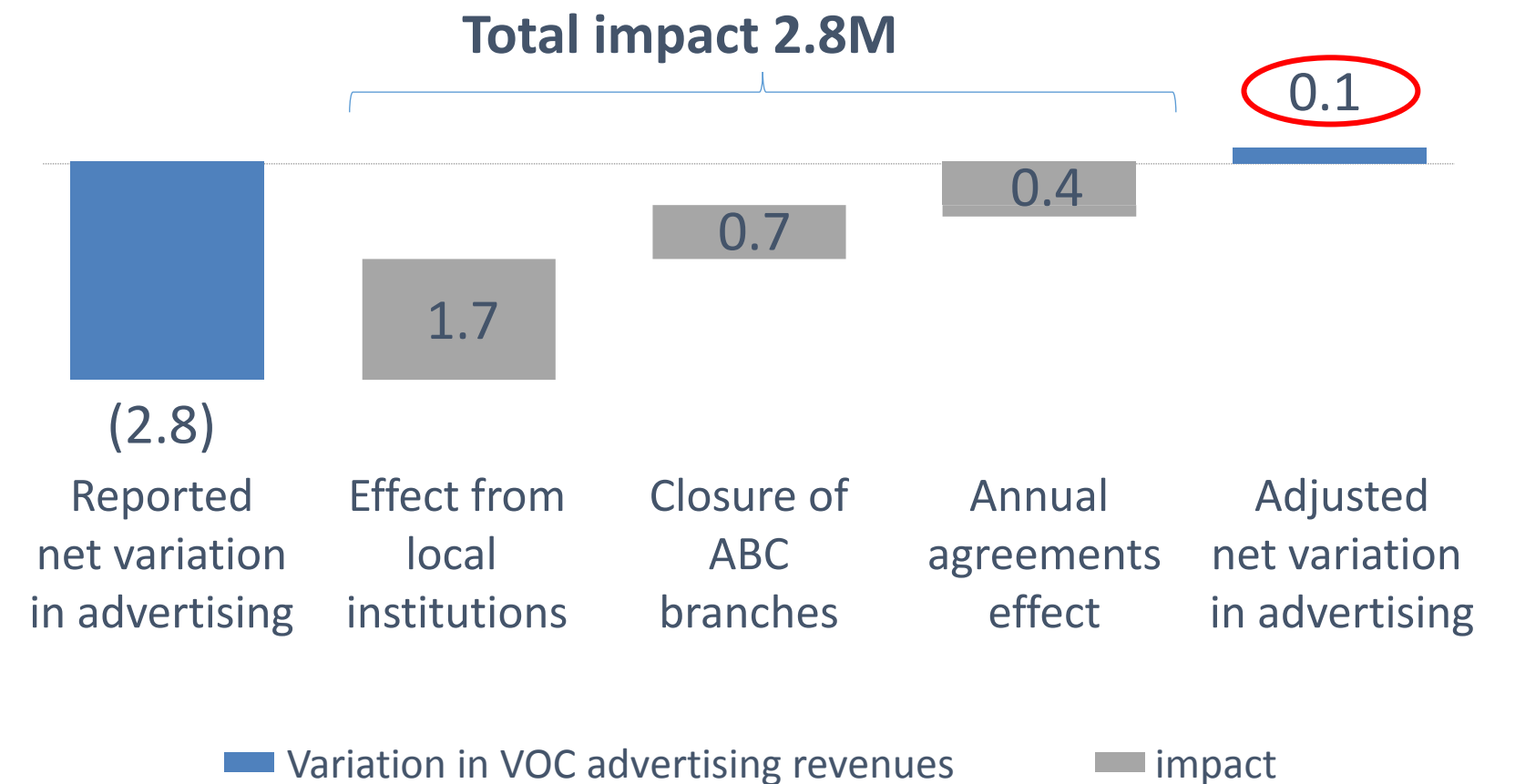
Increase in advertising revenues and comparable EBITDA, positive ordinary cashflow

Advertising distorted by local trends in 1Q16

- Factors which affected advertising revenues in 1Q16:
 - Comparative effect (60%):** 1Q15 was a very positive quarter for local advertising because of regional elections in May 2015
 - ABC closed 4 branches (25%):** negative impact on revenues in 1H16 (with cost savings in 2016)
 - Annual agreements (15%):** lower advertising revenues from annual agreements due to different monthly booking, which will not affect the total full year amount
- Advertising revenues at **Classifieds: 1Q16 +20.7%**

Detail of the adjusted variation in advertising revenues at Vocento

Data in €m variation 1Q16-1Q15

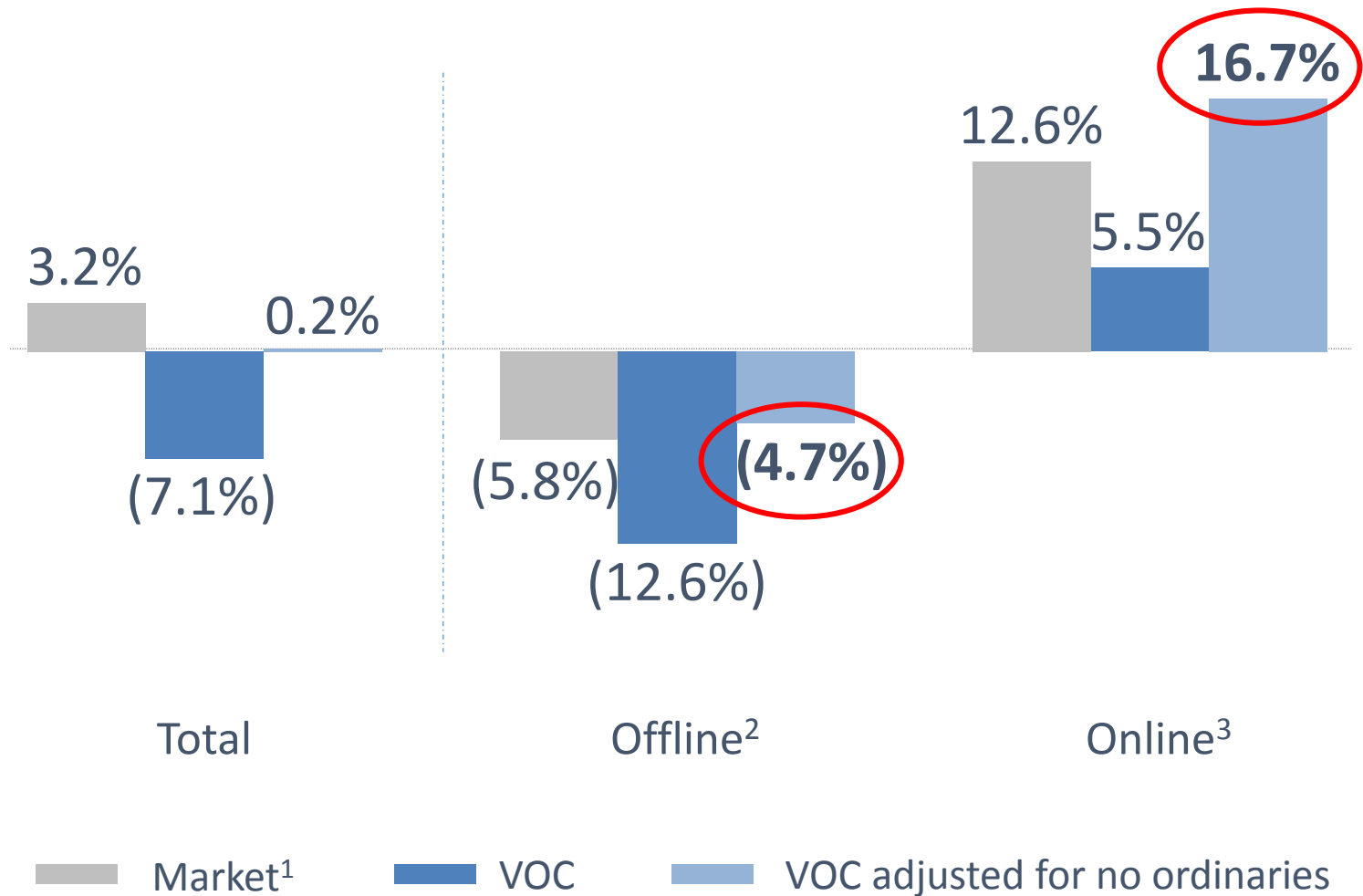


Adjusted performance of VOC is in line with the market

- Advertising spend from the local institutions is the most impacted in digital as well as print

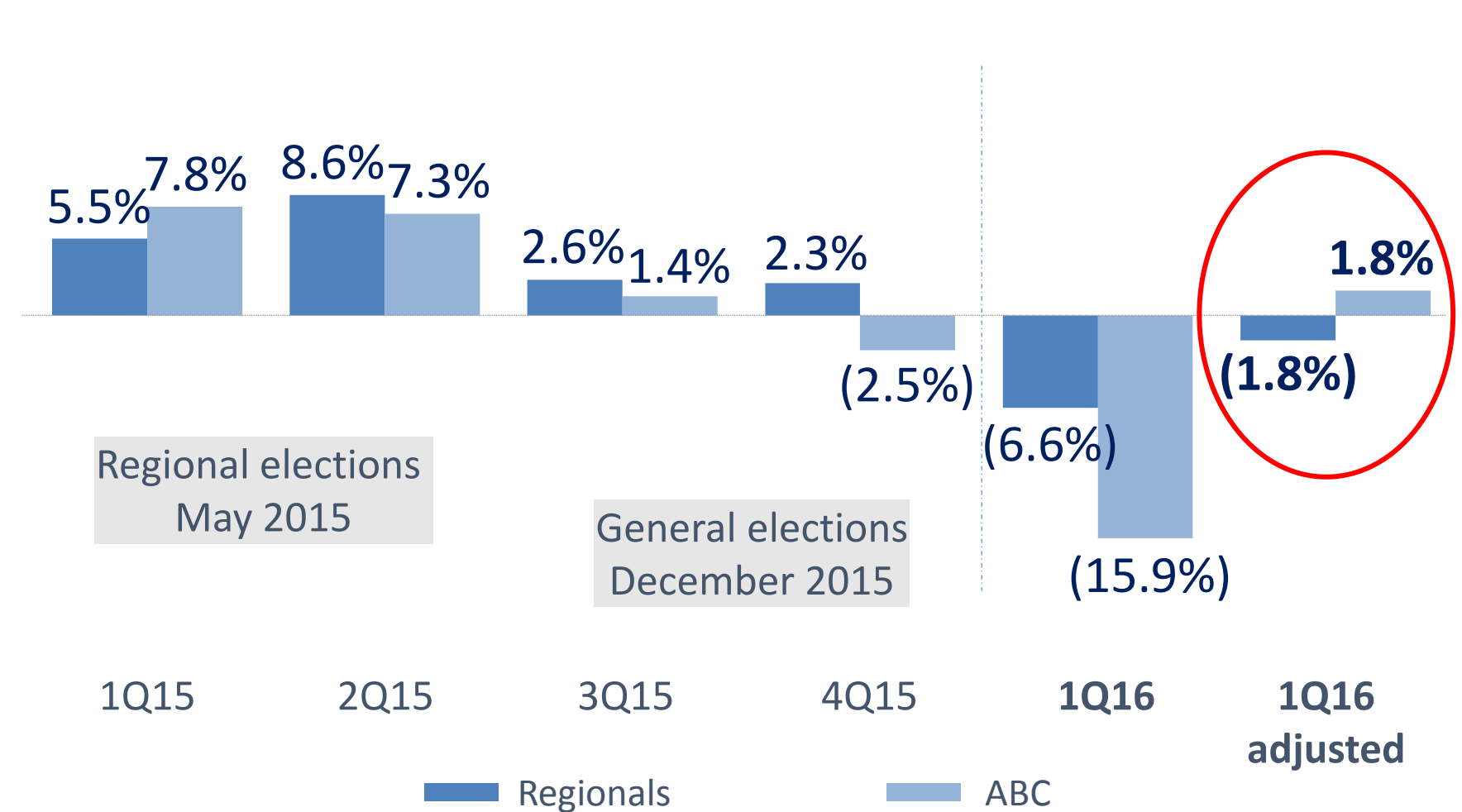
VOC performance vs. the market ¹

Variation in advertising spend 1Q16 (%)



Quarterly detail, ABC and regional

Variation in advertising spend 1Q16 (%)



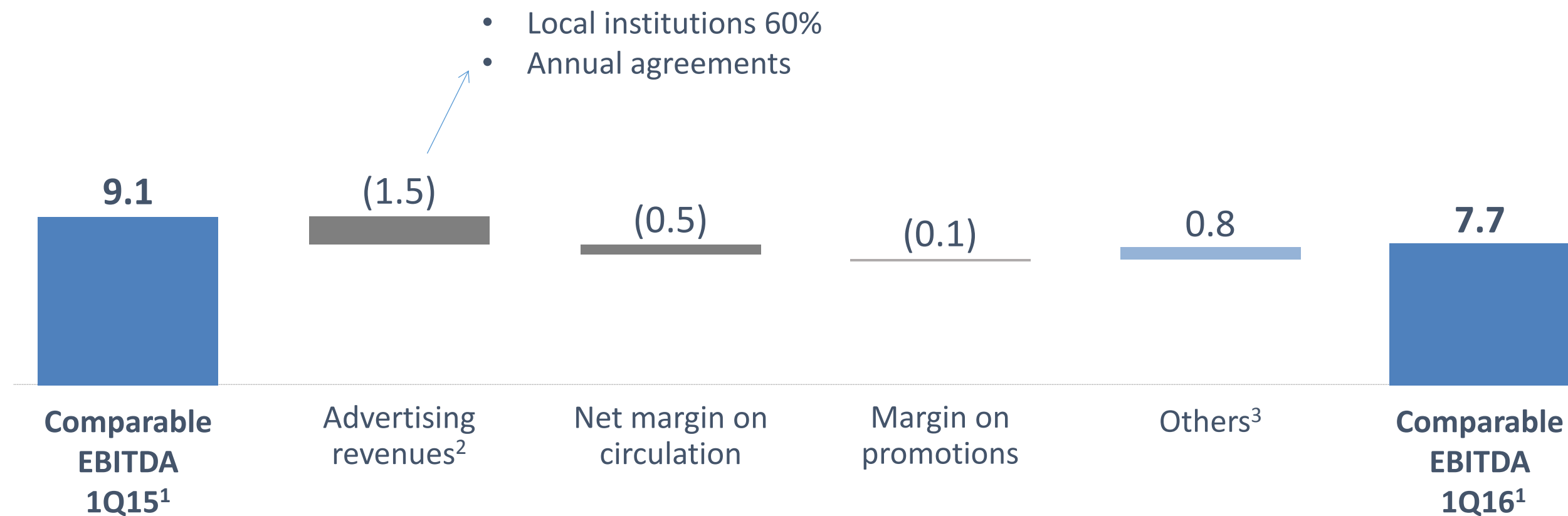
Note 1: source i2p. Online advertising does not include search engine advertising. Note 2: ABC and Regional. Press market. Note 3: ABC and regional, digital business.

Regional: impacted by the comparison for local advertising

- Market share of the regional press maintained at c. 25%
- Closure of Printolid plant in April 2016: adapting to the cycle and optimising costs in accordance with the Industrial Plan

EBITDA at Regional

Variation 1Q16 vs. 1Q15 except comparable EBITDA (€m) and comparable EBITDA margin (%)



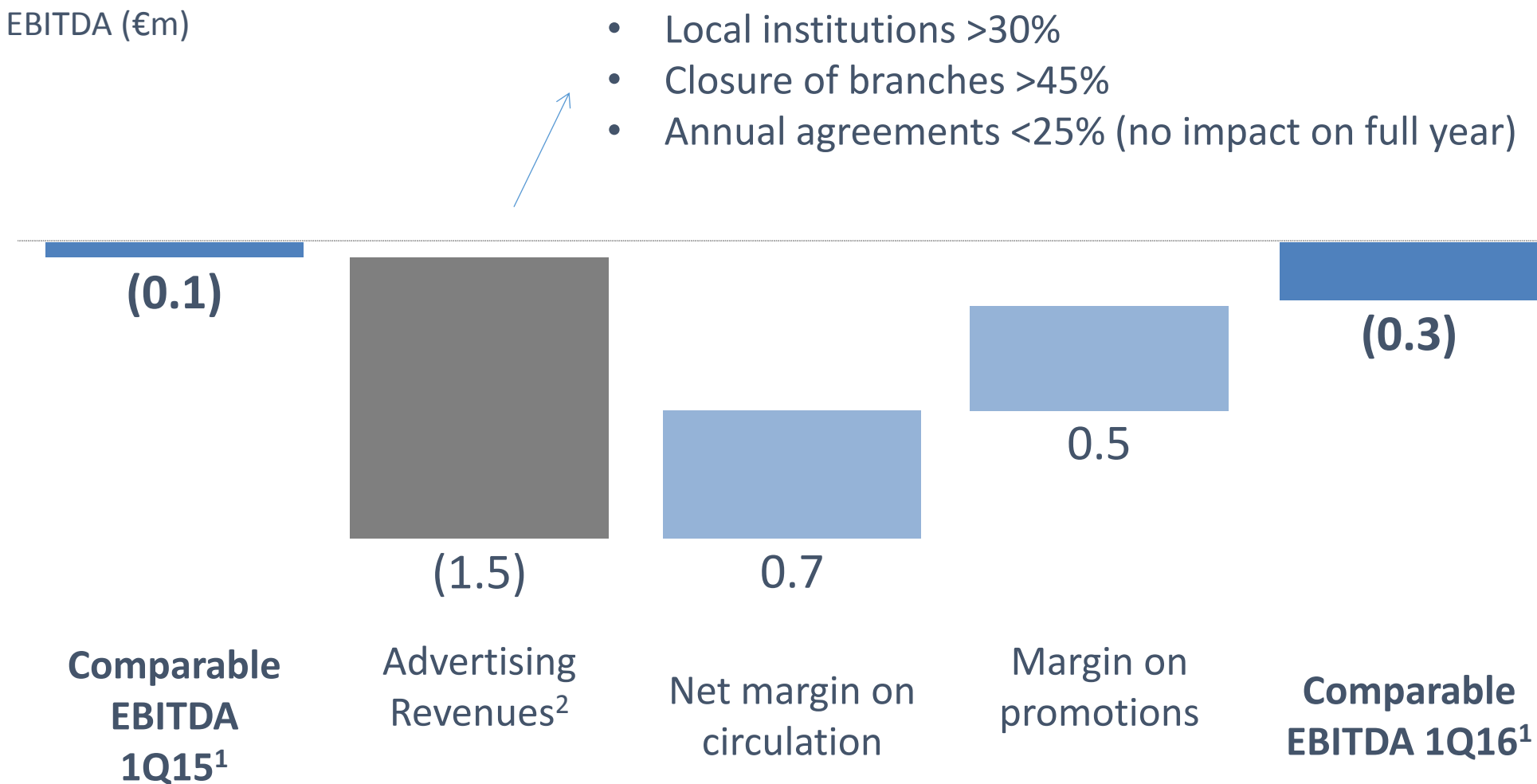
Note 1: excluding personnel adjustment measures and one-offs 1Q15 €-1.3m and 1Q16 €-4.2m. Note 2: print and digital. Note 3: including among others margin at print plants, commercial costs and fixed costs (personnel).

ABC: focus on digital and profitability

- ABC retains no.2 position in Madrid, gap vs no.2 >5,300 copies, with market share of 26% in 1Q16
- Impact of closure of branches: revenues disappear in 1Q16, cost savings to be accrued over the course of 2016
- Increased margin on circulation revenues reflects focus on profitability at ABC

EBITDA at ABC

Variation 1Q16 vs. 1Q15 except comparable EBITDA (€m)



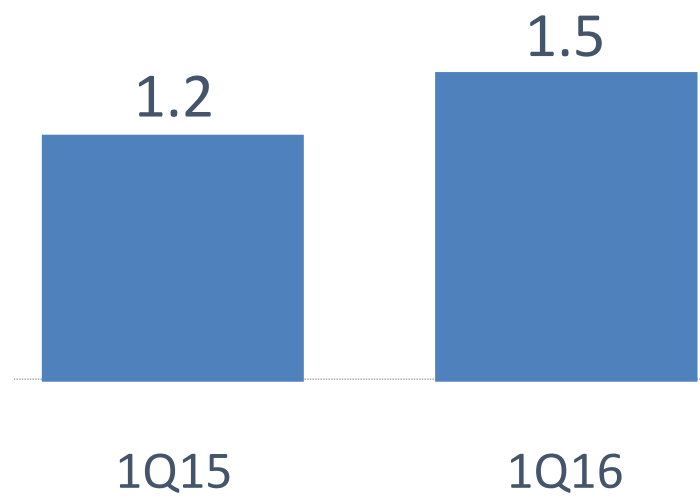
Note 1: excluding adjustment measures and one-offs 1Q15 €-0.7m and 1Q16 €-2.3m. Note 2: print and digital.

Audiovisual: recurring contribution to positive EBITDA

- Stability in revenue generation across the different business lines

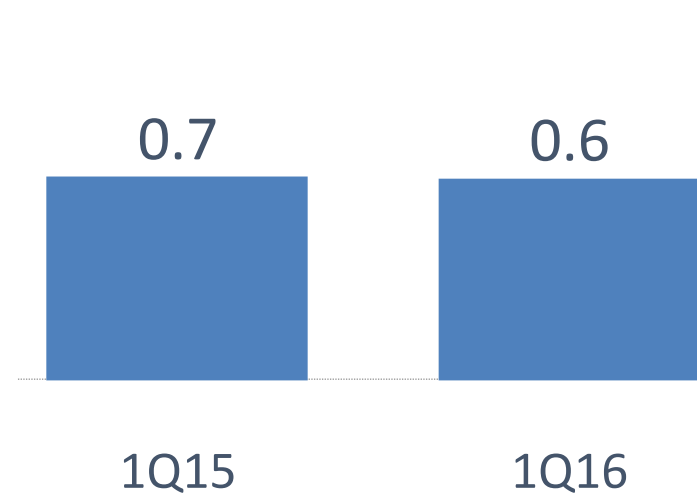
EBITDA increases at DTT

Comparable EBITDA in €m



Stable EBITDA at Radio due to COPE

Comparable EBITDA in €m



EBITDA stable at Content

Comparable EBITDA in €m

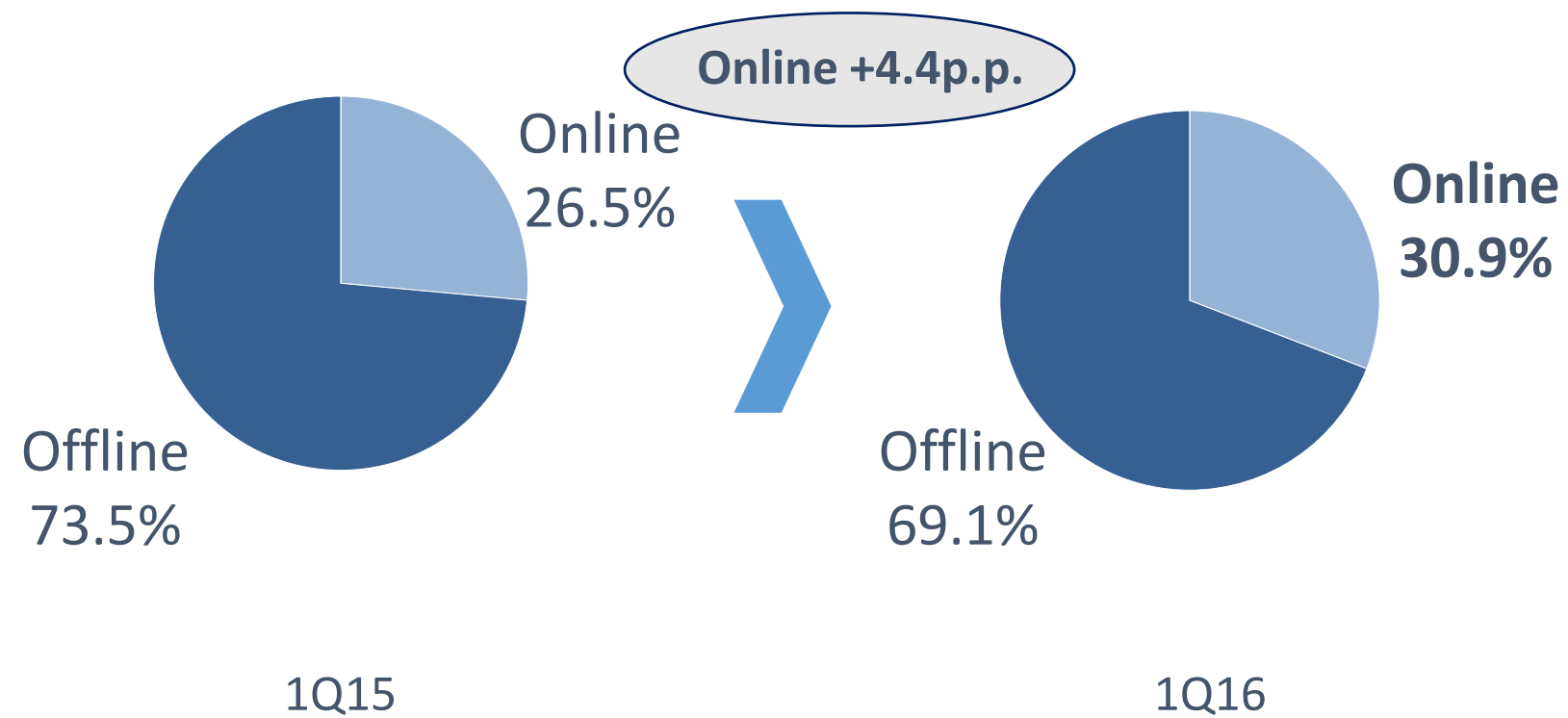


Online: focused on growth

- Launch of new digital initiative in April 2016 **LOCAL DIGITAL KIT**
- Increase in costs reflects focus on digital transformation

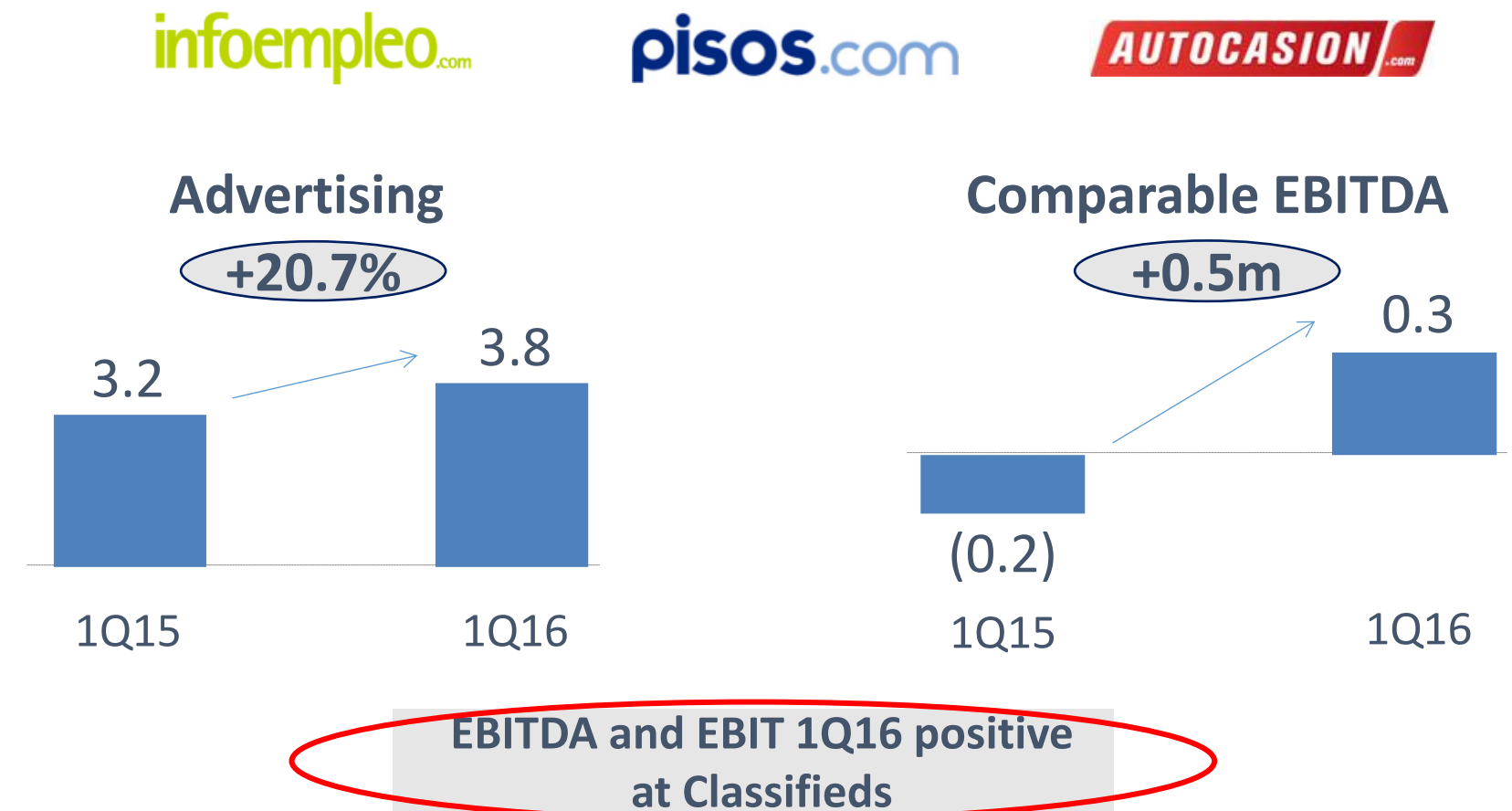
Increased contribution of digital revenues

Proportion of total advertising and e-commerce revenues %



Increased advertising and profitability at Classifieds

Performance of advertising revenues and comparable EBITDA at Classifieds¹



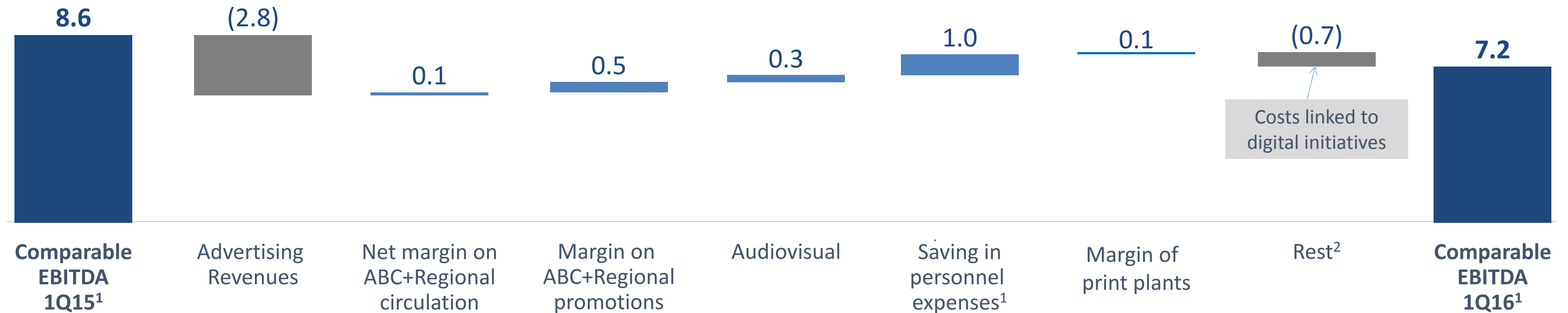
Note 1: excluding adjustment measures 1Q15 €-0.2m.

Impact on EBITDA of advertising performance in 1Q16

- Reduction in comparable costs in 1Q16 by 6.2%
- Execution of transformation plan in 1Q16
- Restructuring costs €-9.9m (>65% Newspapers, rest mainly corporate area)

Variation in comparable EBITDA by concept

Data in variation in €m 1Q16 vs. 1Q15 except for comparable EBITDA



Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-2.6m. Variation in personnel costs ex Audiovisual with adjustment measures 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-4.9m.

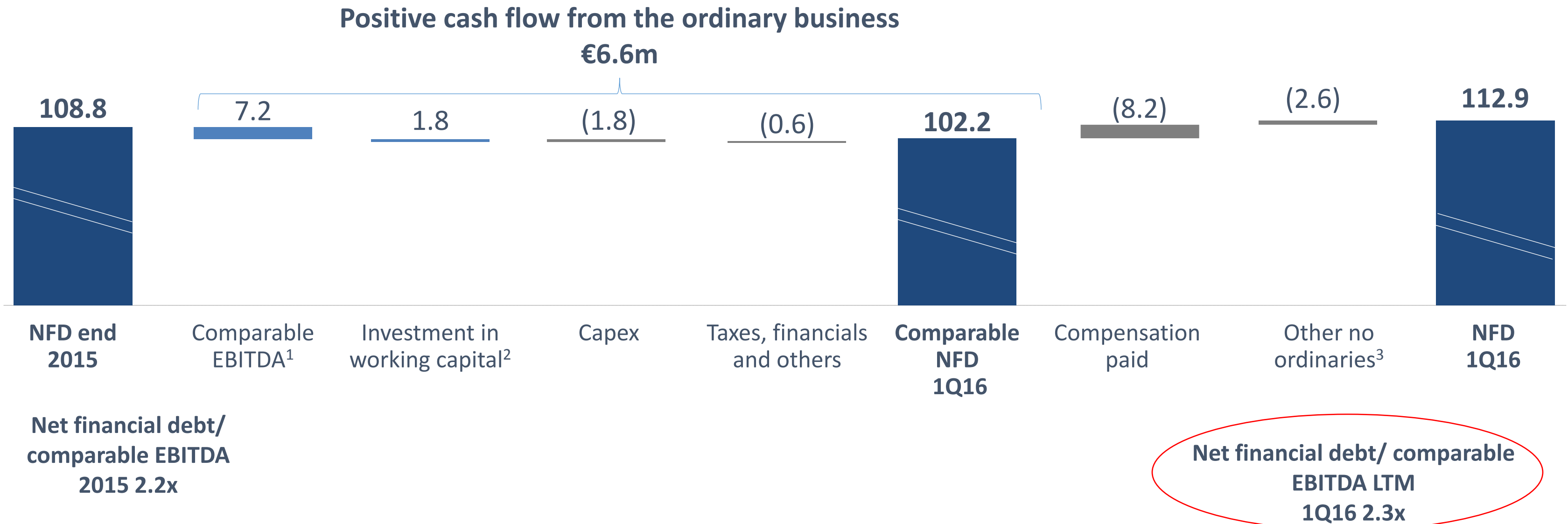
Note 2: commercial costs and other costs associated mainly with Newspapers.

Generation of positive ordinary operating cash flow

- Investment in working capital and control of capex: positive impact of customer receivables

Reduction in net debt

Changes to net financial position, December 2015-1Q16. Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q16 €-9.9m. Note 2: variation in inventories, clients, suppliers and current taxes. Note 3: payment of put options at Las Provincias and second stage of Rotomadrid acquisition.

Financial appendix 1Q16

Consolidated P&L 1Q16

IFRS (Data in €m)	1Q16	1Q15	Var %
Circulation revenues	46.5	49.0	(5.1%)
Advertising revenues	36.4	39.1	(7.1%)
Other revenues	24.0	26.8	(10.5%)
Operating revenues	106.9	114.9	(7.0%)
Comparable opex	(99.7)	(106.3)	(6.2%)
Comparable EBITDA¹	7.2	8.6	(16.7%)
Compensation and personal adjust measures²	(9.9)	(2.6)	287.7%
EBITDA	(2.8)	6.0	(146.1%)
Amortization	(4.8)	(5.2)	8.3%
Impairment/gains on disposals of assets	0.1	0.0	n.r.
Operating results (EBIT)	(7.4)	0.8	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(0.5)	(0.8)	n.a.
Profit of companies acc. Equity method	(0.1)	(0.0)	n.r.
Financial result and other	(1.6)	(0.7)	(118.4%)
Net gains on disposal of non-current assets	0.0	0.0	n.a.
Corporation tax	1.3	(0.3)	511.5%
Net result for the year before minorities	(8.3)	(1.0)	(734.3%)
Minorities	(0.7)	(0.7)	3.3%
Net result of the parent company³	(9.0)	(1.7)	(424.2%)

Note 1: ex personnel adjustment measures and one-offs 1Q16 €-9.9m and 1Q15 €-2.6m. Note 2: including compensation and other one-offs. n.r.: not representative. n.a.: not applicable.

Consolidated Balance Sheet. 31 March 2016

IFRS

Data in €m

	1Q16	1Q15		1Q16	1Q15
Non current assets	477.0	478.5	Total Equity	308.0	318.7
Intangible assets	123.8	125.4			
Property, plant and equipment	155.6	156.8			
Investments in Associates	6.2	6.3			
Other non current assets	191.5	190.0			
Current assets	122.1	135.1	Total liabilities	291.3	296.5
Other current assets	98.7	115.8	Financial debt	133.4	125.1
Cash and cash equivalents	23.3	19.3	Other non current liabilities	54.2	54.0
Assets held for sale	0.2	1.5	Other current liabilities	103.6	117.3
Total assets	599.3	615.1	Total Equity & liabilities	599.3	615.1
			Net financial debt	112.9	108.8

Variation in Net Financial Debt (NFD) 1Q16

IFRS

Data in €m

	1Q16	1Q15
Comparable EBITDA	7.2	8.6
Variation in working capital	1.8	(2.4)
Capex	(1.8)	(1.6)
Other items ¹	3.6	0.9
Cash flow from operating activities	10.8	5.5
Dividends and interest received	0.1	0.0
Dividends and interest paid ²	(4.3)	(2.8)
Total ordinary cash flow	6.6	2.7
Payments for personnel adjustment measures	(8.2)	(4.7)
Other non-recurring items with an impact on cash flow ³	(2.6)	0.0
Change to NFD	(4.1)	(2.0)
	DFN 1Q16	112.9
	DFN 1Q15	127.8

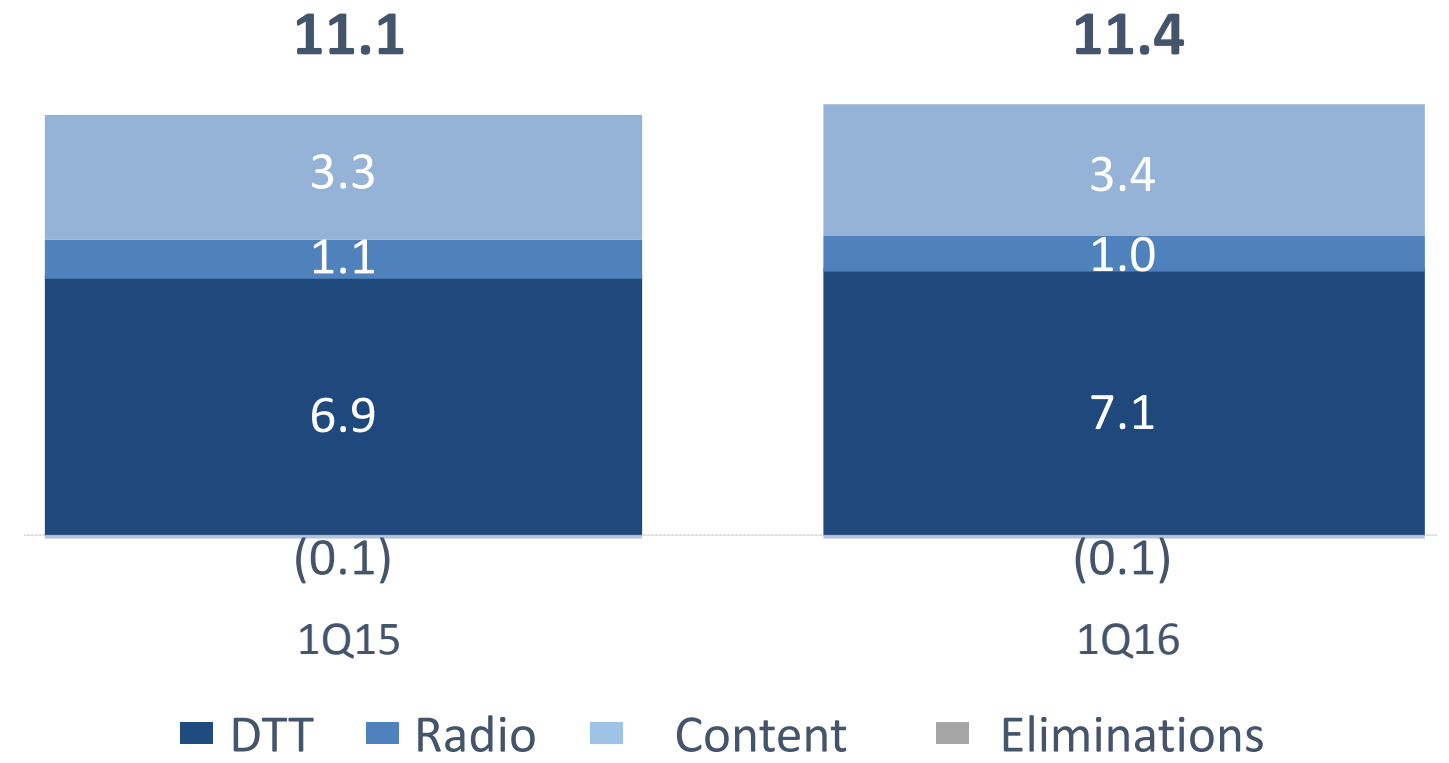
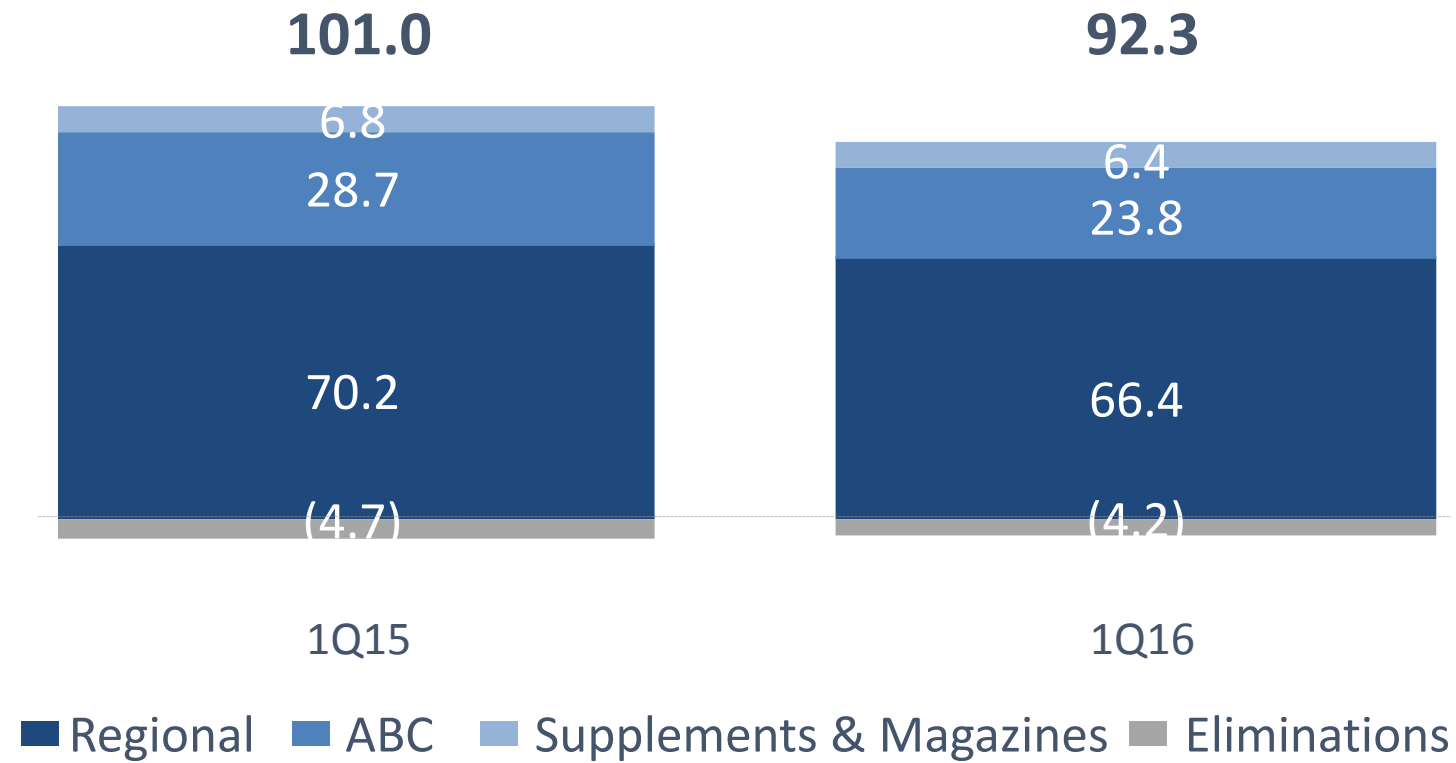
Note 1: including capital gains tax paid, withholding tax and others. Note 2: dividends at subsidiaries with minority interest and interest payments. Note 3: including second stage of purchase of 34% of Rotomadrid and exercise of put option at Las Provincias.

Revenues by business area

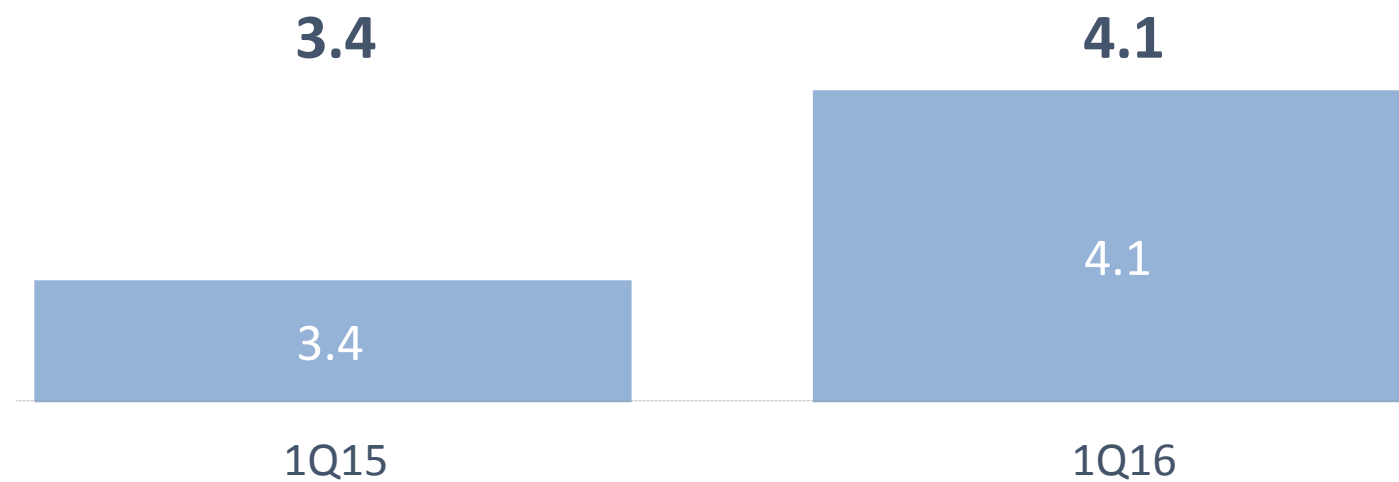
Data in €m

Newspapers

Audiovisual

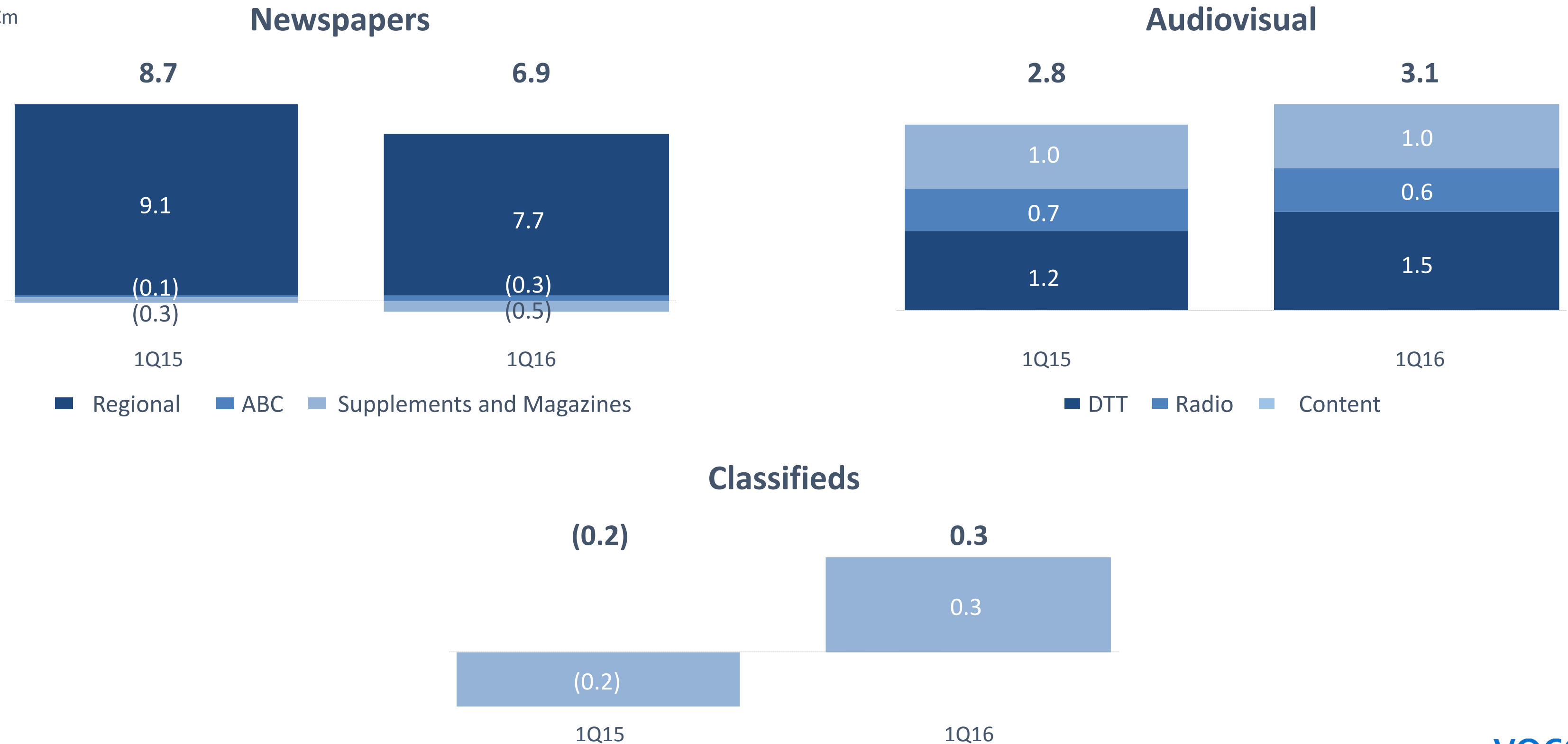


Classifieds



Comparable EBITDA ¹ by business area

Data in €m



Note 1: excluding personnel adjustment measures, Newspapers 1Q16 €-6.6m and 1Q15 €-2.0m and Classifieds 1Q15 €-0.2m.



vocento

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



LEGAL DISCLAIMER

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

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

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

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

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

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	1Q16	2015	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	123.769	125.438	(1.668)
Goodwill	89.546	89.996	(450)
Intangible assets	34.223	35.441	(1.218)
Property, plant and equipment	155.620	156.772	(1.152)
Investments accounted for using the equity method	6.176	6.305	(129)
Financial assets	4.236	4.237	(1)
Non-current investment securities	3.501	3.501	0
Other non current financial assets	735	736	(1)
Other non current receivables	4.689	4.765	(76)
Deferred tax assets	182.551	180.994	1.557
	477.042	478.511	(1.469)
CURRENT ASSETS			
Inventories	12.855	13.505	(650)
Trade and other receivables	80.555	92.063	(11.509)
Tax receivables	5.317	10.222	(4.906)
Cash and cash equivalents	23.334	19.348	3.986
	122.060	135.138	(13.078)
Assets held for sale and discontinued operations	193	1.492	(1.298)
TOTAL ASSETS	599.295	615.141	(15.846)

Thousand of Euros	1Q16	2015	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Of the Parent	255.960	265.008	(9.048)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	263.925	261.224	2.701
Treasury shares	(23.936)	(25.291)	1.355
Net profit for the year	(9.023)	4.081	(13.104)
Of minority interest	52.079	53.682	(1.603)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	0	0	0
Provisions	5.899	5.435	464
Bank borrowings and other financial liabilities	107.751	99.355	8.396
Other non-current payables	17.260	17.314	(53)
Deferred tax liabilities	31.087	31.258	(172)
	161.997	153.362	8.635
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	25.692	25.770	(79)
Trade and other payables	94.164	103.142	(8.977)
Tax payables	9.402	14.176	(4.774)
	129.258	143.088	(13.830)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	599.295	615.141	(15.846)

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

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	2015	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	25.692	25.770	(79)	(0,3%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	107.751	99.355	8.396	8,5%
Gross Debt	133.443	125.126	8.317	6,6%
Cash and cash equivalents	23.334	19.348	3.986	20,6%
Other non current financial asstes	270	270	(0)	(0,0%)
Deferred expenses	3.070	3.279	2.297	n.a.
Net cash position/ (net debt)	(112.909)	(108.787)	(4.122)	(3,8%)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Circulation revenues	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)
Advertising revenues	36.385	39.146	(2.761)	(7,1%)
Other revenues	23.977	26.787	(2.810)	(10,5%)
Total revenue	106.865	114.936	(8.072)	(7,0%)
Staff costs	(47.176)	(42.985)	4.192	9,8%
Procurements	(16.734)	(18.596)	(1.862)	(10,0%)
External Services	(45.403)	(47.035)	(1.632)	(3,5%)
Provisions	(332)	(291)	40	13,8%
Operating expenses (without D&A)	(109.645)	(108.907)	738	0,7%
EBITDA	(2.780)	6.030	(8.810)	(146,1%)
Depreciation and amortization	(4.786)	(5.221)	(435)	(8,3%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. as:	146	11	135	n.r.
EBIT	(7.420)	820	(8.239)	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	(450)	(750)	300	40,0%
Profit of companies acc. equity method	(129)	(13)	(116)	(879,4%)
Net financial income	(1.616)	(740)	(876)	(118,4%)
Net gains on disposal of non- current assets	0	0	0	n.a.
Profit before taxes	(9.616)	(684)	(8.932)	n.r.
Corporation tax	1.292	(314)	1.606	511,5%
Net profit for the year	(8.323)	(998)	(7.326)	(734,3%)
Minority interests	(700)	(724)	24	3,3%
Net profit attributable to the parent	(9.023)	(1.721)	(7.302)	(424,2%)
Staff costs ex non recurring costs	(37.240)	(40.422)	(3.181)	(7,9%)
Operating Expenses ex non recurring costs	(99.709)	(106.344)	(6.635)	(6,2%)
Comparable EBITDA	7.156	8.593	(1.437)	(16,7%)
Comparable EBIT	2.370	3.372	(1.002)	(29,7%)

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(9.023)	(1.722)	(7.301)	(424,0%)
Adjustments to net profit	7.040	8.161	(1.121)	(13,7%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	(1.983)	6.439	(8.422)	(130,8%)
Changes in working capital	1.805	(4.719)	6.524	138,2%
Other payables without financial cost	2.652	2.347	305	13,0%
Other payables with financial cost	(1.385)	(1.693)	308	18,2%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	1.863	(866)	2.729	315,1%
Net cash flow from operating activities (I)	2.952	1.508	1.444	95,8%
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(1.767)	(1.580)	(187)	(11,8%)
Net proceed on disposal of financial assets	150	(50)	200	400,0%
Interests and dividends received	96	96	0	0,0%
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(1.521)	(1.534)	13	0,8%
Interests and dividends paid	(4.274)	(2.804)	(1.470)	(52,4%)
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	9.409	(793)	10.202	n.r.
Other receivables and payables (financing)	(8)	1	(9)	(900,0%)
Equity related instruments without financial cost	(2.572)	(410)	(2.162)	(527,3%)
Equity related instruments with financial cost	0	0	0	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	2.555	(4.006)	6.561	163,8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	3.986	(4.032)	8.018	198,9%
Cash and cash equivalents of discounted operations	0	0	0	n.a.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	19.348	23.451	(4.103)	(17,5%)
Cash and cash equivalents at end of year	23.334	19.419	3.915	20,2%

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

IFRS

Thousand Euro	1Q16			1Q15			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	491	339	830	421	738	1.159	69	(399)	(329)
Audiovisual	124	13	137	27	106	132	97	(93)	4
Classified	60	6	66	58	47	105	2	(41)	(39)
Corporate	103	16	118	28	12	40	74	4	78
TOTAL	777	374	1.151	534	902	1.436	243	(528)	(285)

LINES OF ACTIVITY**VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Newspapers	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)
Advertising Revenues				
Newspapers	31.734	35.107	(3.373)	(9,6%)
Audiovisual	856	887	(30)	(3,4%)
Classified	3.815	3.161	654	20,7%
Corporate and adjustments	(20)	(9)	(11)	(131,9%)
Total Advertising Revenues	36.385	39.146	(2.761)	(7,1%)
Other Revenues				
Newspapers	14.109	16.927	(2.818)	(16,6%)
Audiovisual	10.547	10.234	313	3,1%
Classified	289	274	15	5,3%
Corporate and adjustments	(968)	(649)	(319)	(49,2%)
Total Other Revenues	23.977	26.787	(2.810)	(10,5%)
Total Revenues				
Newspapers	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)
Audiovisual	11.403	11.121	282	2,5%
Classified	4.104	3.435	669	19,5%
Corporate and adjustments	(988)	(657)	(330)	(50,3%)
Total Revenues	106.865	114.936	(8.072)	(7,0%)
EBITDA				
Newspapers	235	6.734	(6.500)	(96,5%)
Audiovisual	3.092	2.802	291	10,4%
Classified	278	(354)	631	178,5%
Corporate and adjustments	(6.384)	(3.153)	(3.231)	(102,5%)
Total EBITDA	(2.780)	6.030	(8.810)	(146,1%)
EBITDA Margin				
Newspapers	0,3%	6,7%	(6,4) p.p.	
Audiovisual	27,1%	25,2%	1,9 p.p.	
Classified	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.	
Corporate and adjustments	646,4%	479,8%	166,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	(2,6%)	5,2%	(7,8) p.p.	
EBIT				
Newspapers	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)
Audiovisual	2.213	1.570	644	41,0%
Classified	159	(533)	692	129,8%
Corporate and adjustments	(6.471)	(3.267)	(3.204)	(98,1%)
Total EBIT	(7.420)	820	(8.239)	n.r.
EBIT Margin				
Newspapers	(3,6%)	3,0%	0,7 p.p.	
Audiovisual	19,4%	14,1%	2,3 p.p.	
Classified	3,9%	(15,5%)	1,0 p.p.	
Corporate and adjustments	655,2%	497,1%	9,7 p.p.	
Total EBIT Margin	(6,9%)	0,7%	1,0 p.p.	
Comparable EBITDA				
Newspapers	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)
Audiovisual	3.128	2.802	326	11,6%
Classified	303	(174)	476	274,4%
Corporate and adjustments	(3.147)	(2.773)	(373)	(13,5%)
Total comparable EBITDA	7.156	8.593	(1.437)	(16,7%)
Comparable EBIT				
Newspapers	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)
Audiovisual	2.219	1.571	648	41,2%
Classified	184	(353)	537	152,2%
Corporate and adjustments	(3.233)	(2.887)	(346)	(12,0%)
Total comparable EBIT	2.370	3.372	(1.002)	(29,7%)

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Regionals	33.644	35.640	(1.996)	(5,6%)
ABC	11.867	12.572	(705)	(5,6%)
Supplements & Magazines	3.722	3.725	(3)	(0,1%)
Adjustments intersegment	(2.731)	(2.934)	203	6,9%
Total Circulation Revenues	46.502	49.003	(2.501)	(5,1%)
Advertising Revenues				
Regionals	21.621	23.201	(1.580)	(6,8%)
ABC	7.755	9.225	(1.469)	(15,9%)
Supplements & Magazines	2.358	2.683	(325)	(12,1%)
Adjustments intersegment	0	(1)	1	100,0%
Total Advertising Revenues	31.734	35.107	(3.373)	(9,6%)
Other Revenues				
Regionals	11.086	11.381	(295)	(2,6%)
ABC	4.176	6.949	(2.773)	(39,9%)
Supplements & Magazines	312	396	(84)	(21,1%)
Adjustments intersegment	(1.466)	(1.799)	333	18,5%
Total Other Revenues	14.109	16.927	(2.818)	(16,6%)
Total Revenues				
Regionals	66.351	70.222	(3.871)	(5,5%)
ABC	23.799	28.746	(4.947)	(17,2%)
Supplements & Magazines	6.392	6.804	(412)	(6,1%)
Adjustments intersegment	(4.197)	(4.735)	538	11,4%
Total Revenues	92.345	101.038	(8.692)	(8,6%)
EBITDA				
Regionals	3.444	7.825	(4.381)	(56,0%)
ABC	(2.652)	(781)	(1.871)	(239,6%)
Supplements & Magazines	(557)	(309)	(248)	(80,2%)
Total EBITDA	235	6.734	(6.500)	(96,5%)
EBITDA Margin				
Regionals	5,2%	11,1%	(6,0) p.p.	
ABC	(11,1%)	(2,7%)	(8,4) p.p.	
Supplements & Magazines	(8,7%)	(4,5%)	(4,2) p.p.	
Total EBITDA Margin	0,3%	6,7%	(6,4) p.p.	
EBIT				
Regionals	1.246	5.582	(4.336)	(77,7%)
ABC	(3.932)	(2.171)	(1.760)	(81,1%)
Supplements & Magazines	(636)	(361)	(274)	(76,0%)
Total EBIT	(3.321)	3.050	(6.371)	(208,9%)
EBIT Margin				
Regionals	1,9%	7,9%	(6,1) p.p.	
ABC	(16,5%)	(7,6%)	(9,0) p.p.	
Supplements & Magazines	(9,9%)	(5,3%)	(4,6) p.p.	
Total EBIT Margin	(3,6%)	3,0%	(6,6) p.p.	
Comparable EBITDA				
Regionals	7.682	9.125	(1.442)	(15,8%)
ABC	(303)	(78)	(225)	(289,7%)
Supplements & Magazines	(507)	(309)	(198)	(64,0%)
Total comparable EBITDA	6.872	8.738	(1.866)	(21,3%)
Comparable EBIT				
Regionals	5.368	6.867	(1.499)	(21,8%)
ABC	(1.582)	(1.465)	(117)	(8,0%)
Supplements & Magazines	(586)	(361)	(224)	(62,2%)
Total comparable EBIT	3.200	5.041	(1.841)	(36,5%)

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Advertising Revenues				
DTT	846	839	7	0,8%
Radio	16	47	(31)	(66,2%)
Content	(6)	0	(6)	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	856	887	(30)	(3,4%)
Other Revenues				
DTT	6.209	6.037	171	2,8%
Radio	993	1.007	(14)	(1,4%)
Content	3.412	3.295	117	3,5%
Adjustments intersegment	(67)	(105)	38	36,5%
Total Other Revenues	10.547	10.234	313	3,1%
Total Revenues				
DTT	7.055	6.877	179	2,6%
Radio	1.009	1.054	(45)	(4,3%)
Content	3.406	3.295	111	3,4%
Adjustments intersegment	(67)	(105)	38	36,5%
Total Revenues	11.403	11.121	282	2,5%
EBITDA				
DTT	1.497	1.196	302	25,3%
Radio	614	656	(42)	(6,4%)
Content	981	950	31	3,2%
Total EBITDA	3.092	2.802	291	10,4%
EBITDA Margin				
DTT	21,2%	17,4%	3,8 p.p.	
Radio	60,8%	62,2%	(1,4) p.p.	
Content	28,8%	28,8%	(0,0) p.p.	
Total EBITDA Margin	27,1%	25,2%	1,9 p.p.	
EBIT				
DTT	1.433	1.125	308	27,4%
Radio	640	652	(11)	(1,8%)
Content	140	(207)	347	167,9%
Total EBIT	2.213	1.570	644	41,0%
EBIT Margin				
DTT	20,3%	16,4%	4,0 p.p.	
Radio	63,5%	61,8%	1,6 p.p.	
Content	4,1%	(6,3%)	10,4 p.p.	
Total EBIT Margin	19,4%	14,1%	5,3 p.p.	
Comparable EBITDA				
DTT	1.497	1.196	302	25,3%
Radio	649	656	(7)	(1,0%)
Content	981	950	31	3,2%
Total comparable EBITDA	3.128	2.802	326	11,6%
Comparable EBIT				
DTT	1.433	1.126	307	27,3%
Radio	646	652	(6)	(0,9%)
Content	140	(207)	347	167,9%
Total comparable EBIT	2.219	1.571	648	41,2%

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q16	1Q15	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Classified	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues				
Classified	3.815	3.161	654	20,7%
Total Advertising Revenues	3.815	3.161	654	20,7%
Other Revenues				
Classified	289	274	15	5,3%
Total Other Revenues	289	274	15	5,3%
Total Revenues				
Classified	4.104	3.435	669	19,5%
Total Revenues	4.104	3.435	669	19,5%
EBITDA				
Classified	278	(354)	631	178,5%
Total EBITDA	278	(354)	631	178,5%
EBITDA Margin				
Classified	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.	
Total EBITDA Margin	6,8%	(10,3%)	17,1 p.p.	
EBIT				
Classified	159	(533)	692	129,8%
Total EBIT	159	(533)	692	129,8%
EBIT Margin				
Classified	3,9%	(15,5%)	19,4 p.p.	
Total EBIT Margin	3,9%	(15,5%)	19,4 p.p.	
Comparable EBITDA				
Classified	303	(174)	476	274,4%
Total comparable EBITDA	303	(174)	476	274,4%
Comparable EBIT				
Classified	184	(353)	537	152,2%
Total comparable EBIT	184	(353)	537	152,2%