

# vocento



**Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

**Resultados Enero-Marzo 2014**

**13 de mayo de 2014**

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T14

PERIODICOS			
REGIONALES		ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Las Provincias</li> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprentas nacionales</li> <li>▪ Comercializadora</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Hoy Corazón</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> </ul>

AUDIOVISUAL		
TELEVISION DIGITAL TERRESTRE	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT Nacional - Net TV</li> <li>▪ TDT Regional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia</li> </ul> <p>Producción: Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones, Europroduzione y Hill Valley)</p> <p>Distribución: Veralia Cine</p>

CLASIFICADOS	OTROS
<p>Clasificados:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul> <p>Directorios:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11870 (37%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sarenet (en proceso de venta)</li> </ul>

### **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 dos grupos: 1) costes de reestructuración y medidas de ajustes 2) impactos derivados de decisiones estratégicas de negocio (i.e. Radio, distribución de cine)

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

**Ingresos publicitarios de Regionales y ABC 1T14 crecen 0,5%**

**ABC incrementa ingresos por venta de ejemplares 0,1% y por publicidad 0,2%**

**Mayor peso de los negocios digitales hasta el 23,6% de los ingresos publicitarios**

**Mejora EBITDA comparable de VOC 1T14 en €4.992 miles de euros**

- **Ingresos publicitarios de Regionales y ABC (offline + online) 1T14 +0,5% en un entorno aún incierto**
  - (i) Periódicos incrementa cuota de mercado en inversión publicitaria: los ingresos publicitarios de los Regionales y ABC en offline descienden -0,8% vs. -4,8%<sup>1</sup> del mercado, mientras que los ingresos online crecen +8,1% vs. +1,2%<sup>1</sup> del mercado.
  - (ii) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios provenientes de internet y los nuevos negocios digitales (como Oferplan y Kiosko y Más) aportan el 23,6% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOC en 1T14 (+2,3 p.p. vs. 1T13).
- **ABC crece en venta de ejemplares y publicidad en 1T14**
  - (i) Incremento de ingresos por venta de ejemplares de ABC 1T14 +0,1% por el efecto de la subida de precios de cabecera de ABC. ABC mejora cuota en difusión y alcanza la segunda posición en Madrid reduciendo el diferencial respecto al #2 en prensa generalista en España a 8.816 ejemplares ordinarios.
  - (ii) Ventas de publicidad de ABC +0,2%: el más débil comportamiento en offline (-1,9%) más que se compensa por el crecimiento en online (+11,1%).
- **EBITDA comparable 1T14 aumenta +4.992<sup>2</sup> miles de euros: la estabilización en ingresos publicitarios permite una mayor visibilidad de las eficiencias en costes y decisiones estratégicas acometidas**
  - (i) Ahorro de costes comparables 1T14 -10,0% y gastos de personal -9,1%, que excluyen medidas de ajuste de personal vinculadas a la operativa normal del negocio 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 mil euros.
  - (ii) Periódicos: EBITDA comparable 1T14 +2.848 miles, destacando ABC (+1.670 miles de euros) y Regionales (+1.295 miles de euros, margen EBITDA 1T14/13 +2,1 p.p.).
  - (iii) Audiovisual: EBITDA comparable 1T14 +667 miles de euros. El cese de la emisión de MTV en TDT Nacional en febrero 2014 y la provisión por créditos incobrables relativos a Intereconomía se compensan con el positivo impacto del acuerdo estratégico con COPE.

NIIF Miles de Euros	EBITDA comparable			Publicidad
	1T14	1T13	Var Abs	Var Abs
Periódicos	8.895	6.048	2.848	(263)
Audiovisual	968	301	667	(368)
Clasificados	(391)	(900)	508	206
Otros	703	877	(174)	(39)
Estructura	(3.059)	(4.203)	1.143	29
<b>Total</b>	<b>7.115</b>	<b>2.123</b>	<b>4.992</b>	<b>(435)</b>

- **Posición financiera diferencial**

- (i) Generación de caja positiva: deuda financiera neta ajustada de extraordinarios 147.836 miles de euros vs. 149.277 miles de euros en 2013.

<sup>1</sup> Fuente: i2p 1T14.

<sup>2</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 mil euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	52.509	54.534	(2.025)	(3,7%)
Ventas de publicidad	36.406	36.842	(435)	(1,2%)
Otros ingresos	32.762	38.105	(5.342)	(14,0%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>121.678</b>	<b>129.481</b>	<b>(7.803)</b>	<b>(6,0%)</b>
Personal	(44.453)	(43.834)	619	1,4%
Aprovisionamientos	(21.329)	(22.915)	(1.585)	(6,9%)
Servicios exteriores	(52.043)	(59.461)	(7.417)	(12,5%)
Provisiones	(1.359)	(1.149)	210	18,3%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(119.185)	(127.359)	(8.174)	(6,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>2.493</b>	<b>2.122</b>	<b>371</b>	<b>17,5%</b>
Amortizaciones	(6.230)	(7.461)	(1.230)	(16,5%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(177)	41	(218)	(527,1%)
<b>EBIT</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(5.297)</b>	<b>1.383</b>	<b>26,1%</b>
Resultado sociedades método de participación	(71)	(67)	(4)	(5,6%)
Diferencial financiero y otros	(2.654)	(2.373)	(281)	(11,8%)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(367)	(1)	(366)	n.r.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(7.006)</b>	<b>(7.738)</b>	<b>732</b>	<b>9,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	959	946	14	1,5%
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>(6.047)</b>	<b>(6.793)</b>	<b>746</b>	<b>11,0%</b>
Accionistas minoritarios	(346)	(893)	547	61,3%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(7.686)</b>	<b>1.293</b>	<b>16,8%</b>
Gastos de personal comparables <sup>1</sup>	(39.831)	(43.834)	(4.003)	(9,1%)
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	(114.563)	(127.358)	(12.795)	(10,0%)
EBITDA comparable <sup>1</sup>	7.115	2.123	4.992	235,2%
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	885	(5.338)	6.223	116,6%

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%.

n.a.: el diferencial no aplica al ser uno de los valores cero.

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 mil euros.

### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1T14 alcanzan 121.678 miles de euros, -6,0% comparado con 1T13 explicado principalmente por:

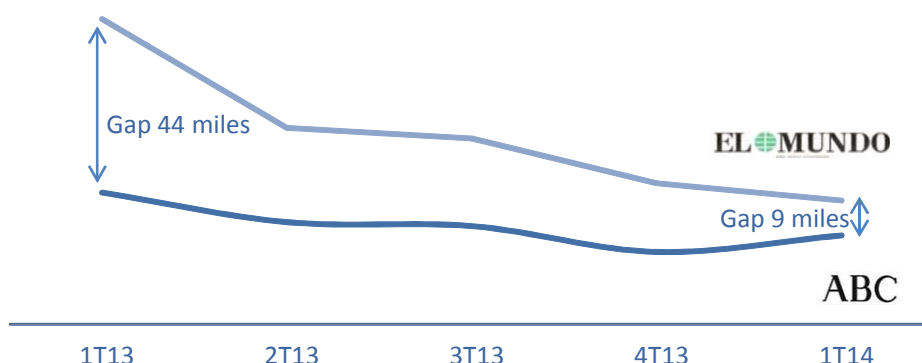
- (i) Ventas de ejemplares, -3,7%, que incluye un descenso en Prensa Regional del -4,9% y un crecimiento en ABC del +0,1% tras el positivo impacto del incremento en precios de cabecera de ABC realizado en el mes de enero (lunes a viernes de €1,3 a €1,4 y domingos de €2,5 a €2,8). La evolución de la difusión ha sido del -7,9% en ABC y del -7,4% en Prensa Regional.

Destaca la continua mejora de cuota de mercado de ABC que se sitúa a tan solo 9<sup>3</sup> mil ejemplares de la segunda posición en prensa nacional generalista en España en 1T14.

<sup>3</sup> Fuente: OJD datos enero-marzo 2014 no certificados. Difusión ordinaria (venta en quiosco y suscripciones individuales)

## Evolución de difusión de ABC vs. El Mundo<sup>1</sup>

Evolución ejemplares en quiosco y suscripciones individuales 1T14/13 (datos en miles)

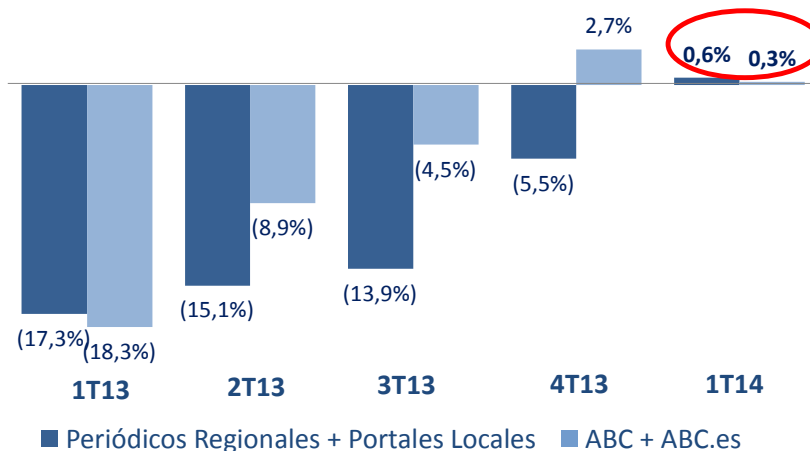


Nota 1: fuente OJD. Datos desde 2T13 no certificados.

- (ii) Los ingresos por venta de publicidad se reducen un -1,2%, un -0,2% ajustado por perímetro (acuerdo estratégico en radio con COPE a partir del 2T13 y desinversión del diario gratuito online que.es en 2013).

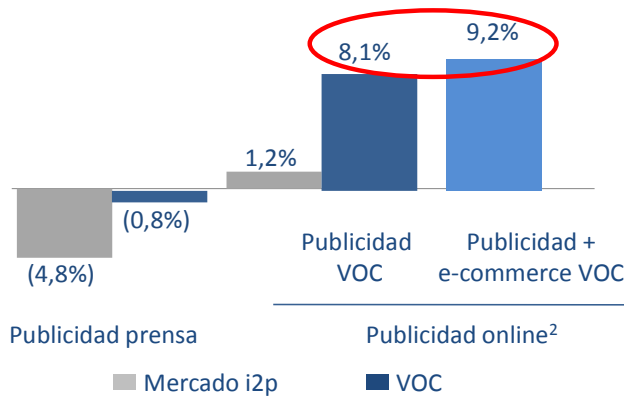
Destacar que en 1T14 continúa la paulatina mejora en la tendencia de los ingresos publicitarios de los Regionales y de ABC, pese a un entorno económico aún incierto.

## Evolución ventas de publicidad Regionales y ABC (off + online) 1T13 a 1T14 (%)



Un análisis combinado del negocio digital de VOCENTO (publicidad + e-commerce), refleja un crecimiento en ingresos por ambos conceptos del 9,2% en 1T14, con una mejor evolución que el mercado tanto en offline como en online, como se puede observar en la siguiente página.

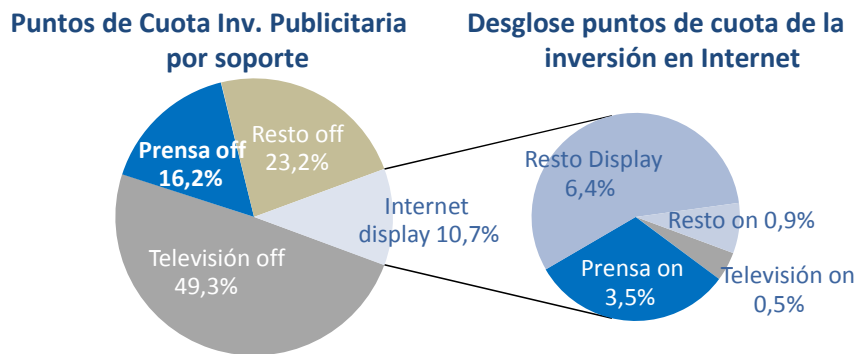
## Evolución publicidad de VOC vs. mercado<sup>1</sup> 1T14 (%)



Nota 1: fuente i2p (online no incluye la publicidad de buscadores). Nota 2: suma de Portales Locales y ABC.es. La publicidad + e-commerce incluye todos los ingresos de publicidad de internet de VOC.

Por último, según i2p, el sector de la prensa en 1T14 es el soporte con una mayor exposición online. Gracias al crecimiento en online del sector prensa, su cuota publicitaria total (off+online) apenas desciende en 0,3 p.p. en 1T14, pasando de 20,0% en 1T13 a 19,7% en 1T14.

## Cuota del mercado<sup>1</sup> publicitario por soporte 1T14 (%)

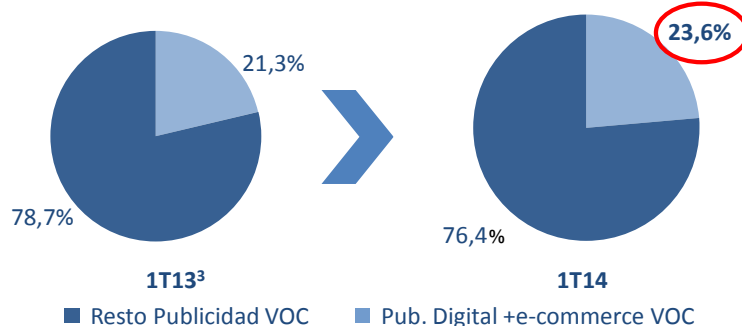


Nota 1: fuente i2p.

(iii) Otros Ingresos se reducen -14,0% debido, entre otros, al cambio de modelo de negocio en el área de distribución de Contenidos, el impacto de cese de emisión de MTV en TDT nacional y a la actividad más selectiva en promociones de ABC (que permite a su vez mejorar el margen neto de promociones). Estos efectos son compensados parcialmente por la aportación creciente de negocios digitales como Oferplan, Kiosko y Más, Guapabox o Ticketing.

El cambio de perfil de ingresos hacía digital, considerando no solo los ingresos de publicidad digitales, sino también los ingresos derivados de los citados nuevos modelos digitales basados en e-commerce, permiten incrementar la exposición a digital de VOCENTO hasta el 23,6% en 1T14 (+2,3 p.p. vs. 1T13).

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



## Gastos de explotación

Los costes comparables en 1T14 descienden un -10,0%, -12.795 miles de euros, excluidos los gastos de ajuste de personal en 1T14 por -4.622 miles de euros y en 1T13 -1 mil euros. Estas medidas de ajuste de personal se enmarcan dentro de una gestión normalizada de la compañía, donde la búsqueda de eficiencias es continua.

Por partidas de gastos destaca la disminución en los costes de aprovisionamientos y en los gastos de personal comparables, que en 1T14 se reducen en un -6,9% y un -9,1%<sup>4</sup> respectivamente.

Por áreas, destaca la reducción de costes comparables en el área de Periódicos (1T14 -6,5%), mientras que en Audiovisual el cambio de modelo, tanto en Radio como en Distribución de Contenidos de cine, permite disminuir significativamente los costes del área.

### Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

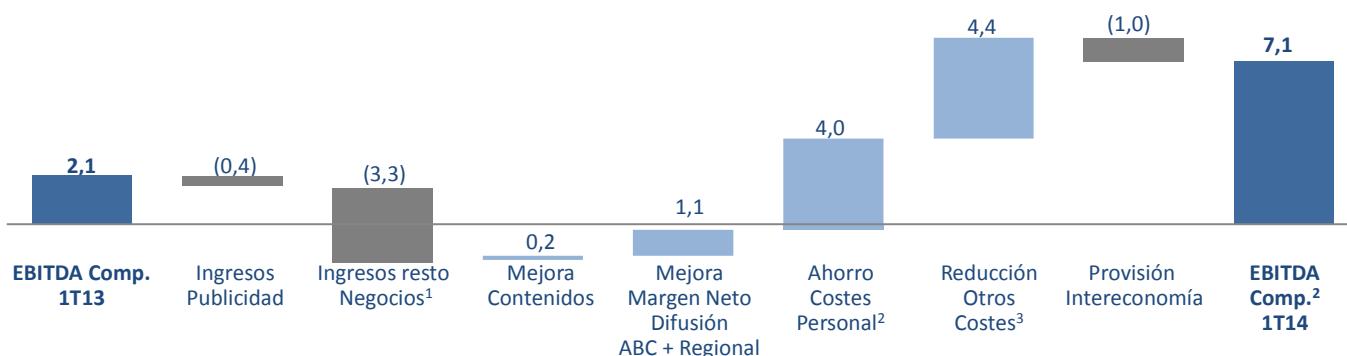
Costes operativos comparables (miles de euros)	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Periódicos	(92.496)	(98.974)	(6.478)	(6,5%)
Audiovisual	(14.012)	(18.568)	(4.556)	(24,5%)
Clasificados	(3.233)	(3.966)	(733)	(18,5%)
Otros	(2.698)	(2.952)	(254)	(8,6%)
Estructura y eliminaciones	(2.125)	(2.898)	(774)	(26,7%)
<b>Total</b>	<b>(114.563)</b>	<b>(127.358)</b>	<b>(12.795)</b>	<b>(10,0%)</b>

## EBITDA comparable

El EBITDA comparable en 1T14 alcanza 7.115 miles de euros un crecimiento de +4.992 miles de euros en comparación con 1T13.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, la mayor estabilidad en ingresos publicitarios pese a la todavía incertidumbre respecto al ciclo (variación absoluta 1T14 vs. 1T13 de -435 miles de euros), las medidas de ajuste en el área de contenidos acometidas en 2013, que permiten estabilizar el EBITDA del área, los ahorros en costes provenientes de los ajustes de personal y el resto de medidas de control de costes acometidas en el marco del Plan de Eficiencia, permiten dicho incremento en EBITDA.

### Detalle del movimiento de EBITDA comparable<sup>5</sup> 1T13-1T14 (€m) (datos en variación vs 1T13 excepto EBITDA comparable)



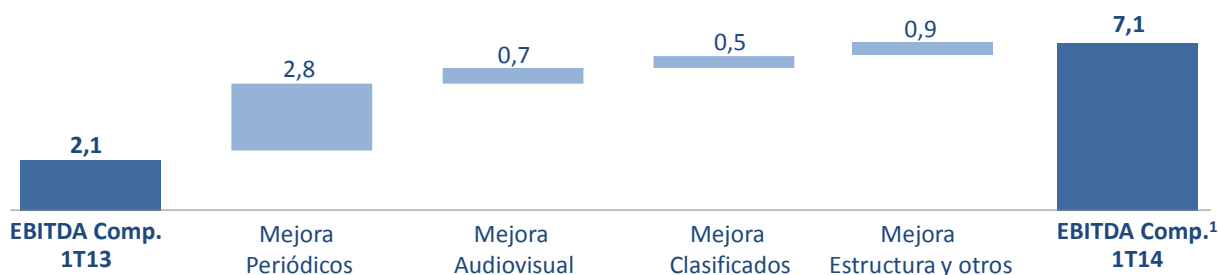
Nota 1: TDT, Radio, Clasificados, promociones de diarios, venta de ejemplares de Suplementos y otros Negocios. Nota 2: excluye medias de ajuste de personal 1T14 €-4,6m. Nota 3: costes comerciales, promociones y administrativos de Regionales y ABC, y costes de producción, comerciales y administración del resto de áreas excepto Contenidos.

<sup>4</sup> VOC: excluye medidas de ajuste 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 miles de euros.

Por área de negocio destacar:

- (i) Periódicos<sup>5</sup>: EBITDA comparable 1T14 de 8.895 miles de euros con un crecimiento de +2.848 miles de euros vs. 1T13 debido al impacto de la mínima variación de la publicidad (descenso de -263 miles de euros) y a la activa gestión de costes que se manifiesta en: a) menores costes como resultado de las medidas de ajuste de estructuras, b) mejora del margen neto de venta de ejemplares y c) mejora del margen de promociones en 1T14.
- (ii) Audiovisual<sup>6</sup>: mejora en EBITDA comparable 1T14 de +667 miles de euros, hasta 968 miles de euros pese al cese de la emisión de MTV en TDT nacional y a la provisión por créditos incobrables relativos a Intereconomía, cuyo efecto es inferior al impacto positivo del acuerdo estratégico en Radio con COPE (el acuerdo tuvo impacto en las cuentas de VOCENTO a partir de 2T13) y al resultado positivo de las medidas de ajuste acometidas en el área de contenidos durante 2013.
- (iii) Clasificados<sup>7</sup>: reducción de la pérdida en EBITDA comparable 1T14 de +508 miles de euros hasta -391 miles de euros debido al efecto combinado del crecimiento en ingresos de publicidad en 1T14 del +8,6% y medidas de reducción de costes relacionadas con optimización de equipos comerciales y reducción de personal.

Evolución del EBITDA comparable<sup>1</sup> por área de negocio 1T14 €m (datos en variación 1T14 vs 1T13 excepto para EBITDA comparable)



Nota 1: excluye medidas de ajuste de personal 1T14 €-4,6m.

## Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación comparable en 1T14 es positivo y alcanza 885 miles de euros en comparación con -5.338 miles de euros en 1T13. Además del impacto positivo de los menores costes, se ve positivamente impactado por el descenso de las amortizaciones en el periodo de 1.230 miles de euros.

La reducción en las amortizaciones en 1T14 se explica principalmente por una menor amortización en el área de Contenidos por importe de -534 miles de euros tras la transmisión de parte del negocio de Distribución de cine.

## Diferencial financiero

El diferencial financiero en 1T14 (-2.654 miles de euros) se mantiene en niveles similares a los de 1T13 (-2.373 miles de euros).

En el mes de febrero de 2014, VOCENTO firmó un préstamo sindicado a 5 años por un importe total de 175 millones de euros (ver hecho relevante de 24 de febrero de 2014) que contribuye a reforzar la estructura financiera de Vocento, sustituyendo líneas bilaterales existentes, a efecto de extender sus vencimientos y unificar la gestión de las mismas. El incremento del diferencial se produce tanto por los gastos y comisiones vinculados al préstamo sindicado, aunque con bajo impacto dado que se periodifican

<sup>5</sup> Periódicos: excluye medidas de ajuste 1T14 -2.707 miles de euros y 1T13 -411 miles de euros.

<sup>6</sup> Audiovisual: excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros y 1T13 -73 miles de euros.

<sup>7</sup> Clasificados: excluye medidas de ajuste 1T14 -78 miles de euros y 1T13 56 miles de euros.



a lo largo de la vida del mismo, como por gastos financieros tras la cancelación de algunas de las líneas bilaterales antiguas (e.g. cancelación póliza ICO).

### **Impuesto sobre sociedades**

La evolución del resultado operativo y las regularizaciones de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores explican el ingreso por impuestos de 959 miles de euros en 1T14.

### **Accionistas minoritarios**

La variación en accionistas minoritarios 1T14 por importe de +547 miles de euros es debido principalmente a la evolución de la división de TDT Nacional.

### **Resultado neto atribuible a la sociedad dominante**

El resultado neto consolidado en 1T14 asciende a -6.393 miles de euros, reduciendo las pérdidas en comparación con 1T13 en 1.293 miles de euros.

## Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	2013	Var abs	% Var
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>565.438</b>	<b>568.022</b>	<b>(2.584)</b>	<b>(0,5%)</b>
Activo Intangible	157.995	159.662	(1.667)	(1,0%)
Propiedad, planta y equipo	178.762	182.365	(3.604)	(2,0%)
Part.valoradas por el método de participación	10.512	10.676	(164)	(1,5%)
Otros activos no corrientes	218.170	215.318	2.851	1,3%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>163.226</b>	<b>172.774</b>	<b>(9.548)</b>	<b>(5,5%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	41.528	34.721	6.807	19,6%
Otros activos corrientes	121.698	138.053	(16.355)	(11,8%)
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>728.858</b>	<b>740.990</b>	<b>(12.132)</b>	<b>(1,6%)</b>
Patrimonio neto	340.860	349.902	(9.042)	(2,6%)
Deuda financiera	198.991	184.414	14.577	7,9%
Otros pasivos no corrientes	68.086	68.274	(188)	(0,3%)
Otros pasivos corrientes	120.922	138.401	(17.479)	(12,6%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>728.858</b>	<b>740.990</b>	<b>(12.132)</b>	<b>(1,6%)</b>

## Otros activos corrientes

La disminución en el saldo por importe de -16.355 miles de euros corresponde principalmente al menor saldo de clientes derivado de la estacionalidad de las ventas (menores ventas en 1T14 en comparación con 2013), así como a la reducción en el nivel de existencias.

## Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -157.098 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes y otros activos financieros corrientes por 41.893 miles de euros.

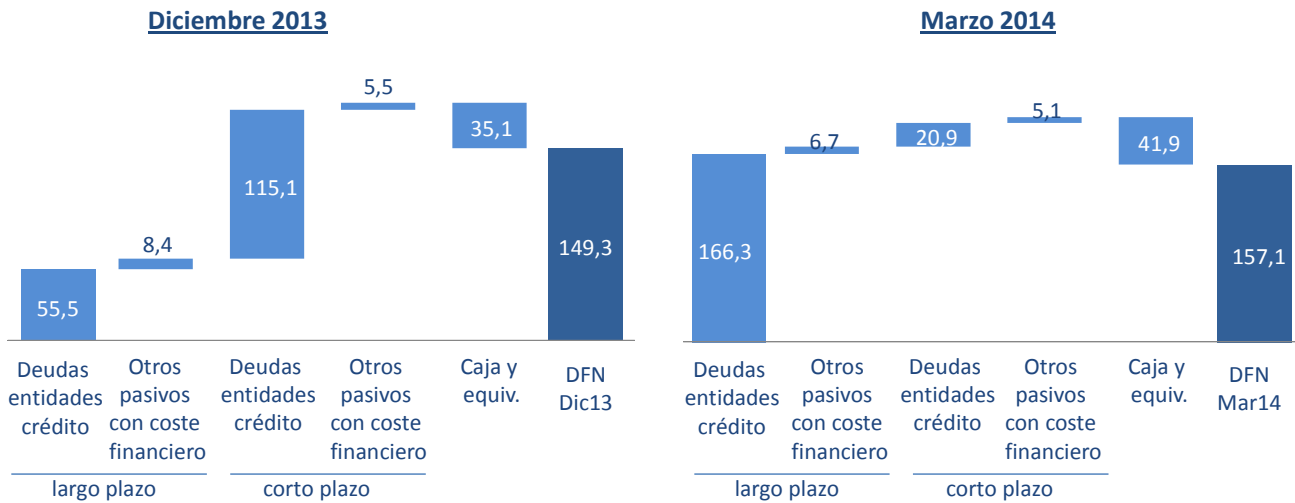
### Desglose de Deuda Financiera Neta

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	2013	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	25.991	120.589	(94.599)	(78,4%)
Endeudamiento financiero a l.p.	173.000	63.824	109.176	171,1%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>198.991</b>	<b>184.414</b>	<b>14.577</b>	<b>7,9%</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	41.528	34.721	6.807	19,6%
Otros activos financieros no corrientes	365	415	(50)	(12,0%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(157.098)</b>	<b>(149.277)</b>	<b>(7.821)</b>	<b>(5,2%)</b>

Tras la firma del préstamo sindicado y con el objetivo de realizar una cobertura del tipo de interés, en marzo de 2014, VOCENTO realizó una permuta de intereses de cobertura del préstamo sindicado por un importe de 87.637 miles de euros.

La estructura de capital del grupo cambia sustancialmente tras el préstamo sindicado debido al alargamiento de los vencimientos de la deuda, tal y como se refleja a continuación:

## Detalle de la estructura de capital a mar-14 vs. dic-13



El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 20.861 miles de euros, cuyo descenso es consecuencia de la nueva financiación del préstamo sindicado y otros pasivos con coste financiero corrientes por 5.130 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye: a) deuda con entidades de crédito por 166.347 miles de euros que se incrementa por efecto del citado préstamo sindicado y que incluye 1.352 miles de euros de la valoración de los derivados (se constituyen con más de una entidad bancaria) del préstamo sindicado, y b) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 6.654 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

En términos comparables, excluyendo las salidas de caja no vinculadas con la operativa recurrente del negocio, la posición financiera neta se habría reducido hasta -147.836 miles de euros en comparación con -149.277 miles de euros a cierre de 2013, debido a la generación de caja positiva proveniente de la operativa ordinaria por un total de 1.441 miles de euros.

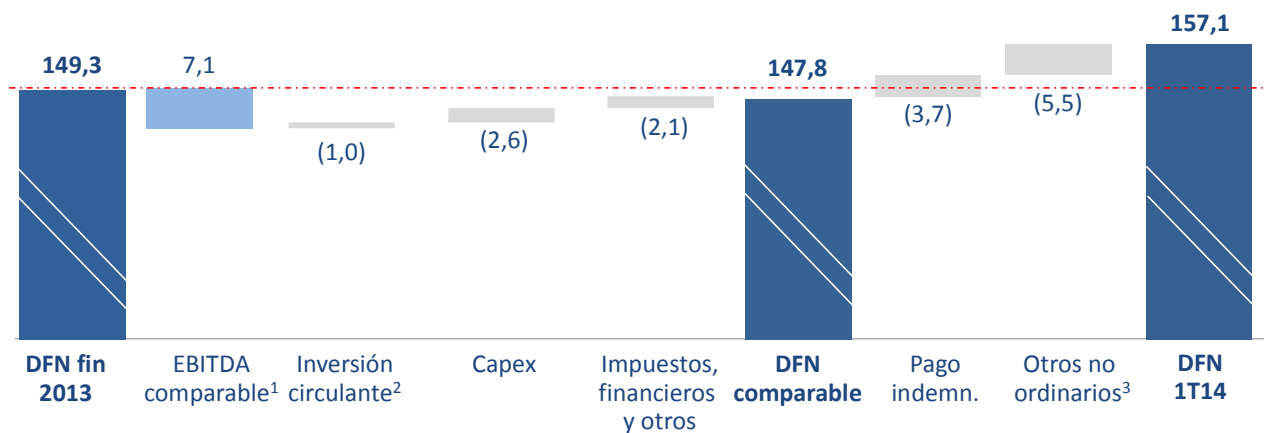
Dentro de los movimientos ordinarios en 1T14, las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Variación en capital circulante de -955 miles de euros (excluidos no ordinarios) principalmente debido a la recuperación de saldos de clientes y al menor stock de existencias (papel). La gestión del capital circulante (incluye variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA)) sigue siendo una de las prioridades clave en la operativa diaria de la compañía.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de 2.599 miles de euros, vinculadas principalmente con la actividad digital.

Dentro de los movimientos no recurrentes:

- (iii) Coste de indemnizaciones por las medidas de ajuste de personal: se producen salidas de caja en 1T14 por importe total de 3.742 miles de euros principalmente en Regionales.
- (iv) Otros no ordinarios: incluye gastos y ajustes asociados a la constitución del préstamo sindicado, al "mark to market" de su derivado, así como, al préstamo realizado a la Fundación ABC por importe de 1.926 miles de euros.

## Análisis del movimiento de deuda financiera neta 1T14-2013 (€m)



Nota 1: excluyendo costes por medidas de ajuste de personal 1T14 €-4,6m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA). Nota 3: incluye comisión de apertura, gastos asociados y efecto contable en DFN de la cobertura de intereses del préstamo sindicado, y pagos a la Fundación ABC.

### Otros pasivos corrientes

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

## Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(7.685)</b>	<b>1.292</b>	<b>16,8%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	10.177	10.875	(698)	(6,4%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>3.784</b>	<b>3.190</b>	<b>594</b>	<b>18,6%</b>
Variación capital circulante	(2.881)	5.425	(8.306)	(153,1%)
Otras partidas a pagar sin coste financiero	4.677	(7.105)	11.782	165,8%
Otras partidas a pagar con coste financiero	(2.061)	(2.672)	611	22,9%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	0	n.a.
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(2.012)	(476)	(1.536)	(322,7%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>1.507</b>	<b>(1.638)</b>	<b>3.145</b>	<b>192,0%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	(2.599)	(2.585)	(14)	(0,5%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	50	(410)	460	112,2%
Dividendos e intereses cobrados	51	123	(72)	(58,5%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	0	0	n.a.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(2.498)</b>	<b>(2.872)</b>	<b>374</b>	<b>13,0%</b>
Dividendos e intereses pagados	(7.598)	(3.984)	(3.614)	(90,7%)
Disposición/ (devolución) de deuda bancaria	15.783	7.686	8.097	105,4%
Otros cobros y pagos (financiación)	1	17	(16)	(94,0%)
Operaciones societarias sin coste	(388)	(105)	(283)	(269,5%)
Operaciones societarias con coste	0	(3.052)	3.052	100,0%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>7.798</b>	<b>561</b>	<b>7.237</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>6.807</b>	<b>(3.949)</b>	<b>10.756</b>	<b>272,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>34.721</b>	<b>40.295</b>	<b>(5.574)</b>	<b>(13,8%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>41.528</b>	<b>36.347</b>	<b>5.181</b>	<b>14,3%</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 1.507 miles de euros que incluye entre otros: a) pagos relacionados con las medidas de ajuste de estructuras por -3.742 miles de euros y b) variación en el capital circulante por -2.881 miles de euros que, excluyendo no ordinarios, asciende a -955 miles de euros principalmente por la ya citada disminución de saldos con proveedores.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -2.498 miles de euros debido principalmente a la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a 7.798 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO por -7.598 miles de euros, así como 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. Actualmente, dicha inversión está vinculada principalmente con el desarrollo de nuevas fuentes de ingresos digitales.

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-1.421 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2013.

### Detalle de CAPEX por área de negocio

	NIIF (miles de euros)								
	1T14			1T13			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	581	310	891	50	251	301	531	59	589
Audiovisual	0	24	24	725	81	806	(725)	(57)	(782)
Clasificados	75	3	78	93	8	101	(18)	(6)	(23)
Otros	0	73	73	3	179	182	(3)	(106)	(109)
Estructura	109	4	113	32	5	38	77	(1)	76
<b>TOTAL</b>	<b>765</b>	<b>413</b>	<b>1.178</b>	<b>903</b>	<b>524</b>	<b>1.428</b>	<b>(138)</b>	<b>(111)</b>	<b>(250)</b>

## 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			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Periódicos	101.391	105.022	(3.631)	(3,5%)
Audiovisual	14.980	18.869	(3.889)	(20,6%)
Clasificados	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
Otros	3.400	3.829	(428)	(11,2%)
Estructura y eliminaciones	(935)	(1.305)	370	28,3%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>121.678</b>	<b>129.481</b>	<b>(7.803)</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	6.188	5.637	552	9,8%
Audiovisual	663	228	434	190,4%
Clasificados	(469)	(844)	375	44,4%
Otros	703	857	(155)	(18,1%)
Estructura y eliminaciones	(4.591)	(3.756)	(835)	(22,2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.493</b>	<b>2.122</b>	<b>371</b>	<b>17,5%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Periódicos	8.895	6.048	2.848	47,1%
Audiovisual	968	301	667	221,7%
Clasificados	(391)	(900)	508	56,5%
Otros	703	877	(174)	(19,9%)
Estructura y eliminaciones	(3.059)	(4.203)	1.143	27,2%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>7.115</b>	<b>2.123</b>	<b>4.992</b>	<b>235,2%</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	1.954	1.181	773	65,4%
Audiovisual	(810)	(1.855)	1.044	56,3%
Clasificados	(740)	(1.207)	466	38,7%
Otros	446	540	(93)	(17,3%)
Estructura y eliminaciones	(4.764)	(3.957)	(807)	(20,4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(5.297)</b>	<b>1.383</b>	<b>26,1%</b>
<b>EBIT comparable<sup>12</sup></b>				
Periódicos	4.837	1.589	3.248	204,4%
Audiovisual	(505)	(1.820)	1.315	72,3%
Clasificados	(662)	(1.262)	600	47,5%
Otros	446	559	(113)	(20,2%)
Estructura y eliminaciones	(3.232)	(4.404)	1.172	26,6%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>885</b>	<b>(5.338)</b>	<b>6.223</b>	<b>116,6%</b>

<sup>1</sup> Excluye costes medidas de ajuste de personal 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 1 mil de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T14 -177 miles de euros 1T13 41 miles de euros.

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Regionales	72.455	74.523	(2.068)	(2,8%)
ABC	27.452	28.961	(1.509)	(5,2%)
Suplementos y Revistas	7.178	7.758	(580)	(7,5%)
Eliminaciones	(5.694)	(6.221)	527	8,5%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>101.391</b>	<b>105.022</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	6.700	7.609	(909)	(12,0%)
ABC	(361)	(1.990)	1.629	81,9%
Suplementos y Revistas	(151)	18	(168)	(948,9%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.188</b>	<b>5.637</b>	<b>552</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Regionales	9.287	7.992	1.295	16,2%
ABC	(319)	(1.989)	1.670	84,0%
Suplementos y Revistas	(72)	45	(117)	(261,6%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>8.895</b>	<b>6.048</b>	<b>2.848</b>	<b>47,1%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	4.113	5.039	(926)	(18,4%)
ABC	(1.897)	(3.786)	1.889	49,9%
Suplementos y Revistas	(262)	(72)	(190)	(261,9%)
<b>Total EBIT</b>	<b>1.954</b>	<b>1.181</b>	<b>773</b>	<b>65,4%</b>
<b>EBIT comparable<sup>12</sup></b>				
Regionales	6.877	5.419	1.457	26,9%
ABC	(1.855)	(3.785)	1.930	51,0%
Suplementos y Revistas	(184)	(45)	(138)	(305,5%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>4.837</b>	<b>1.589</b>	<b>3.248</b>	<b>204,4%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste 1T14 -2.707 miles de euros y 1T13 -411 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T14 -177 miles de euros y 1T13 3 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** asciende a 101.391 miles de euros, un descenso del -3,5% como consecuencia principalmente de las menores ventas de ejemplares de Regionales y del menor esfuerzo en promociones realizado en ABC. Destaca el buen comportamiento en ABC, donde los ingresos por venta de ejemplares y publicidad crecen en el trimestre un +0,1% y un +0,2% respectivamente.

Según el último estudio EGM (1ª ola 2014 acumulada) tanto las cabeceras regionales de VOCENTO como ABC registran descensos, sobre la 3ª ola acumulada 2013, aunque inferiores a los del segmento de los diarios de información general (cabeceras regionales -1,6% y ABC -1,3% vs. diarios generalistas -2,3%). Por su parte, XL Semanal y Mujer Hoy confirman su liderazgo en el segmento de los suplementos con una audiencia de 2.357 y 1.533 miles de lectores respectivamente.

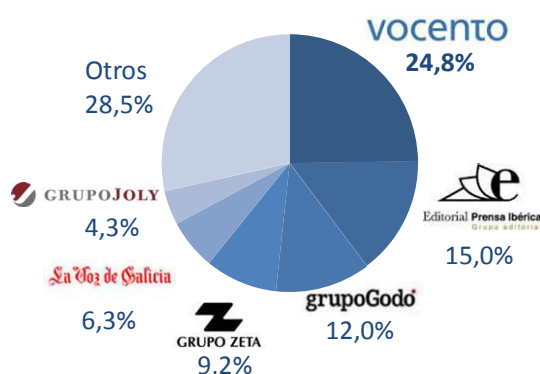


**Ventas de ejemplares:** asciende a 52.575 miles de euros (-3,7%).

Los ingresos por venta de ejemplares de la Prensa Regional descienden en 1T14 un -4,9%, debido a una caída de la difusión en el periodo del -7,4%. La menor reducción en ingresos se debe a un incremento generalizado de los precios de cabecera en sábados y domingos en gran parte de los periódicos regionales.

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen un claro liderazgo 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 15,0%.

Cuota de difusión a mar-14 en prensa regional<sup>1</sup>



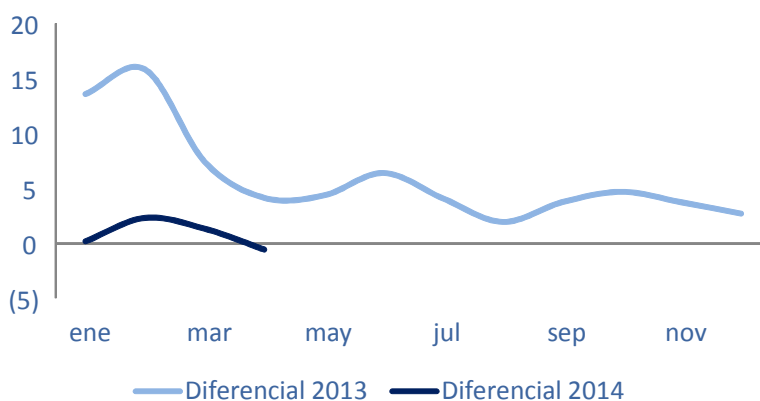
Nota 1: fuente OJD prensa generalista datos no certificados.

En ABC, los ingresos por venta de ejemplares crecen un +0,1%, como consecuencia del incremento de precios en el mes de enero, de lunes a viernes (de €1,3 a €1,4) y en domingo (de €2,5 a €2,8). ABC alcanza un promedio de difusión en 1T14 de 136.785 ejemplares diarios, una caída del -7,9% vs. -11,2% del mercado de prensa nacional.

ABC sigue fortaleciendo su posicionamiento en términos de cuota de mercado tal y como se refleja en las siguientes cifras:

- (i) Difusión ordinaria en España, que incluye venta en quiosco y suscripciones individuales, ABC continúa reduciendo su distancia frente al segundo operador de prensa generalista en España, El Mundo, hasta los 9 miles de ejemplares en comparación con 44 miles en mismo periodo enero-marzo 2013 (ver gráfico en página 5).
- (ii) Difusión en quiosco en la Comunidad de Madrid, la principal plaza en prensa nacional, donde el diferencial anterior prácticamente se ha eliminado.

Diferencial ABC vs. EL Mundo en difusión en quiosco en la Comunidad de Madrid. Evolución ventas en quiosco 1T14/13 (datos en miles)



Nota 1: fuente datos internos.

- (iii) Difusión ordinaria en domingos, día de la semana con mayor venta, ABC ya supera a El Mundo con un diferencial positivo de 11.854 ejemplares (192.956 ejemplares de ABC vs. 181.101 miles de ejemplares El Mundo), cuando en 1T13 el diferencial era negativo de 26.049 ejemplares.

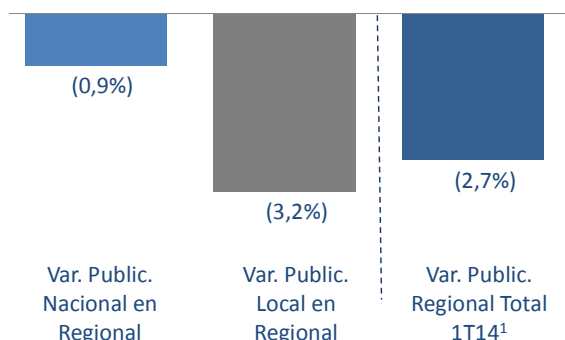
Destacar que ABC sigue centrando parte de sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo de forma controlada la difusión no ordinaria. Tras la disminución realizada en los últimos años, según datos a 1T14, la proporción de difusión no ordinaria sobre total difusión en el caso del ABC es del 10,5%, mientras que la media de los comparables se sitúa en 18,5%, concretamente El Mundo 15,4% y La Razón 23,8%.

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

**Ventas de Publicidad:** ascienden a 33.122 miles de euros, -0,8% en comparación con 1T13. Los periódicos regionales y ABC crecen +0,5% y vuelven a registrar un mejor comportamiento publicitario que el mercado en prensa e Internet. Las marcas en offline caen un -0,8% y crecen en online +8,1% en comparación con un -4,8% y un +1,2% del mercado, respectivamente, según i2p (ver gráfico en página 6).

Los Regionales alcanzan ventas de publicidad de 21.848 miles de euros, -0,2% vs. 1T13. La tarifa comercial 3.0 ha incorporado las cabeceras Ultima Hora y Menorca del grupo Serra a la tarifa en 2014, por lo que ya son siete el total de periódicos que forman parte de la tarifa combinada de VOCENTO. Esta tarifa no solo ofrece una mayor cobertura nacional al anunciante, sino que sigue desviando parte del presupuesto nacional de los anunciantes hacia regional, compensando la mayor debilidad observada todavía en 1T14.

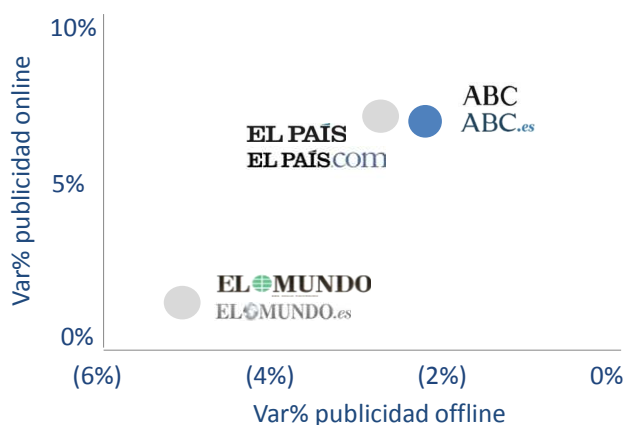
Evolución publicidad bruta de Prensa Regional por tipo de tarifa. Variación ventas de publicidad regional por tipo (datos en %)



Nota 1: datos internos. Publicidad bruta de prensa. No coincide con el dato reportado que es neto de rappels y descuentos

En ABC, los ingresos por publicidad suben un +0,2% en 1T14, compensando el deterioro de las ventas de publicidad offline del -1,9% con el crecimiento publicitario en ABC.es del +11,1%.

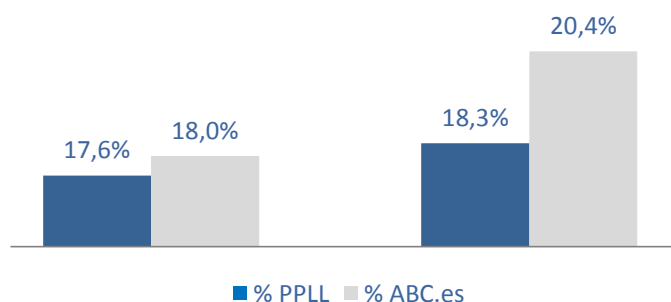
Ingresos publicidad bruta de ABC y comparables 1T14<sup>1</sup> (%)



Nota 1: datos internos. Datos de publicidad brutos.

La paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en los Regionales (18,0% +0,7 p.p.), como en ABC (20,4%, +2,4 p.p.).

Peso de negocio digital (publicidad + otros ingresos/e-commerce) sobre ingresos (publicidad + otros ingresos/e-commerce) en las marcas de VOC (%)



**Otros Ingresos:** ascienden a 15.695 miles de euros, -8,1%, reflejo principalmente del menor esfuerzo en promociones en ABC.

**EBITDA comparable<sup>8</sup>:** asciende a 8.895 miles de euros, una mejora de +2.848 miles de euros.

Evolución del EBITDA comparable y publicidad Periódicos 1T14 (€m)

(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable			Publicidad
	1T14	1T13	Var Abs	Var Abs <sup>1</sup>
Regionales	9.287	7.992	1.295	(46)
ABC	(319)	(1.989)	1.670	21
Suplementos y Revistas	(72)	45	(117)	(257)
<b>Total</b>	<b>8.895</b>	<b>6.048</b>	<b>2.848</b>	<b>(263)</b>

*Nota 1: total de publicidad incluye eliminaciones del área.*

El margen neto variable de la venta de ejemplares de ABC y los periódicos regionales (ingresos por venta de ejemplares menos costes directos asociados de impresión, distribución, marketing y aprovisionamientos) mejoró en +1.128 miles de euros vs. 1T13, resultado entre otros del mantenimiento de la estrategia de VOCENTO centrada en la difusión de calidad y rentable.

El impacto combinado de la reducción de costes variables vinculados a la operativa y las medidas de eficiencia se refleja en una disminución de los costes comparables del -6,5%<sup>19</sup>, tal y como se muestra en la tabla siguiente:

Evolución de los costes comparables Periódicos 1T14 (€m)

Costes operativos comp. (miles de euros)	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Regionales	(63.168)	(66.531)	(3.362)	(5,1%)
ABC	(27.771)	(30.951)	(3.180)	(10,3%)
Suplementos y Revistas	(7.250)	(7.714)	(463)	(6,0%)
Eliminaciones	5.694	6.221	527	8,5%
<b>Total</b>	<b>(92.496)</b>	<b>(98.974)</b>	<b>(6.478)</b>	<b>(6,5%)</b>

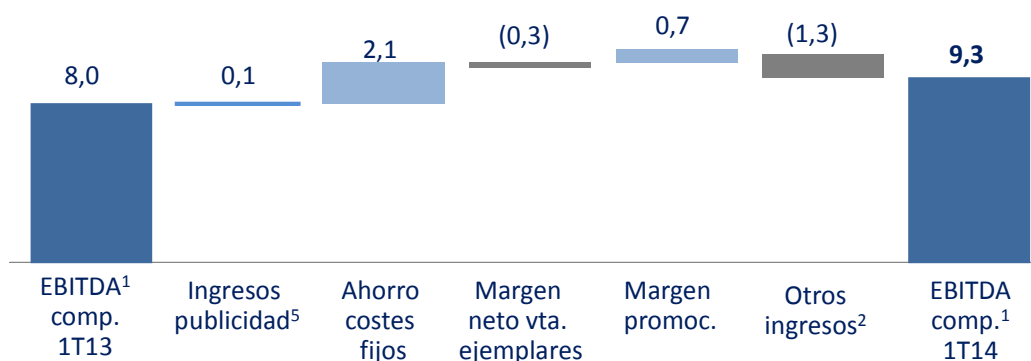
- (i) **Regionales:** EBITDA comparable de 9.287 miles de euros, mejora de +1.295 miles de euros vs. 1T13, con una reducción de costes de -3.362 miles de euros. El margen EBITDA comparable 1T14/13 incrementa en +2,1 p.p hasta el 12,8%.

<sup>8</sup> Excluye medidas de ajuste de personal 1T14 por -2.707 miles de euros y 1T13 -411 miles de euros.

En el siguiente gráfico (se observa tanto la reducción de costes fijos, como la estabilización del margen neto por venta de ejemplares).

### Regionales: evolución del EBITDA comparable

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros

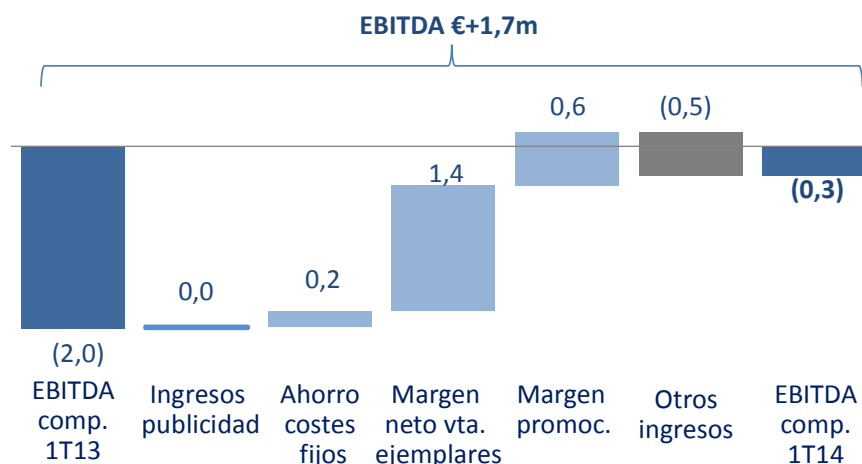


Nota 1: excluye reestructuración 1T13 €-0,4m y medidas de ajuste de personal 1T14 €-2,6m. Nota 2: incluye entre otros venta de ejemplares de la distribuidora.

- (ii) **ABC**: mejora en EBITDA comparable en 1T14 de +1.670 miles de euros, hasta -319 miles de euros, por una combinación de varios factores: estabilización de la inversión publicitaria en 1T14, mejora del margen neto por venta de ejemplares en +1.381 miles de euros, incremento del margen de promociones y disminución de costes derivada de la política de control y reducción de costes de la compañía.

### Perímetro marca ABC: evolución del EBITDA comparable

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros



- (iii) **Suplementos y Revistas**: alcanza un EBITDA comparable de -72 miles de euros vs. 45 miles de euros en 1T13, siendo parte del impacto de la caída de ingresos compensado con reducción de costes.

## Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
TDT	10.968	12.402	(1.435)	(11,6%)
Radio	988	834	154	18,4%
Contenidos	3.133	5.771	(2.638)	(45,7%)
Eliminaciones	(109)	(139)	30	21,9%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>14.980</b>	<b>18.869</b>	<b>(3.889)</b>	<b>(20,6%)</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	270	1.674	(1.404)	(83,9%)
Radio	554	(1.453)	2.007	138,1%
Contenidos	(161)	7	(169)	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>663</b>	<b>228</b>	<b>434</b>	<b>190,4%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	270	1.692	(1.422)	(84,1%)
Radio	554	(1.348)	1.902	141,1%
Contenidos	144	(44)	188	430,8%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>968</b>	<b>301</b>	<b>667</b>	<b>221,7%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	195	1.581	(1.386)	(87,7%)
Radio	528	(1.537)	2.065	134,3%
Contenidos	(1.533)	(1.898)	365	19,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>(810)</b>	<b>(1.855)</b>	<b>1.044</b>	<b>56,3%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	195	1.599	(1.404)	(87,8%)
Radio	528	(1.470)	1.998	135,9%
Contenidos	(1.227)	(1.949)	721	37,0%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(505)</b>	<b>(1.820)</b>	<b>1.315</b>	<b>72,3%</b>

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 en 1T14 por 501 miles de euros y en 1T13 por 672 miles de euros

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros y 1T13 -73 miles de euros

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T13 38 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanza 14.980 miles de euros, -20,6% debido principalmente a: i) descenso en ingresos en TDT del -11,6% por el cese de la emisión de MTV en TDT nacional y ii) menor facturación en la distribución de cine (área de Contenidos) como resultado de la transmisión a un tercero de parte del negocio a finales de 2013.

VOCENTO ha acordado mantener la operativa de los canales bajo designación comercial de Disney Channel y Paramount Channel, tras la orden de cese de 2 canales de los cuatro que Net TV era titular.

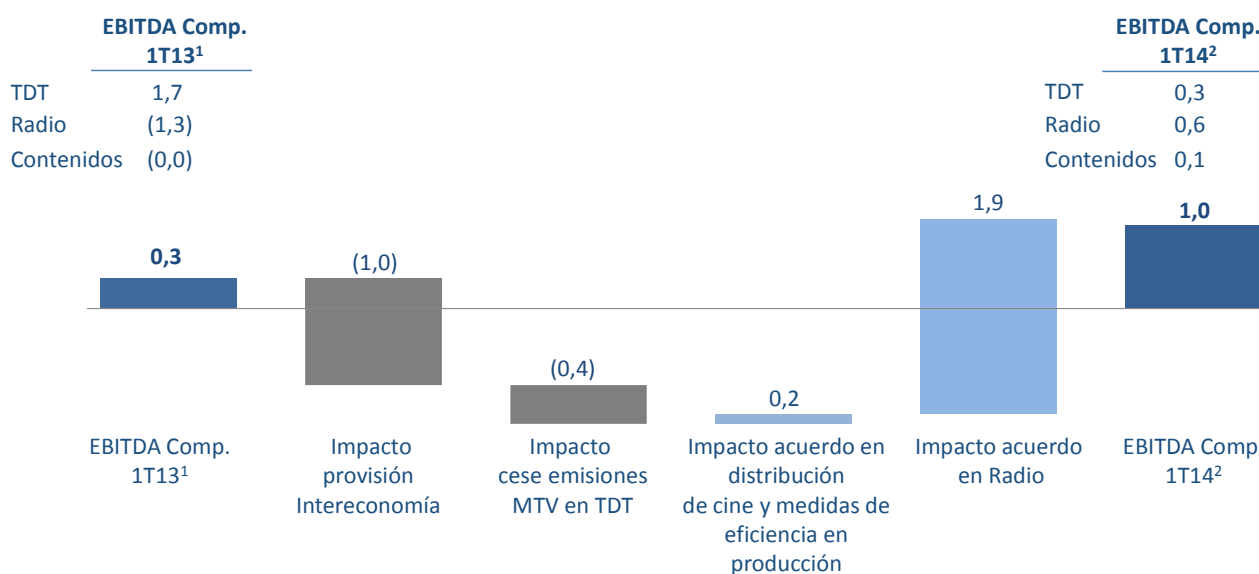
En Radio destaca, tras el acuerdo estratégico con COPE en 2T13, el incremento de la audiencia de la cadena según la 1ª ola 2014 en un +5,7% (audiencia L-D vs. 1 ola 2013) en comparación con descensos de

sus principales comparables; a su vez, la radio fórmula Rock FM incrementa su audiencia un +48,3% y prácticamente iguala con su principal comparable tras el incremento postes radiofónicos.

**EBITDA comparable<sup>9</sup>:** 968 miles de euros con una mejora de 667 miles de euros sobre 1T13 y con todas las divisiones en positivo:

- (i) **TDT:** EBITDA comparable positivo de 270 miles de euros en 1T14, con un descenso de -1.422 miles de euros comparado con 1T13. Importante destacar que este trimestre está distorsionado por la provisión de 1.041 miles de euros por los créditos considerados como incobrables relativos a Intereconomía.
- (ii) **Radio:** EBITDA comparable positivo de 554 miles de euros comparado con -1.348 miles de euros en 1T13. El acuerdo con COPE tuvo impacto en resultados a partir de 2T13, momento en el que se obtuvo la autorización por competencia.
- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable de 144 miles de euros vs. -44 miles de euros en 1T13. En distribución de cine y durante 1T14 se han producido los últimos lanzamientos en la ventana DVD de los estrenos de 2013 con impacto en costes y que no se repetirán en el futuro.

### Evolución EBITDA comparable del área Audiovisual (€m)



Nota 1: ajustado por reestructuración €-0,1m en 1T13. Nota 2: ajustado por medidas en costes €-0,3m en 1T14.

**Resultado de Explotación comparable:** (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a -505 miles de euros, un descenso de 1.315 miles de euros comparado con 1T13, principalmente debido a la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en -534 miles de euros en 1T14.

<sup>9</sup> Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros y 1T13 -73 miles de euros.

## Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Clasificados	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>2.841</b>	<b>3.066</b>	<b>(224)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	(469)	(844)	375	44,4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(469)</b>	<b>(844)</b>	<b>375</b>	<b>44,4%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	(391)	(900)	508	56,5%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>(391)</b>	<b>(900)</b>	<b>508</b>	<b>56,5%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	(740)	(1.207)	466	38,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>(740)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>466</b>	<b>38,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1</sup></b>				
Clasificados	(662)	(1.262)	600	47,5%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(662)</b>	<b>(1.262)</b>	<b>600</b>	<b>47,5%</b>

<sup>1</sup> Excluye medidas de ajuste 1T14 -78 miles de euros y 1T13 56 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 2.841 miles de euros, una caída del -7,3% debido al efecto perímetro de la venta de la división de soluciones de Infoempleo en 4T13 (ingresos pro forma +7,5%, siendo los sectores de empleo y motor los que más contribuyen a dicho crecimiento). Los ingresos de publicidad del área crecen un +8,6%.

**EBITDA comparable:** asciende a -391 miles de euros con un descenso de las pérdidas del -56,5% sobre 1T13 gracias a diferentes medidas de reducción de costes que se concretan principalmente en la optimización de los equipos comerciales (reforzando la televenta) y en ahorros de personal que afectan de forma importante al área de estructura central.

## Otros

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
B2B	3.400	3.748	(348)	(9,3%)
Qué!	0	88	(88)	(99,6%)
Eliminaciones	0	(8)	8	100,0%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>3.400</b>	<b>3.829</b>	<b>(428)</b>	<b>(11,2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(70)	60	85,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>857</b>	<b>(155)</b>	<b>(18,1%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(51)	40	79,7%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>703</b>	<b>877</b>	<b>(174)</b>	<b>(19,9%)</b>
<b>EBIT</b>				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(85)	75	88,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>446</b>	<b>540</b>	<b>(93)</b>	<b>(17,3%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1</sup></b>				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(66)	56	84,4%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>446</b>	<b>559</b>	<b>(113)</b>	<b>(20,2%)</b>

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración de -19 miles de euros en 1T13.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 3.400 miles de euros, -11,2% que se explica casi exclusivamente por la evolución de B2B.

**EBITDA comparable:** asciende a 703 miles de euros.

Recordar que este segmento incluye Sarenet, cuya venta se acordó a finales de 2013 (ver Hecho Relevante de 30 de diciembre de 2013) y Qué! cuya actividad fue terminada en junio de 2012 (ver Hecho Relevante de 28 de junio de 2012) debido a las pérdidas operativas de la actividad en un difícil entorno de mercado.



## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T14	1T13	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	136.785	148.481	(11.696)	(7,9%)
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	79.536	84.893	(5.357)	(6,3%)
El Diario Vasco	57.317	60.167	(2.850)	(4,7%)
El Diario Montañés	26.840	28.266	(1.426)	(5,0%)
Ideal	21.697	23.387	(1.690)	(7,2%)
La Verdad	18.564	22.485	(3.921)	(17,4%)
Hoy	12.334	13.519	(1.185)	(8,8%)
Sur	19.524	20.706	(1.182)	(5,7%)
La Rioja	10.888	11.656	(768)	(6,6%)
El Norte de Castilla	22.887	26.055	(3.168)	(12,2%)
El Comercio	18.511	19.844	(1.333)	(6,7%)
Las Provincias	20.151	21.950	(1.799)	(8,2%)
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>308.249</b>	<b>332.928</b>	<b>(24.679)</b>	<b>(7,4%)</b>

Fuente: OJD. Datos 1T14 no certificados.

Audiencia	1ªOla 14	1ªOla 13	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>536.000</b>	<b>609.000</b>	<b>(73.000)</b>	<b>(12,0%)</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>2.084.000</b>	<b>2.231.000</b>	<b>(147.000)</b>	<b>(6,6%)</b>
El Correo	430.000	449.000	(19.000)	(4,2%)
El Diario Vasco	245.000	239.000	6.000	2,5%
El Diario Montañés	176.000	190.000	(14.000)	(7,4%)
Ideal	195.000	201.000	(6.000)	(3,0%)
La Verdad	197.000	246.000	(49.000)	(19,9%)
Hoy	124.000	147.000	(23.000)	(15,6%)
Sur	145.000	152.000	(7.000)	(4,6%)
La Rioja	91.000	98.000	(7.000)	(7,1%)
El Norte de Castilla	182.000	216.000	(34.000)	(15,7%)
El Comercio	160.000	152.000	8.000	5,3%
Las Provincias	139.000	141.000	(2.000)	(1,4%)
<b>Suplementos</b>				
XL Semanal	2.357.000	2.527.000	(170.000)	(6,7%)
Mujer Hoy	1.533.000	1.670.000	(137.000)	(8,2%)
Mujer Hoy Corazón	284.000	328.000	(44.000)	(13,4%)
Inversión y Finanzas	45.000	53.000	(8.000)	(15,1%)
<b>Usuarios Unicos Mensuales (Miles)</b>	<b>mar-14</b>	<b>mar-13</b>	<b>Var Abs</b>	<b>%</b>
Vocento	16.693	n/a	n/a	n/a

Fuente: ComScore Multiplataforma (dato 2014)

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	mar-14	mar-13	Var Abs
NET TV audiencia	2,9%	4,2%	(1,3) p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

## **Aviso Legal**

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

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

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

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

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

## **Contacto**

### **Relación con Inversores y Accionistas**

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: 91.339.98.09

Fax: 91.742.63.52

e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)

## Resultados 1T14

The logo graphic for Vocento consists of several overlapping, semi-transparent circles in various shades of blue, creating a complex, multi-layered circular pattern that resembles a stylized flower or a sunburst.

**vocento**

**13 Mayo 2014**

ver, escuchar, leer y sentir.

## 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 1T14

### Mejora en ingresos publicitarios 1T14, pese a un entorno aún incierto

- Los ingresos publicitarios de Regionales y ABC crecen 0,5%
  - Regionales y ABC incrementan su cuota de mercado publicitaria, tanto en offline (variación publicitaria -0,8% vs. mercado -4,8%<sup>1</sup>), como en online (+8,1% vs. mercado +1,2%<sup>1</sup>)
- ABC sigue reforzando su posicionamiento
  - Segunda posición en Madrid<sup>2</sup> y a 8.816<sup>3</sup> ejemplares de la 2ª posición en España en difusión ordinaria
  - Crecimiento en ingresos 1T14, tanto de publicidad (+0,2%), como de ejemplares (+0,1%)
- Mejora el mix de ingresos de VOC hacia digital: 23,6% del total (+2,3 p.p.)

### Mejora de EBITDA comparable 1T14 en €5,0m

- El área de Periódicos registra un incremento EBITDA tanto en ABC como en Regionales
  - Reducción de costes como principal palanca
  - Aportación positiva de nuevos negocios digitales
- Audiovisual mejora rentabilidad pese a cese emisión MTV y provisión de Intereconomía
- Gastos por medidas de ajuste de personal 1T14 por €-4,6m, principalmente en Regionales, dentro de un entorno de gestión normalizada

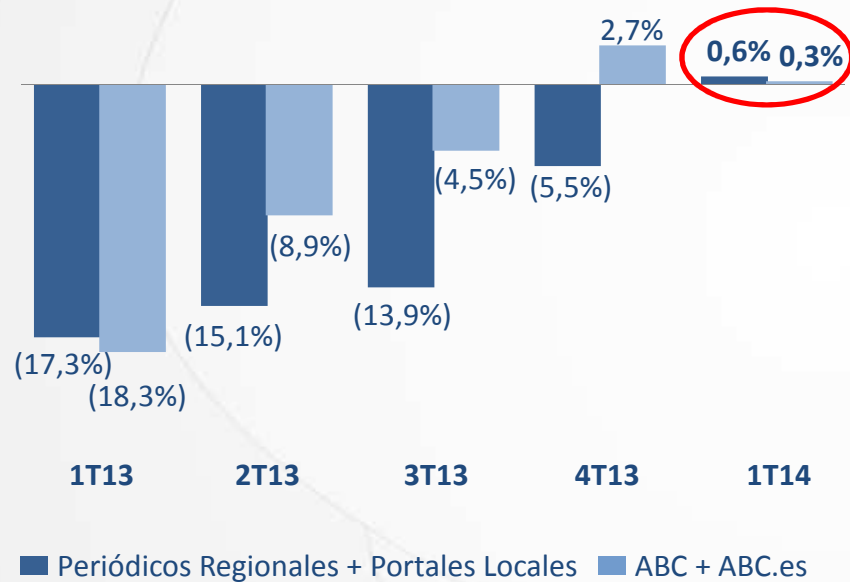
### Posición financiera diferencial

- Generación de caja positiva 1T14 de €1,4m del negocio ordinario y pagos no ordinarios por €-9,3m

# Publicidad: estabilización, mejora de cuota mercado y crecimiento online

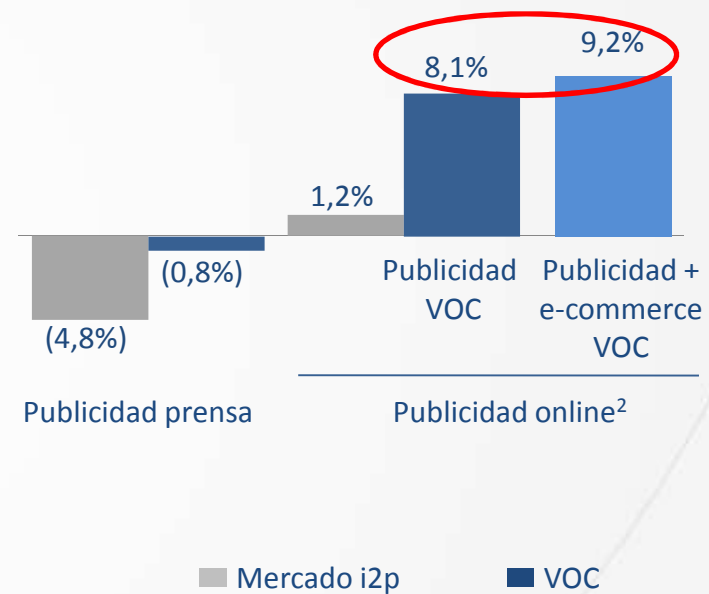
## 1T14 se torna positivo en términos publicitarios

Evolución en % de las ventas de publicidad de VOC



## VOC registra mejor evolución publicitaria vs. mercado<sup>1</sup>

Variación publicidad 1T14/13 (%) VOC vs. mercado<sup>1</sup>

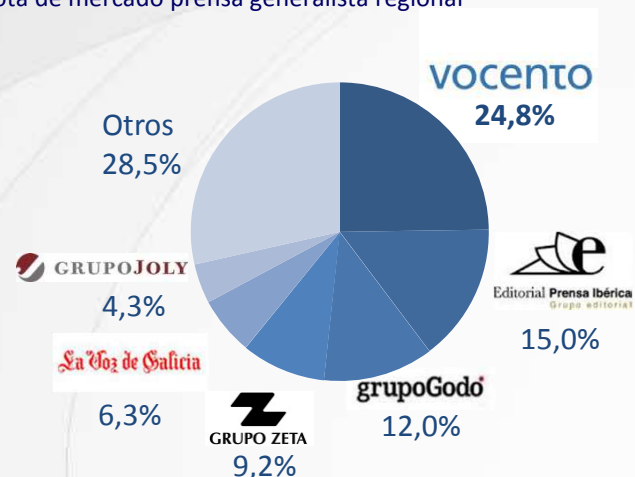


Nota 1: fuente i2p. La inversión online no incluye la publicidad de buscadores. Nota 2: suma de Portales Locales y ABC.es. En el caso de publicidad + e-commerce incluye todos los ingresos de publicidad en Internet de VOC.

# Regionales: liderazgo y mejora en rentabilidad

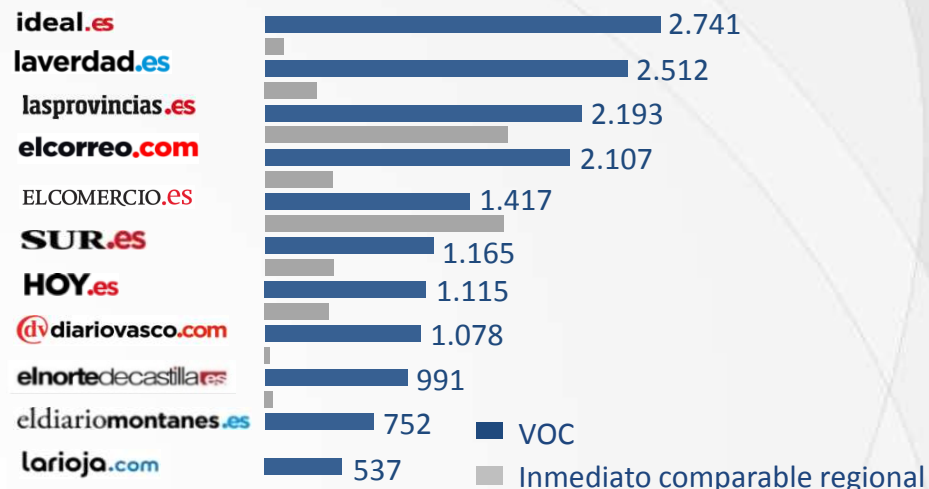
## Mantiene claro liderazgo en difusión regional<sup>1</sup> ...

Cuota de mercado prensa generalista regional



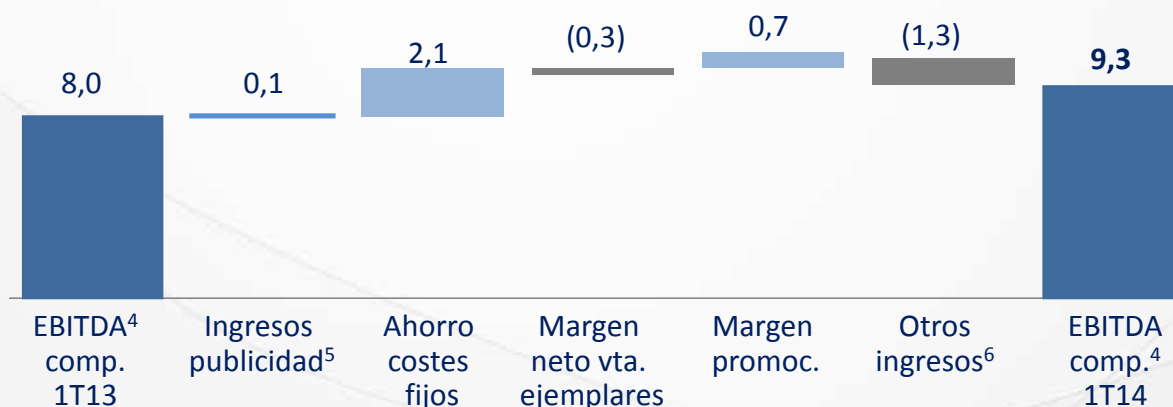
## ... y en audiencias<sup>2</sup> online, claves del nuevo negocio digital

Miles de usuarios únicos mes



## Mejora en EBITDA de marcas regionales<sup>3</sup> por ahorro costes

Variación 1T14 vs. 1T13 excepto EBITDA comparable (€m)



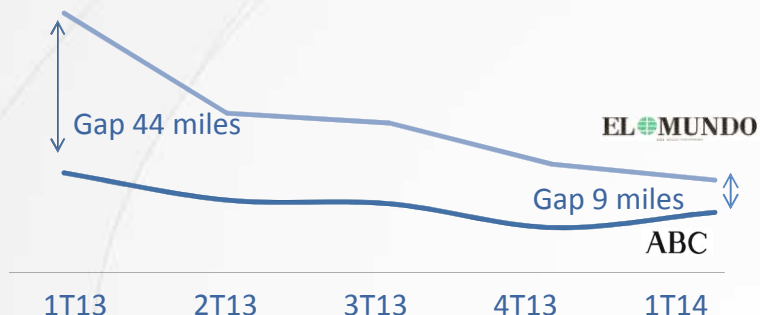
Nota 1: OJD 1T14 datos no auditados. Nota 2: fuente comScore MMX Multiplataforma mar14. Nota 3: actividad editora, digital y otros negocios. Nota 4: excluye reestructuración 1T13 €0,4m y medidas de ajuste de personal 1T14 €2,6m. Nota 5: actividad editora, digital. Nota 6: incluye entre otros, publicidad de Otras participadas y venta de ejemplares de la distribuidora.

# ABC: mejora de cuota de mercado y de EBITDA

## Mejora de cuota de difusión ordinaria<sup>1</sup>

Evolución ejemplares en quiosco y suscripciones individuales 1T13-1T14 (miles)

Venta de ejemplares +0,1% apoyada en la subida de precios



## ABC.es sites es líder en movilidad

Usuarios únicos mensuales mar14 (millones)



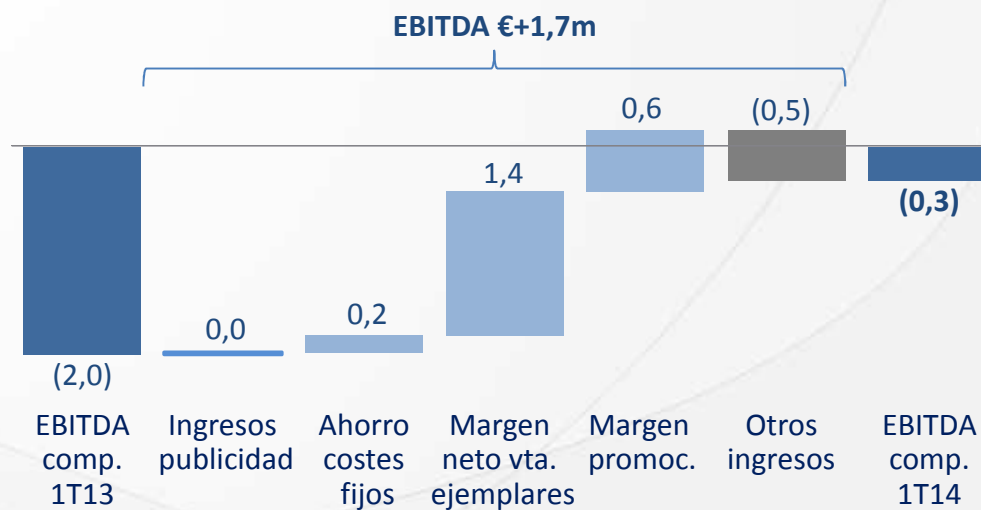
## ...y sigue ganando cuota de mercado publicitaria<sup>3</sup>

Datos de variación publicitaria en %



## Mejora en EBITDA de ABC por ingresos y costes

Variación 1T14 vs. 1T13 excepto EBITDA comparable (€m)

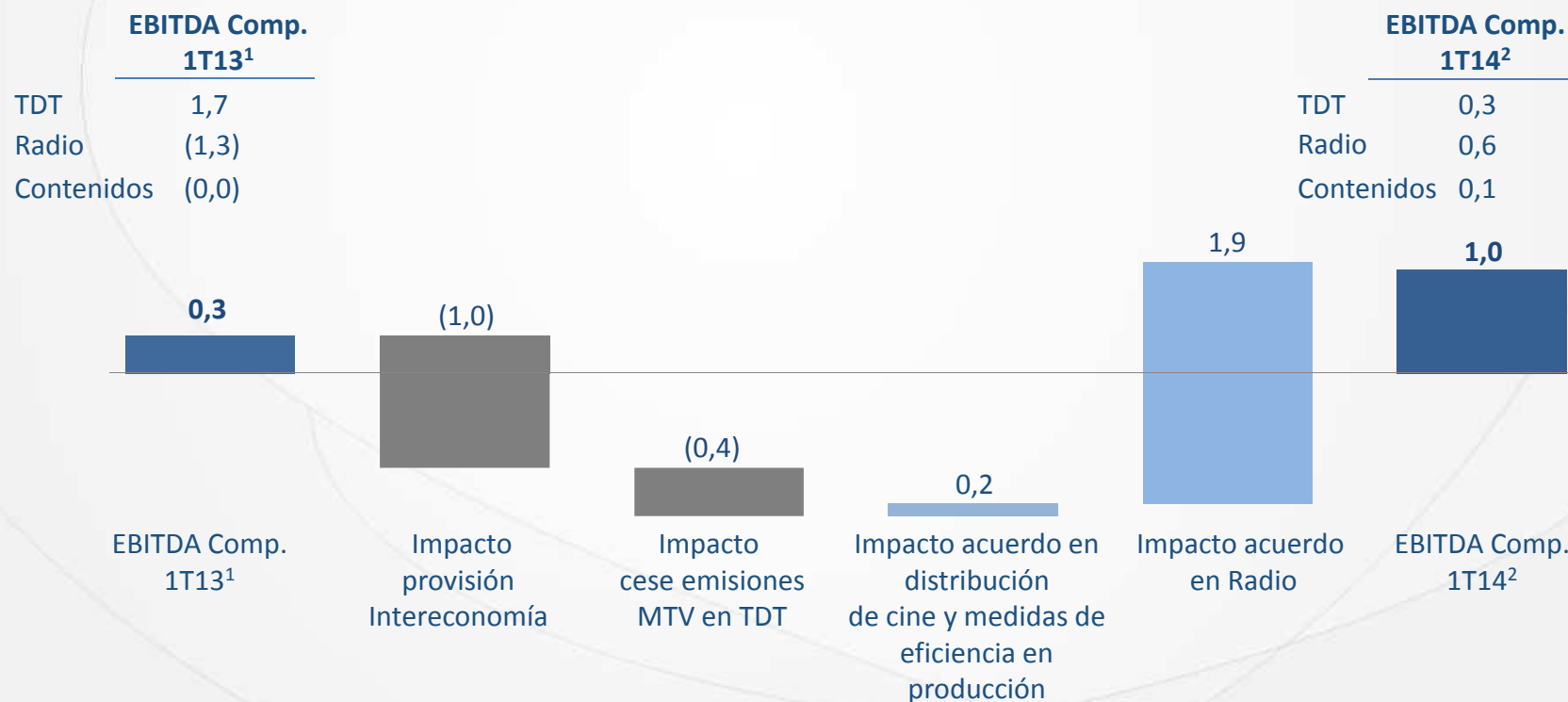


Nota 1: OJD datos desde jul13 no auditados. Nota 2: fuente comScore MMX Multiplataforma. Movilidad exclusiva incluye solo dispositivos móviles. Nota 3: datos internos 1T14/13. Publicidad bruta.



## Audiovisual: negocio en rentabilidad

- **TDT sigue siendo rentable pese al cese de emisiones y provisiones**
  - Impacto negativo de la provisión de Intereconomía en 1T14 €-1,0m (total de la deuda vencida en 1T14) y del cese de emisión de MTV en feb14
  - VOC ha acordado mantener la operativa de Disney y Paramount
- **Radio alcanza EBITDA positivo por acuerdo estratégico con COPE** cerrado en 2T13
  - Positivo impacto de la aportación de postes en las audiencias de COPE
- **Contenidos en positivo tras medidas adoptadas**
  - Distribución cine: incluye costes extraordinarios 1T14 no recurrentes por los últimos lanzamientos en DVD de estrenos anteriores

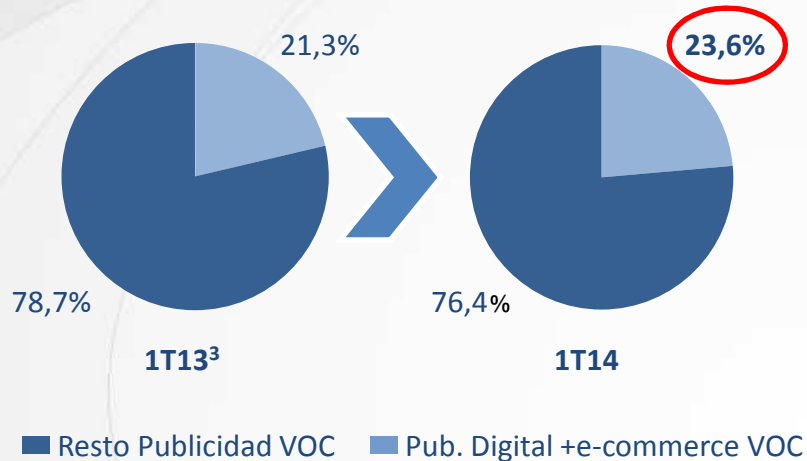


Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración 1T13 €0,1m en Contenidos y €-0,1m en Radio. Nota 2: ajustado por inversión en reestructuración 1T14 €-0,3m en Contenidos.

# Crecimiento y nuevas iniciativas online

## Incrementa peso de publicidad online y nuevos negocios digitales en VOC

Desglose ingresos publicitarios de VOC (%)



## Las nuevas fuentes de ingresos digitales aportan EBITDA positivo agregado 1T14 de €0,5m



16% s/total ingresos ediciones digitales 1T14



Ingresos 1T14 +72%



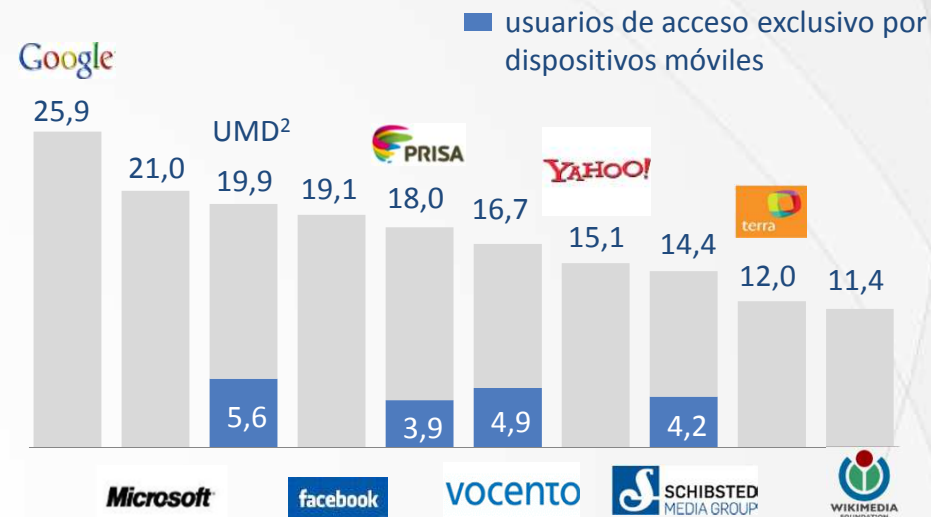
Venta online de entradas a espectáculos o eventos



Promoción de productos cosméticos de primeras marcas

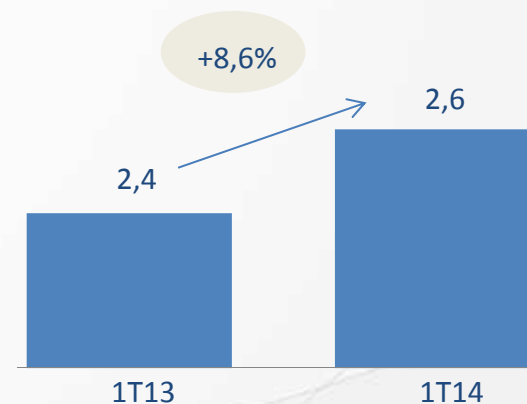
## Mayor peso de usuarios de movilidad que comparables<sup>1</sup>

Millones de usuarios únicos mensuales



## Crecimiento de publicidad en Clasificados

Evolución de ingresos publicitarios del área de Clasificados (%)



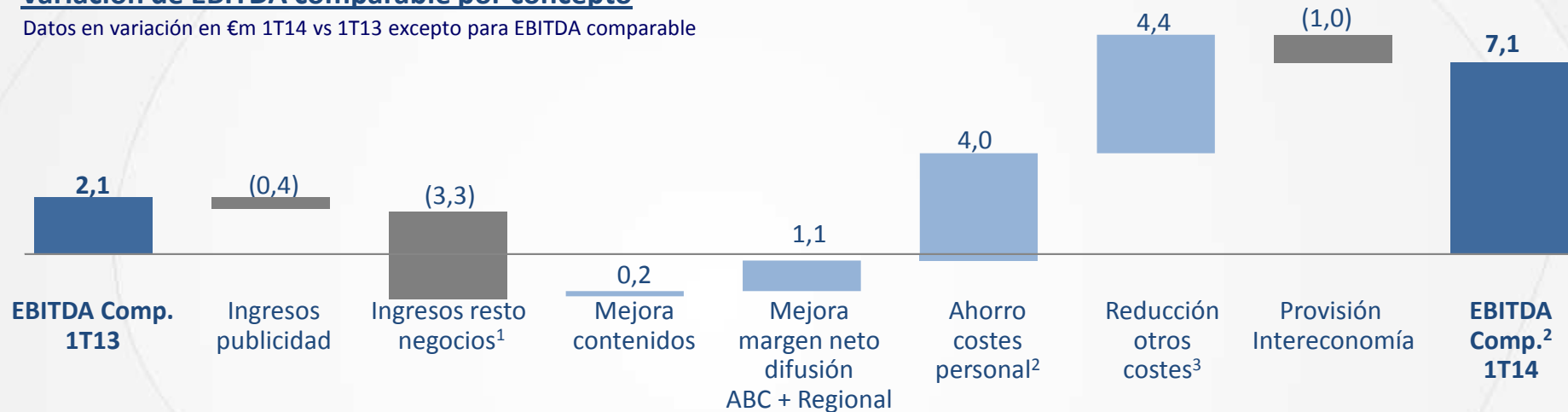
Nota 1: fuente comScore MMX Multiplataforma mar14. Nota 2: UMD= Unidad de Medios Digitales incluye Unidad Editorial, Zeta y Prensa Ibérica.

# Mejora EBITDA comparable 1T14 €5,0m

- **Apalancamiento operativo visible tras estabilización de ingresos y puesta en valor de decisiones estratégicas**
  - Periódicos: visibilidad de la eficiencia en costes, control de promociones, ahorro costes fijos y de personal
  - Audiovisual: impacto positivo del acuerdo estratégico en Radio €+1,9m
- **Medidas de ajuste de personal en 1T14 por €-4,6m y provisión por Intereconomía €-1,0m**

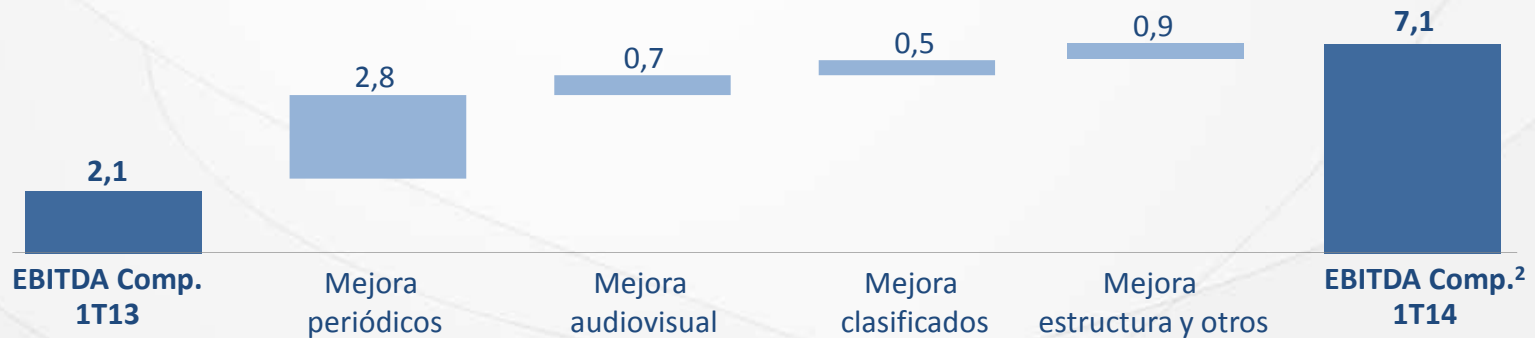
## Variación de EBITDA comparable por concepto

Datos en variación en €m 1T14 vs 1T13 excepto para EBITDA comparable



## Incremento de EBITDA comparable por área de negocio

Datos en variación en €m 1T14 vs 1T13 excepto para EBITDA comparable



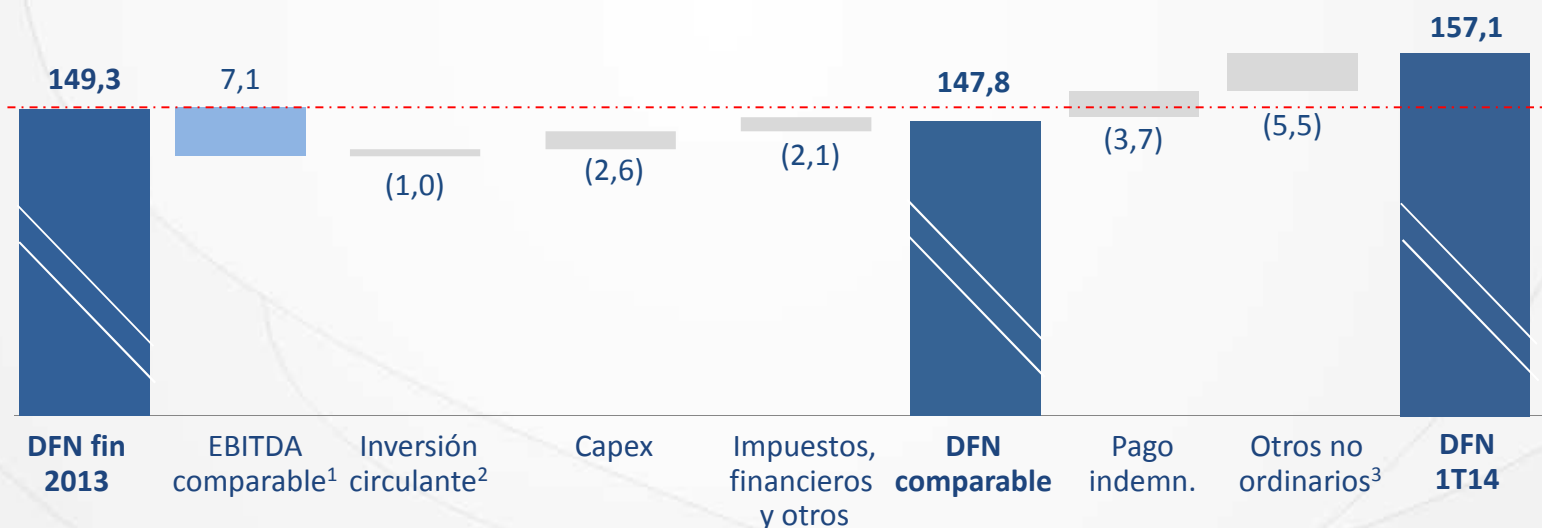
Nota 1: TDT, radio, clasificados, promociones de diarios, venta de ejemplares de suplementos y otros negocios. Nota 2: excluye medias de ajuste de personal 1T14 €-4,6m. Nota 3: costes comerciales, promociones y administrativos de Regionales y ABC, y costes de producción, comerciales y administración del resto de áreas excepto contenidos.

## Posición financiera neta sostenida y diferencial

- **Generación de caja positiva del negocio ordinario**
  - Control de CAPEX: inversión asociada fundamentalmente con Internet
  - Menor inversión en capital circulante por la reducción de proveedores en Contenidos y papel
- **Salidas de caja no recurrentes**
  - Pagos vinculados a las medidas de ajuste de personal acometidas en 1T14
  - Pagos y ajustes contables por constitución del préstamo sindicado, “mark to market” de su derivado, y otros
- Deuda financiera neta €-157,1m, que incluye Efectivo y Otros activos financieros no corrientes de €41,9m
- Posición de **autocartera de 3,1%** a 31 de marzo de 2014

### Sostenimiento de los niveles de DFN

Cambios en Deuda Financiera Neta diciembre 2013-1T14. Datos en €m

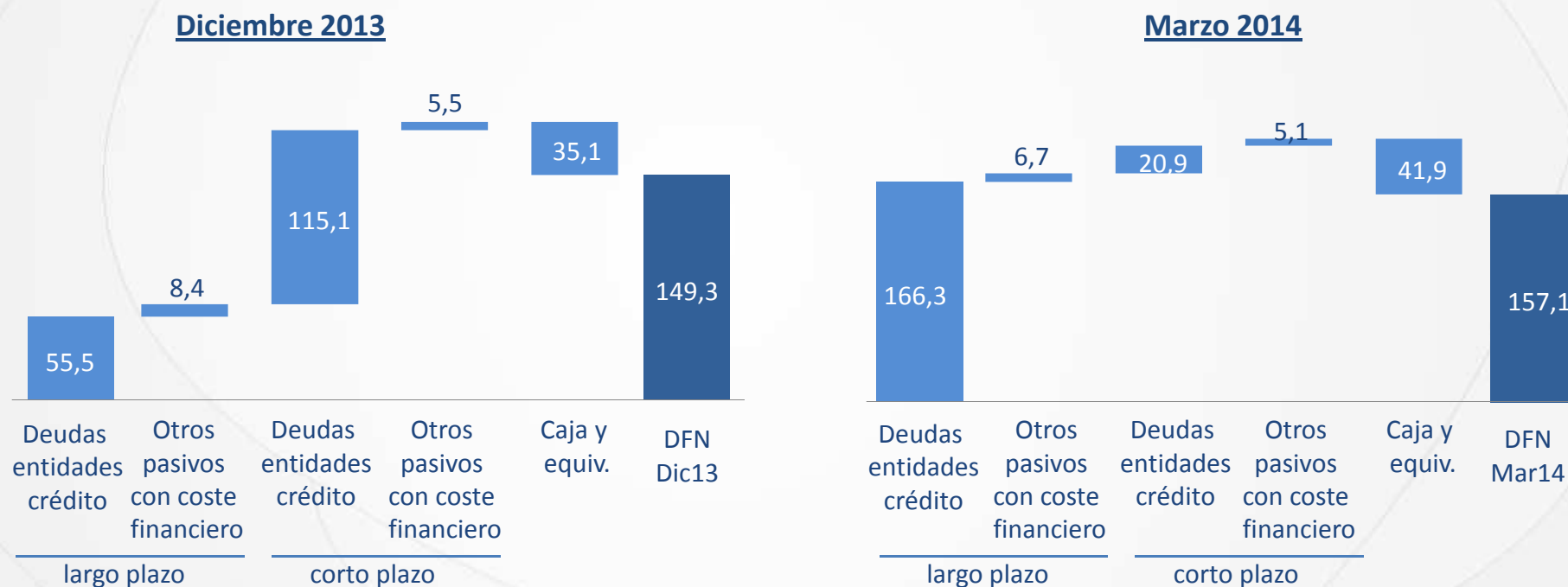


Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T14 €-4,6m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).  
 Nota 3: incluye comisión de apertura, gastos asociados y efecto contable en DFN de la cobertura de intereses del préstamo sindicado, y pagos a Fundación ABC.

# Estructura de capital: alargamiento de los vencimientos de deuda tras sindicado

## Composición de la Deuda Financiera Neta antes y después de la firma del préstamo sindicado

Datos en €m



---

## Anexo financiero 1T14 vs. 1T13

## Cuenta de Resultados consolidada 1T14

### NIIF

Datos en €m

	1T14	1T13	Var %
Ventas de ejemplares	52,5	54,5	(3,7%)
Ventas de publicidad	36,4	36,8	(1,2%)
Otros ingresos	32,8	38,1	(14,0%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>121,7</b>	<b>129,5</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>Costes operativos comparables<sup>1</sup></b>	<b>(114,6)</b>	<b>(127,4)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>	<b>7,1</b>	<b>2,1</b>	<b>235,2%</b>
<b>Indemnización y medidas ajuste personal</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>17,5%</b>
Depreciación y amortización	(6,2)	(7,5)	(16,5%)
Resultado por enajenación inmov.	(0,2)	0,0	(527,1%)
<b>Rdo. de explotación (EBIT)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>26,1%</b>
Rdo. sociedades método participación	(0,1)	(0,1)	(5,6%)
Diferencial financiero y otros	(2,7)	(2,4)	(11,8%)
Rdo. Neto enaj. de activos no corrientes	(0,4)	(0,0)	n.r.
Impuesto sobre sociedades	1,0	0,9	1,5%
<b>Resultado neto del ejercicio antes minorit.</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>11,0%</b>
Minoritarios	(0,3)	(0,9)	61,3%
<b>Rdo. Neto atribuible a la soc. dominante</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>16,8%</b>

Ex Radio  
(0,2%)

Nota 1: excluye medidas de ajuste personal 1T14 €-4,6m.

## Balance consolidado a 31 de marzo de 2014

### NIIF

Datos en €m

	1T14	2013		1T14	2013
<b>Activos no corrientes</b>	<b>565,4</b>	<b>568,0</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>340,9</b>	<b>349,9</b>
Activo intangible	158,0	159,7			
Propiedad, planta y equipo	178,8	182,4			
Part. por método participación	10,5	10,7			
Otros activos no corrientes	218,2	215,3			
<b>Activos corrientes</b>	<b>163,2</b>	<b>172,8</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>388,0</b>	<b>391,1</b>
Otros activos corrientes	121,7	138,1	Deuda financiera	199,0	184,4
Efectivo y medios equivalentes	41,5	34,7	Otros pasivos no corrientes	68,1	68,3
<b>Activos mantenidos a la venta</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	Otros pasivos corrientes	120,9	138,4
<b>Total Activo</b>	<b>728,9</b>	<b>741,0</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>728,9</b>	<b>741,0</b>
			<b>Deuda financiera neta</b>	<b>157,1</b>	<b>149,3</b>



## Cash Flow consolidado 1T14

### NIIF

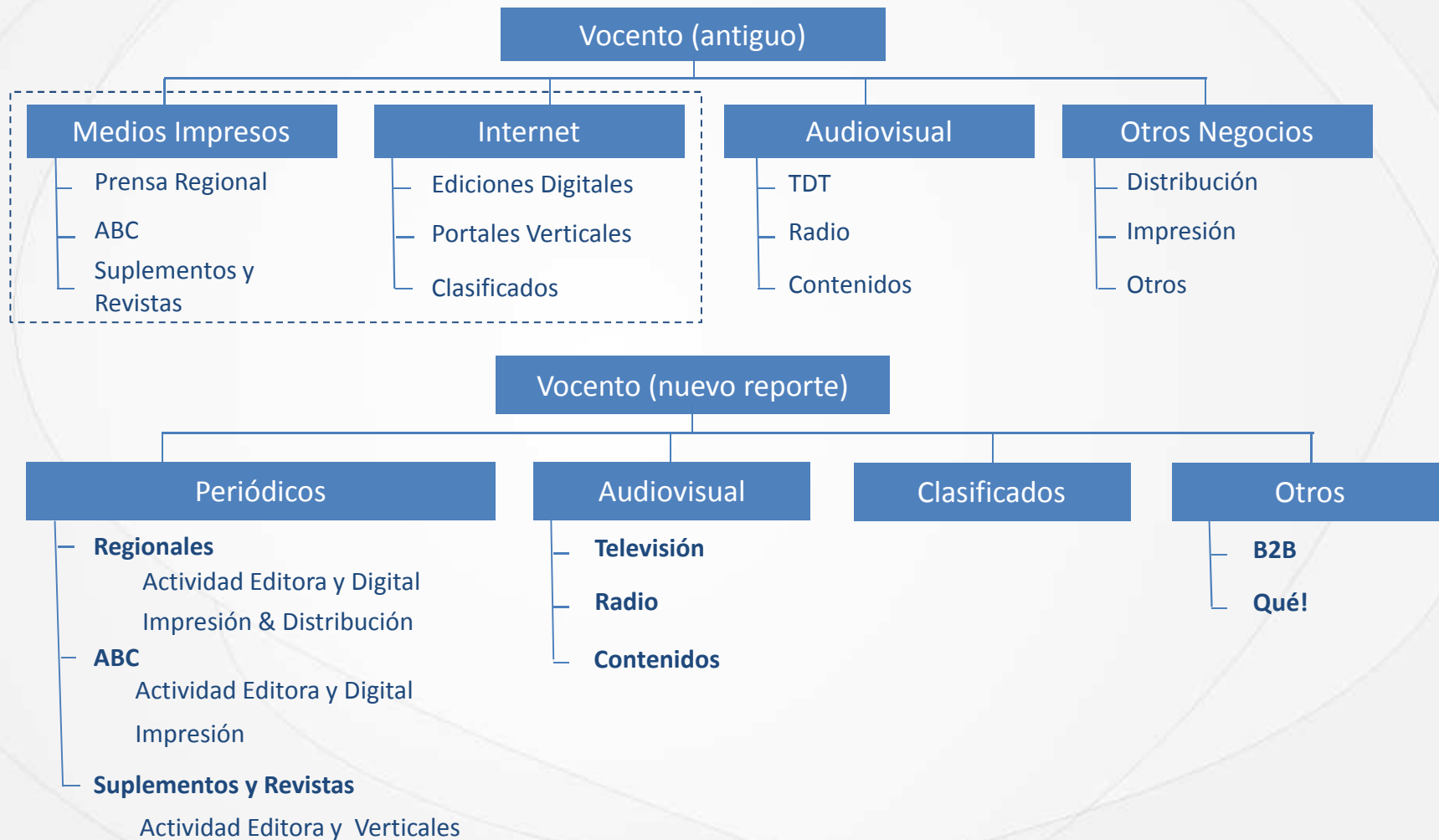
Datos en €m

	1T14	1T13
EBITDA Comparable	7,1	2,1
Variación capital circulante <sup>1</sup>	(1,0)	5,4
Capex	(2,6)	(2,6)
Otras partidas <sup>2</sup>	3,2	6,3
<b>Cash flow proveniente de actividades operativas</b>	<b>6,8</b>	<b>11,2</b>
Dividendos e intereses cobrados	0,0	0,1
Dividendos e intereses pagados <sup>3</sup>	(5,3)	(3,9)
<b>Total Cash flow recurrente</b>	<b>1,4</b>	<b>7,5</b>
Pagos medidas ajuste de personal y ventas de activos no estratégicos	(3,7)	(13,4)
Otras partidas no recurrentes con impacto en el cash flow <sup>4</sup>	(5,5)	(0,0)
<b>Cambio en DFN</b>	<b>(7,8)</b>	
DFN 1T14	(157,1)	
DFN 1T13	(148,8)	

Nota 1: Excluye comisión de apertura, gastos asociados y efecto de los derivados del préstamo sindicado, y pagos a Fundación ABC. Nota 2: Impuesto sobre las ganancias pagadas y pago por retenciones intereses. Nota 3: dividendo a filiales con minoritarios. Nota 4: comisión de apertura, gastos asociados y efecto de los derivados del préstamo sindicado, y pagos a Fundación ABC.

# Cambio de información de gestión

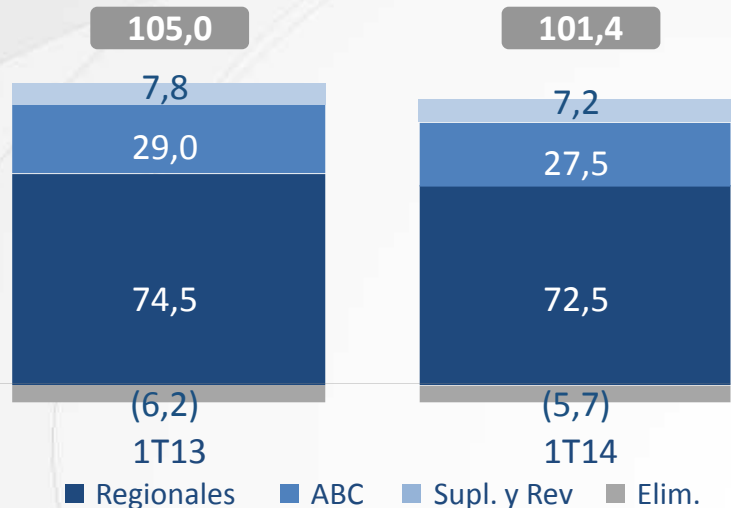
- Gestión por “marcas”, independiente del soporte
- Simplificación societaria



# Ingresos por área de negocio

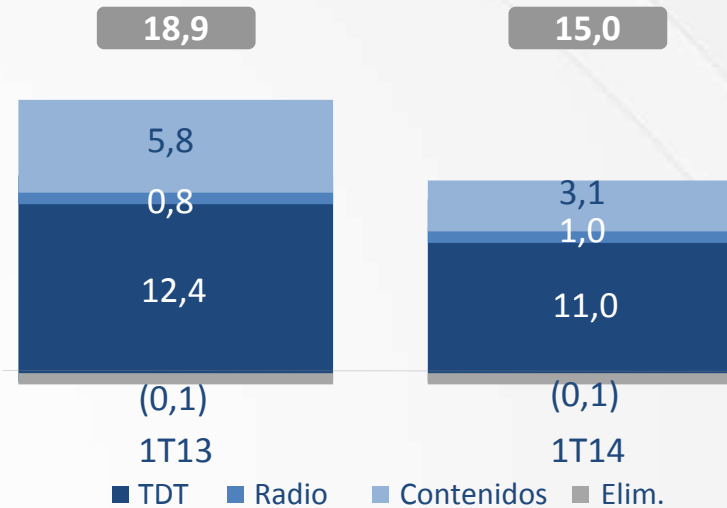
## Periódicos

Datos en €m



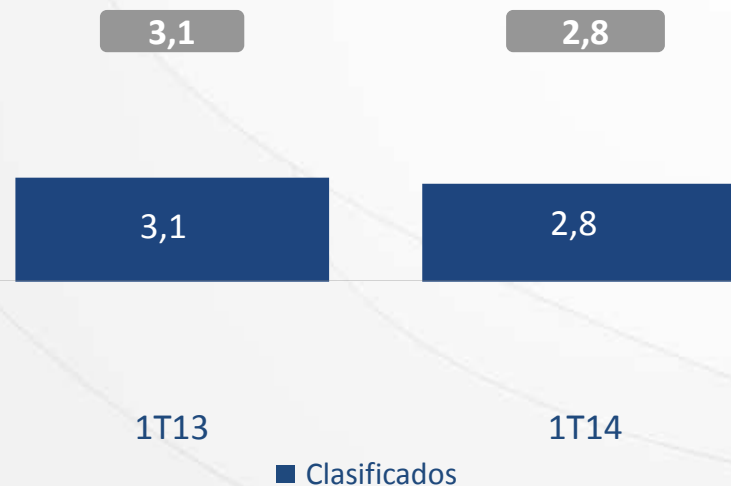
## Audiovisual

Datos en €m



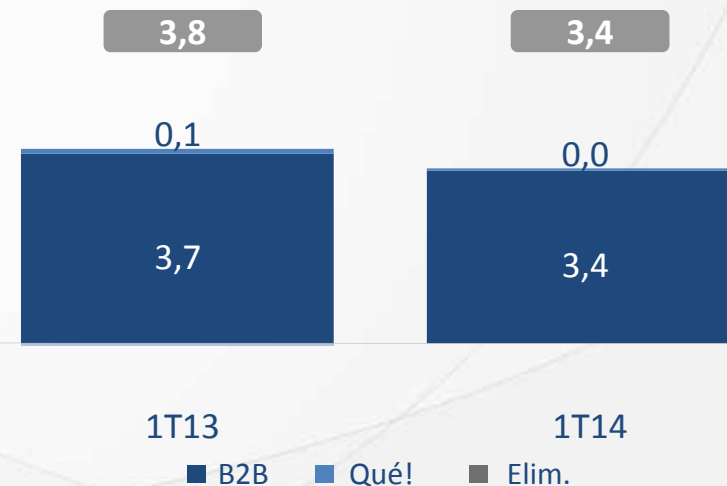
## Clasificados

Datos en €m

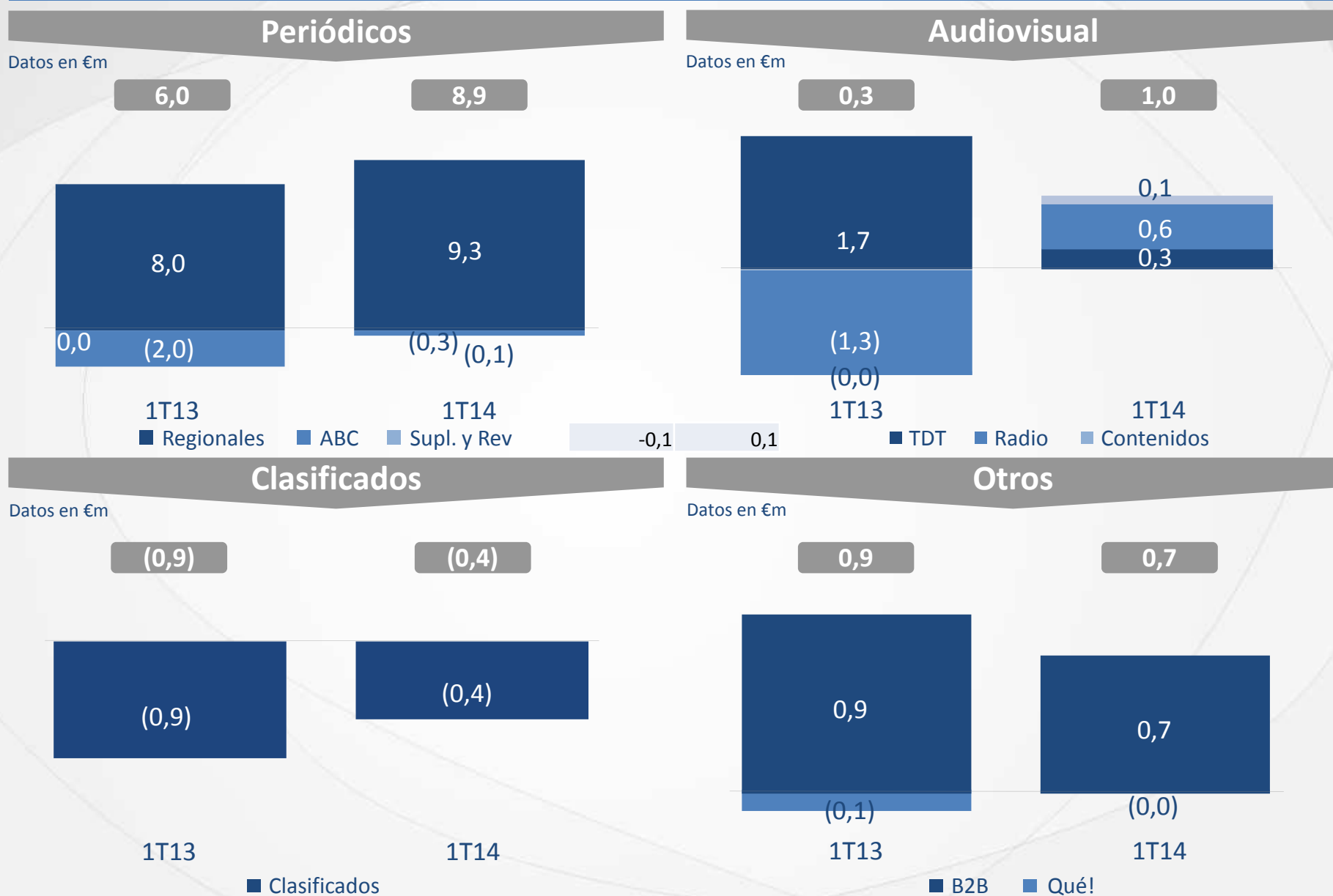


## Otros

Datos en €m



# EBITDA comparable<sup>1</sup> por área de negocio



Nota 1: excluye medidas de ajuste Periódicos 1T14 €-2,7m y reestructuración 1T13 €-0,4m, Audiovisual 1T14 €-0,3m y 1T13 €-0,1m, y Clasificados 1T14 €-0,1m y 1T13 €0,1.

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla.

EL COMERCIO

LA VOZ

ABC  
www.abc.es

INVERSIÓN

XI Semanal

Colpisa

mujer hoy.com

KIOSKO y más

Hoy Corazón

Mujer hoy

COPE

con la fuerza de ABC

LAS PROVINCIAS

hillvalley

infoempleo.com

11870.COM

EUROTV producciones

BOCA BOCA PRODUCCIONES

pisos.com

veralia

finanzas.com

VOCENTO

NET TV

AUTOCASION.com

larioja.com

Paramount CHANNEL

DISNEY CHANNEL

elcorreo.com

diariovasco.com

laverdad.es

ideal.es

HOY.es

SUR.es

ABC.es

eldiariomontanes.es

elnortedecastilla.es

ELCOMERCIO.es

lavozdigital.es

lasprovincias.es

ver, escuchar, leer y sentir.

# vocento



**Vocento, S.A. and Subsidiaries**

**Results for January-March 2014**

**13 May 2014**

## Breakdown of business areas of VOCENTO 1Q14

NEWSPAPERS			
REGIONALS		ABC	SUPPLEMENTS & MAGAZINES
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Las Provincias</li> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Regional printing plants</li> <li>▪ Regional sales companies</li> <li>▪ Other regional companies</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ National printing plants</li> <li>▪ Sales company</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Hoy Corazón</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> </ul>
AUDIOVISUAL			
DIGITAL TERRESTRIAL TELEVISION	RADIO		CONTENT
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ National DTT – Net TV</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Regional DTT</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Analog radio licenses</li> <li>▪ Digital radio licenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia</li> </ul> Production: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Contenidos (BocaBoca, Europroducciones, Europroduzione and Hill Valley)</li> </ul> Distribution: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia Cinema</li> </ul>
CLASSIFIEDS		OTHERS	
Classifieds: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> </ul>	Directories: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11870 (37%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sarenet (in divestment process )</li> </ul>	

### **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 significant impacts fall into two groups: 1) restructuring costs and adjustment measures, and 2) the results of strategic business decisions (i.e. Radio, film distribution).

## Highlights of the financial performance of the businesses

**Advertising revenues at Regional Newspapers and ABC rise by 0.5% in 1Q14**  
**ABC increases circulation revenues by 0.1% and advertising revenues by 0.2%**  
**Digital businesses increase their contribution to 23.6% of advertising revenues**  
**VOC comparable EBITDA improves by 4,992 thousand euros in 1Q14**

- **Advertising revenues at Regional and ABC (offline + online) increased in 1Q14 by 0.5%, in an environment that remains uncertain**
  - (i) The newspapers increased their share of advertising spend: the offline advertising revenues of the Regional Newspapers and ABC decreased by -0.8% vs. -4.8%<sup>1</sup> for the market, while online revenues increased by +8.1% vs. +1.2%<sup>1</sup> for the market.
  - (ii) The revenue profile is moving towards digital: advertising revenues from Internet and new digital businesses (such as Oferplan and Kiosko y Más) contributed 23.6% of VOC's total advertising and e-commerce revenues in 1Q14 (+2.3 p.p. vs. 1Q13).
- **ABC circulation revenues and advertising increase in 1Q14**
  - (i) There was a +0.1% increase in revenues from circulation sales at ABC in 1Q14, because of the effect of the rise in the cover price. ABC has improved its share of the circulation market, has reached the #2 rank in Madrid and has cut the gap to the #2 nationwide position in Spain.
  - (ii) ABC advertising revenues increased by +0.2%: the weaker offline performance (-1.9%) was more than offset by online growth (+11.1%).
- **Comparable EBITDA increased by +4,992<sup>2</sup> thousand euros in 1Q14: the stabilization of advertising revenues enabled increased visibility of the impact of the cost efficiencies that have been achieved and the strategic decisions that have been implemented**
  - (i) Comparable cost savings of -10.0% in 1Q14 with personnel expenses down -9.1%, excluding the personnel adjustment measures that took place in 1Q14 as part of normal operations, with a cost of -4,622 thousand euros compared to -1 thousand euros in 1Q13.
  - (ii) Newspapers: comparable EBITDA 1Q14 +2,848 thousand euros, led by ABC (+1,670 thousand euros) and Regional (+1,295 thousand euros, EBITDA margin 1Q14/13 +2.1 p.p.).
  - (iii) Audiovisual: comparable EBITDA 1Q14 +667 thousand euros. The end of the broadcasting of MTV on National DTT in Feb14, and the provision for unrecoverable loans associated with Intereconomía, were offset by the positive impact of the strategic radio agreement with COPE.

IFRS thousand euros	Comparable EBITDA			Advertising
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var Abs
Newspapers	8,895	6,048	2,848	(263)
Audiovisual	968	301	667	(368)
Classified	(391)	(900)	508	206
Other	703	877	(174)	(39)
Corporate	(3,059)	(4,203)	1,143	29
<b>Total</b>	<b>7,115</b>	<b>2,123</b>	<b>4,992</b>	<b>(435)</b>

- **A differentiated financial position**
  - (i) Positive cash generation: net financial debt, adjusted for extraordinary, of 147,836 thousand euros vs. 149,277 thousand euros at the end of 2013.

<sup>1</sup> Source: i2p 1Q14.

<sup>2</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q14 -4,622 thousand euros and 1Q13 -1 thousand euros.



## Main financial data

### Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
Circulation revenues	52,509	54,534	(2,025)	(3.7%)
Advertising revenues	36,406	36,842	(435)	(1.2%)
Other revenues	32,762	38,105	(5,342)	(14.0%)
<b>Total revenue</b>	<b>121,678</b>	<b>129,481</b>	<b>(7,803)</b>	<b>(6.0%)</b>
Staff costs	(44,453)	(43,834)	619	1.4%
Procurements	(21,329)	(22,915)	(1,585)	(6.9%)
External Services	(52,043)	(59,461)	(7,417)	(12.5%)
Provisions	(1,359)	(1,149)	210	18.3%
Operating expenses (without D&A)	(119,185)	(127,359)	(8,174)	(6.4%)
<b>EBITDA</b>	<b>2,493</b>	<b>2,122</b>	<b>371</b>	<b>17.5%</b>
Depreciation and amortization	(6,230)	(7,461)	(1,230)	(16.5%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	(177)	41	(218)	(527.1%)
<b>EBIT</b>	<b>(3,914)</b>	<b>(5,297)</b>	<b>1,383</b>	<b>26.1%</b>
Profit of companies acc. equity method	(71)	(67)	(4)	(5.6%)
Net financial income	(2,654)	(2,373)	(281)	(11.8%)
Net gains on disposal of non- current assets	(367)	(1)	(366)	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>(7,006)</b>	<b>(7,738)</b>	<b>732</b>	<b>9.5%</b>
Corporation tax	959	946	14	1.5%
<b>Net profit for the year</b>	<b>(6,047)</b>	<b>(6,793)</b>	<b>746</b>	<b>11.0%</b>
Minority interests	(346)	(893)	547	61.3%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(6,393)</b>	<b>(7,686)</b>	<b>1,293</b>	<b>16.8%</b>
Staff costs ex non recurring costs <sup>1</sup>	(39,831)	(43,834)	(4,003)	(9.1%)
Operating Expenses ex non recurring costs <sup>1</sup>	(114,563)	(127,358)	(12,795)	(10.0%)
Comparable EBITDA <sup>1</sup>	7,115	2,123	4,992	235.2%
Comparable EBIT <sup>1 2</sup>	885	(5,338)	6,223	116.6%

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

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

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q14 -4,622 thousand euros and 1Q13 -1 thousand euros.

### Operating revenues

Total revenues in 1Q14 were 121,678 thousand euros, -6.0% from 1Q13 mainly as a result of the following factors:

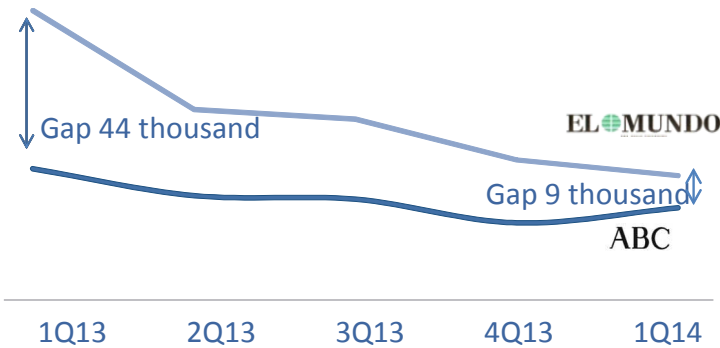
- (i) Circulation sales, which fell by -3.7%, including a -4.9% decrease at the Regional Press and an increase of +0.1% at ABC after the cover price was raised in January (from €1.3 to €1.4 on Mondays to Fridays and from €2.5 to €2.8 on Sundays). Circulation fell by -7.9% at ABC and by -7.4% at Regional Press.

ABC continued to improve its market share and its circulation was only 9<sup>3</sup> thousand companies from the number two position in the Spanish general press market in 1Q14.

<sup>3</sup> Source: OJD data for Jan-March 2014 not certified. Ordinary circulation (kiosk sales and individual subscriptions)

## Performance of ABC circulation vs. El Mundo<sup>1</sup>

Circulation at kiosks and individual subscriptions 1Q14/13 (data in thousands)

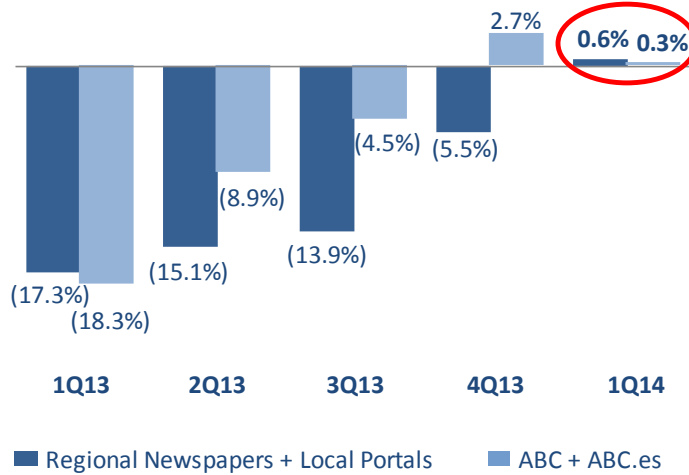


Note 1: Source OJD. Data since 2Q13 not certified.

- (ii) Advertising revenues fell by -1.2%, or by -0.2% when adjusted for changes to the perimeter (including the strategic radio agreement with COPE from 2Q13 and the divestment of the free online newspaper in 2013).

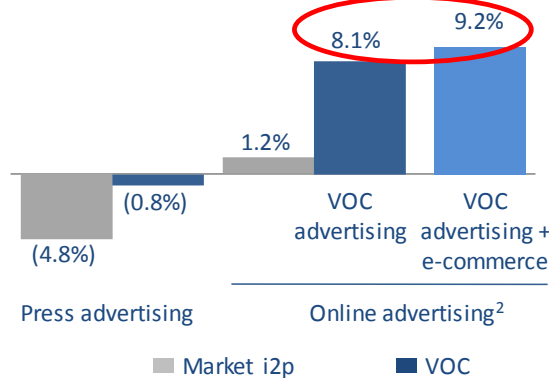
In 1Q14 there continued to be a steady improvement in the trend for advertising revenues at the Regional business and at ABC, although the economic outlook remains uncertain.

## Advertising sales at Regional and ABC (off + online) 1Q13 to 1Q14 (%)



An analysis of the combined digital business of VOCENTO (advertising + e-commerce) shows revenue growth for these concepts of 9.2% in 1Q14, outperforming the market in both offline and online formats as the figure on the following chart shows.

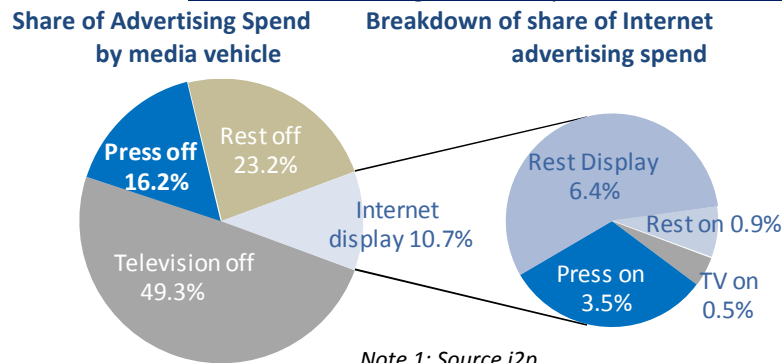
### Performance of VOC advertising vs. market<sup>1</sup> 1Q14 (%)



Note 1: Source i2p (online not including search engine advertising). Note 2: sum of Local Portals and ABC.es. Advertising + e-commerce includes all Internet advertising revenues of VOC.

Finally, according to i2p, in 1Q14 the press sector was the media segment with the highest online exposure. Thanks to the online growth of the press sector, its share of total advertising (offline+online) decreased by just 0.3 p.p. in 1Q14, from 20.0% in 1Q13 to 19.7% in 1Q14.

### Share of advertising market<sup>1</sup> by media vehicle, 1Q14 (%)

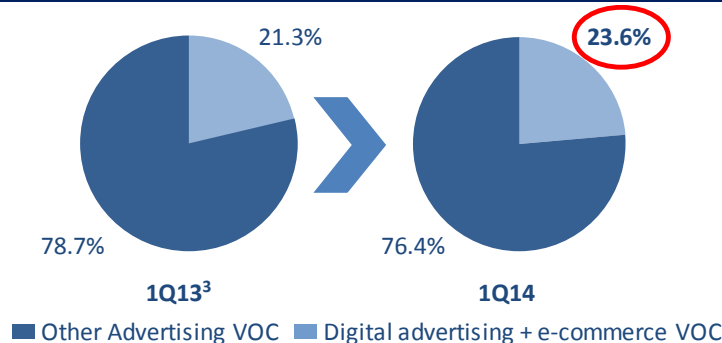


Note 1: Source i2p.

(iii) **Other Revenues** fell by -14.0% as a result, among other factors, of the change of business model in film distribution in the Content area, the end of broadcasting of MTV on national DTT, and the more selective add ons activity at ABC (which also led to an improvement in the net margin on add on). These effects were partly offset by the increased contribution of digital businesses such as Oferplan, Kiosko y Más, Guapabox and Ticketing.

The change in the revenue profile towards digital, including not only digital advertising revenues at VOCENTO but also revenues from these new digital businesses based on e-commerce, increased VOCENTO's exposure to digital to 23.6% in 1Q14 (+2.3 p.p. vs. 1Q13).

### Advertising revenue profile moves towards digital and new businesses (%)



## Operating expenses

In 1Q14, comparable costs were reduced by -10.0%, or -12,795 thousand euros, excluding the costs of personnel adjustment measures of -4,622 thousand euros in 1Q14 and -1 thousand euros in 1Q13. These measures form part of the company's normalized management and reflect its continuous search for efficiency.

Cost items where there have been significant decreases include supplies and comparable personal expenses, which in 1Q14 decreased by -6.9% and -9.1%<sup>4</sup> respectively.

By area, there was a -6.5% decline in comparable costs at Newspapers in 1Q14, while at Audiovisual the change in business models in Radio and film distribution led to a significant decrease in costs.

### Detail of comparable operating expenses by business area

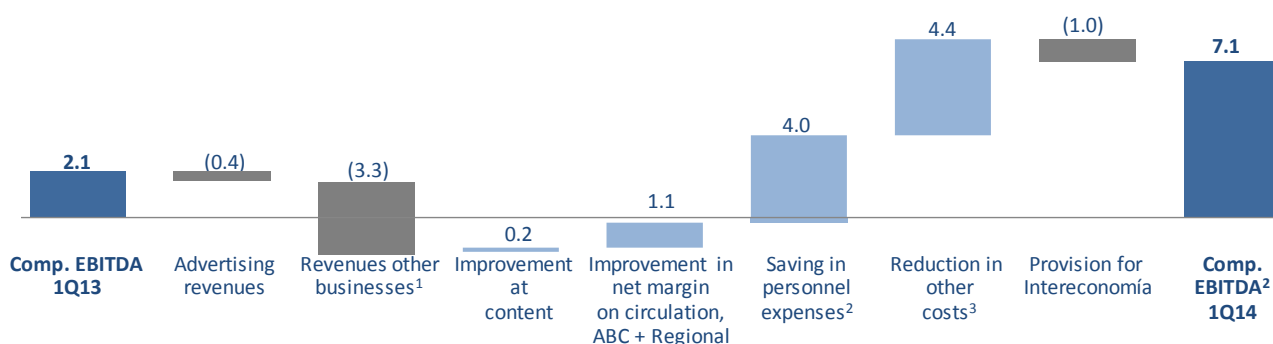
Like for like opex (thousand euros)	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
Newspapers	(92,496)	(98,974)	(6,478)	(6.5%)
Audiovisual	(14,012)	(18,568)	(4,556)	(24.5%)
Classified	(3,233)	(3,966)	(733)	(18.5%)
Other	(2,698)	(2,952)	(254)	(8.6%)
Corporate and adjustments	(2,125)	(2,898)	(774)	(26.7%)
<b>Total</b>	<b>(114,563)</b>	<b>(127,358)</b>	<b>(12,795)</b>	<b>(10.0%)</b>

## Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 1Q14 was 7,115 thousand euros, an increase of +4,992 thousand euros compared to 1Q13.

As the chart shows, the increased stability of advertising revenues, despite continuing uncertainty about the cycle (the absolute variation 1Q14 vs. 1Q13 was -435 thousand euros), as well as the adjustment measures implemented at Content in 2013 to stabilize the area's EBITDA, the savings from the personnel adjustment measures and the other cost controls carried out as part of the Efficiency Plan, have all enabled this increase in EBITDA.

### Detail of variation of comparable EBITDA<sup>5</sup> 1Q13-1Q14 (€m) (data in variation vs. 1Q13 except comparable EBITDA)



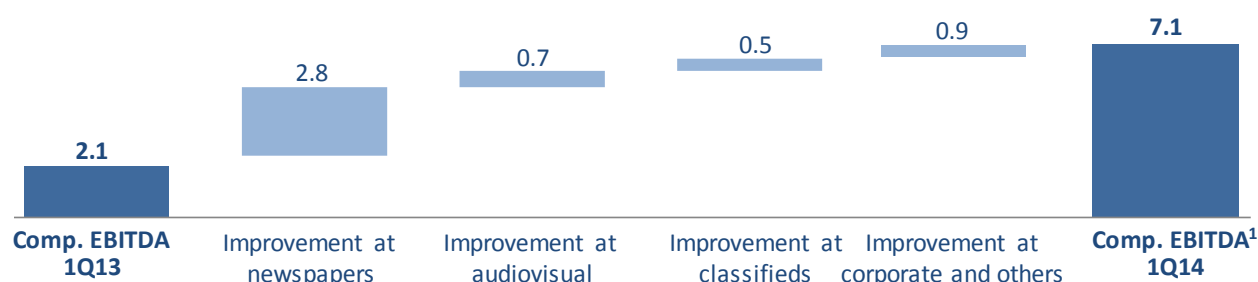
Note 1: DTT, Radio, Classifieds, newspaper add ons, circulation sales of Supplements and other Businesses. Note 2: excluding personnel adjustment measures 1Q14 €-4.6m. Note 3: costs of sales, add ons and administration at Regional and ABC, and costs of production, sales and administration at the other areas except Content.

<sup>4</sup> VOC: excluding adjustment measures 1Q14 -4,622 thousand euros and 1Q13 -1 thousand euros.

Highlights by business area include:

- (i) Newspapers<sup>5</sup>: comparable EBITDA 1Q14 of 8,895 thousand euros, an increase of +2,848 thousand euros vs. 1Q13 as a result of the sustained performance in advertising (a decrease of just -263 thousand euros) and the active management of costs, which included: a) lower costs as a result of the measures to adjust structures, b) an improvement in the net margin on circulation sales, and c) an improvement in the margin on add ons in 1Q14.
- (ii) Audiovisual<sup>6</sup>: comparable EBITDA 1Q14 improved by +667 thousand euros, to 968 thousand euros despite the end of the nationwide DTT broadcasting of MTV and the provision for unrecoverable loans associated with Intereconomía, which were offset by the positive impact of the strategic Radio agreement with COPE (the agreement began to have an impact on VOCENTO accounts in 2Q13) and by the positive effect of the adjustment measures implemented in the Content area in 2013.
- (iii) Classifieds<sup>7</sup>: reduction of comparable EBITDA losses in 1Q14 by +508 thousand euros to -391 thousand euros, because of the combined effect of a +8.6% increase in advertising revenues in 1Q14 and cost reduction measures, which included optimizing sales teams and reducing headcount.

Comparable EBITDA<sup>1</sup> by business area 1Q14 €m (data in variation 1Q14 vs. 1Q13 except for comparable EBITDA)



Note 1: Excluding adjustment measures to personnel 1Q14 €-4.6m.

## Operating result (EBIT)

The comparable operating result was positive in 1Q14, at 885 thousand euros compared to -5,338 thousand euros in 1Q13. As well as the positive impact of lower costs, the operating result benefited from the reduction in amortization in the period by 1,230 thousand euros.

This decrease in amortization in 1Q14 was a result mainly of a lower level of amortization in the Content area, where there was a reduction of -534 thousand euros following the divestment of part of the film distribution business.

## Net financial result

The net financial result in 1Q14 (-2,654 thousand euros) was similar to the level reported in 1Q13 (-2,373 thousand euros).

In February 2014, VOCENTO signed a 5-year syndicated loan for 175 million euros (see Relevant Fact of 24 February 2014) which serves to strengthen the financial structure, replacing bilateral credit lines, extending maturities and unifying debt management. The increase in the net financial result was a result of the expenses and fees associated with the syndicated loan, although with a low impact as they are

<sup>5</sup> Newspapers: excluding adjustment measures 1Q14 -2.707 thousand euros and 1Q13 -411 thousand euros.

<sup>6</sup> Audiovisual: excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros and 1Q13 -73 thousand euros.

<sup>7</sup> Classifieds: excluding adjustment measures 1Q14 -78 thousand euros and 1Q13 56 thousand euros.

accrued over the course of the life of the loan, as well as financial expenses following the cancellation of some of the previous bilateral lines (such as the cancellation of the ICO policy).

### **Corporation tax**

The performance of the operating result and the regularisation of negative tax bases of previous years generated tax income of 959 thousand euros in 1Q14.

### **Minority interest**

The variation in minority interest in 1Q14 by +547 thousand euros was mainly due to the performance of the National DTT business.

### **Net result attributable to the parent company**

The consolidated net result in 1Q14 was -6,393 thousand euros, a reduction of losses by 1,293 thousand euros from the result of 1Q13.

## Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	1Q14	2013	Var abs	% Var
<b>Non current assets</b>	<b>565,438</b>	<b>568,022</b>	<b>(2,584)</b>	<b>(0.5%)</b>
Intangible assets	157,995	159,662	(1,667)	(1.0%)
Property, plant and equipment	178,762	182,365	(3,604)	(2.0%)
Investments accounted using equity method	10,512	10,676	(164)	(1.5%)
Other non current assets	218,170	215,318	2,851	1.3%
<b>Current assets</b>	<b>163,226</b>	<b>172,774</b>	<b>(9,548)</b>	<b>(5.5%)</b>
Cash and cash equivalents	41,528	34,721	6,807	19.6%
Other current assets	121,698	138,053	(16,355)	(11.8%)
<b>Assets held for sale</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>728,858</b>	<b>740,990</b>	<b>(12,132)</b>	<b>(1.6%)</b>
Equity	340,860	349,902	(9,042)	(2.6%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	198,991	184,414	14,577	7.9%
Other non current liabilities	68,086	68,274	(188)	(0.3%)
Other current liabilities	120,922	138,401	(17,479)	(12.6%)
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>728,858</b>	<b>740,990</b>	<b>(12,132)</b>	<b>(1.6%)</b>

### Other current assets

The amount decreased by -16,355 thousand euros, mainly as a result of a lower balance from clients because of the seasonality of sales (lower sales in 1Q14 than in 2013), as well as because of a lower level of inventories.

### Net financial position

The net financial position at the end of the period was -157,098 thousand euros, including cash and cash equivalents and other current financial assets of 41,893 thousand euros.

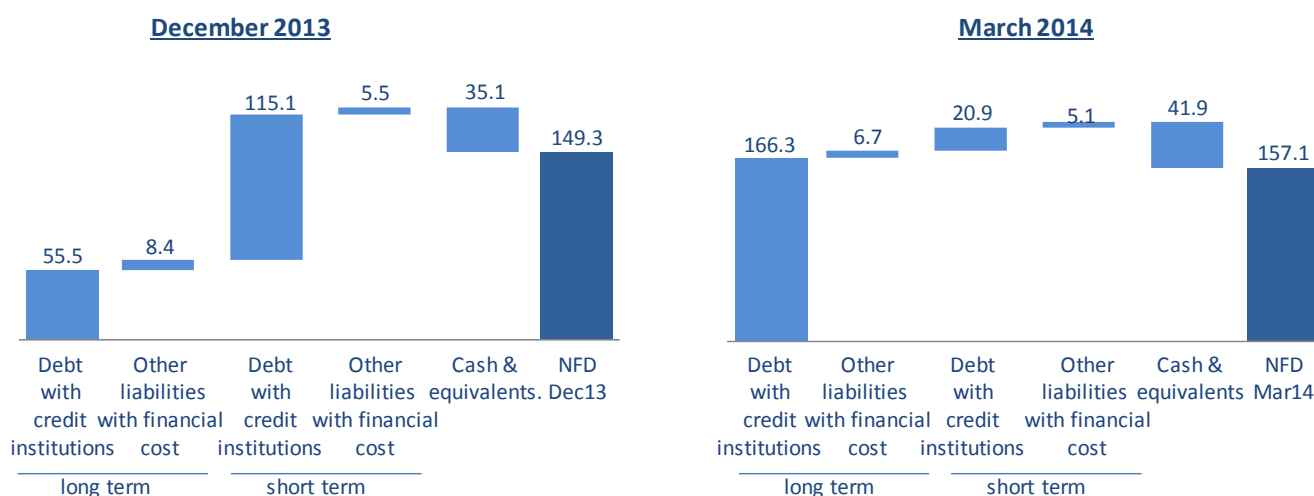
#### Breakdown of net financial debt

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	2013	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	25,991	120,589	(94,599)	(78.4%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	173,000	63,824	109,176	171.1%
<b>Gross Debt</b>	<b>198,991</b>	<b>184,414</b>	<b>14,577</b>	<b>7.9%</b>
Cash and cash equivalents	41,528	34,721	6,807	19.6%
Other non current financial asstes	365	415	(50)	(12.0%)
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>(157,098)</b>	<b>(149,277)</b>	<b>(7,821)</b>	<b>(5.2%)</b>

Following the signing of the syndicated loan, and in order to hedge the interest rate, in March 2014 VOCENTO agreed to an interest rate swap for the syndicated loan, for an amount of 87,637 thousand euros.

The capital structure of the group has changed significantly following the signing of the syndicated loan, as debt maturities have been extended as shown in the following chart:

## Detail of capital structure, Mar-14 vs. Dec-13



Short term borrowings and other financial liabilities include debt with credit institutions of 20,861 thousand euros, which decreased because of the syndicated loan, and other liabilities with a current financial cost of 5,130 thousand euros, mainly pension plans.

Long term bank borrowings and other financial liabilities include: a) debt with credit institutions of 166,347 thousand euros, which increased because of the syndicated loan and which includes 1,352 thousand euros from the valuation of the derivatives (with more than one bank), and b) other liabilities with a non-current financial cost of 6,654 thousand euros, including mainly pension plans and compensation pending payment, associated with the downsizing at ABC in 2009.

In comparable terms, excluding the exits of cash that were not linked to ordinary business, the net financial position would have been reduced to -147,836 thousand euros, from -149,277 thousand euros at the end of 2013, due to the positive generation of cash from the ordinary business, of a total of 1,441 thousand euros in the period.

Of the ordinary movements recorded in 1Q14, the most significant variations were due to:

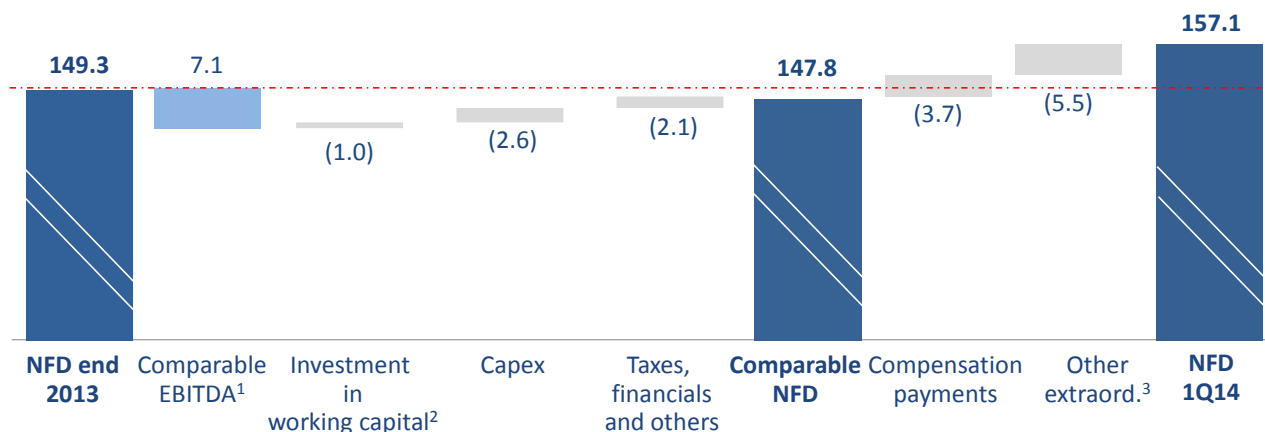
- (i) Variation in working capital of -955 thousand euros (excluding extraordinaries), mainly due to the recovery of balances with clients and the lower stock of inventories (paper). The management of working capital (including the variation of inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT)) remains one of the key priorities in the company's daily activities.
- (ii) Investments in fixed and intangible assets: cash exits of a total of 2,599 thousand euros, mainly linked to the digital activity.

The non-recurring variations include:

- (iii) Compensation for personnel adjustment measures: this led to cash exits in 1Q14 of a total of 3,742 thousand euros, mainly in the Regional business.
- (iv) Other extraordinaries: including expenses associated with the arrangement of the syndicated loan, the mark to market of the derivative, and the loan made to the ABC Foundation for 1,926 thousand euros.



## Analysis of movement of net financial debt 1Q14-2013 (€m)



Note 1: excluding personnel adjustment measures 1Q14 €-4.6m. Note 2: variation of inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT). Note 3: including arrangement fee, associated expenses and associated expenses and accounting effect in net debt of interest hedge from the syndicated loan, and payments to the ABC Foundation.

### Other current liabilities

The variation in other current liabilities is due mainly to the reduction of balances with suppliers, because of the lower level of activity at Content and the lower balances with suppliers of paper.

## Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(6,393)</b>	<b>(7,685)</b>	<b>1,292</b>	<b>16.8%</b>
Adjustments to net profit	10,177	10,875	(698)	(6.4%)
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>3,784</b>	<b>3,190</b>	<b>594</b>	<b>18.6%</b>
Changes in working capital	(2,881)	5,425	(8,306)	(153.1%)
Other payables without financial cost	4,677	(7,105)	11,782	165.8%
Other payables with financial cost	(2,061)	(2,672)	611	22.9%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	(2,012)	(476)	(1,536)	(322.7%)
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>1,507</b>	<b>(1,638)</b>	<b>3,145</b>	<b>192.0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(2,599)	(2,585)	(14)	(0.5%)
Net proceed on disposal of financial assets	50	(410)	460	112.2%
Interests and dividends received	51	123	(72)	(58.5%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>(2,498)</b>	<b>(2,872)</b>	<b>374</b>	<b>13.0%</b>
Interests and dividends paid	(7,598)	(3,984)	(3,614)	(90.7%)
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	15,783	7,686	8,097	105.4%
Other receivables and payables (financing)	1	17	(16)	(94.0%)
Equity related instruments without financial cost	(388)	(105)	(283)	(269.5%)
Equity related instruments with financial cost	0	(3,052)	3,052	100.0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>7,798</b>	<b>561</b>	<b>7,237</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>6,807</b>	<b>(3,949)</b>	<b>10,756</b>	<b>272.4%</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>34,721</b>	<b>40,295</b>	<b>(5,574)</b>	<b>(13.8%)</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>41,528</b>	<b>36,347</b>	<b>5,181</b>	<b>14.3%</b>

Net cash flow from operating activities was 1,507 thousand euros, including: a) payments of -3,742 thousand euros associated with the adjustment measures, and b) a variation in working capital of -2,881 thousand euros which excluding extraordinary items would have been -955 thousand euros, mainly due to the lower balance with suppliers.

Net cash flow from investing activities was -2,498 thousand euros, mainly as a result of investments in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was 7,798 thousand euros, and included interest and dividend payments from subsidiaries of VOCENTO of -7,598 thousand euros, and the drawdown of debt in the period.

## Capex

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

The difference between the exit of cash because of investments in fixed assets and the Capex recorded in accounts (-1,421 thousand euros) is mainly due to pending payments for investments made in 2013.

### Detail of Capex by business area

	IFRS (thousand euros)								
	1Q14			1Q13			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Newspapers	581	310	891	50	251	301	531	59	589
Audiovisual	0	24	24	725	81	806	(725)	(57)	(782)
Classified	75	3	78	93	8	101	(18)	(6)	(23)
Other	0	73	73	3	179	182	(3)	(106)	(109)
Corporate	109	4	113	32	5	38	77	(1)	76
<b>TOTAL</b>	<b>765</b>	<b>413</b>	<b>1,178</b>	<b>903</b>	<b>524</b>	<b>1,428</b>	<b>(138)</b>	<b>(111)</b>	<b>(250)</b>

## Information by business area

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

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Newspapers	101,391	105,022	(3,631)	(3.5%)
Audiovisual	14,980	18,869	(3,889)	(20.6%)
Classified	2,841	3,066	(224)	(7.3%)
Other	3,400	3,829	(428)	(11.2%)
Corporate and adjustments	(935)	(1,305)	370	28.3%
<b>Total Revenues</b>	<b>121,678</b>	<b>129,481</b>	<b>(7,803)</b>	<b>(6.0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	6,188	5,637	552	9.8%
Audiovisual	663	228	434	190.4%
Classified	(469)	(844)	375	44.4%
Other	703	857	(155)	(18.1%)
Corporate and adjustments	(4,591)	(3,756)	(835)	(22.2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>2,493</b>	<b>2,122</b>	<b>371</b>	<b>17.5%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Newspapers	8,895	6,048	2,848	47.1%
Audiovisual	968	301	667	221.7%
Classified	(391)	(900)	508	56.5%
Other	703	877	(174)	(19.9%)
Corporate and adjustments	(3,059)	(4,203)	1,143	27.2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>7,115</b>	<b>2,123</b>	<b>4,992</b>	<b>235.2%</b>
<b>EBIT</b>				
Newspapers	1,954	1,181	773	65.4%
Audiovisual	(810)	(1,855)	1,044	56.3%
Classified	(740)	(1,207)	466	38.7%
Other	446	540	(93)	(17.3%)
Corporate and adjustments	(4,764)	(3,957)	(807)	(20.4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(3,914)</b>	<b>(5,297)</b>	<b>1,383</b>	<b>26.1%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1,2</sup></b>				
Newspapers	4,837	1,589	3,248	204.4%
Audiovisual	(505)	(1,820)	1,315	72.3%
Classified	(662)	(1,262)	600	47.5%
Other	446	559	(113)	(20.2%)
Corporate and adjustments	(3,232)	(4,404)	1,172	26.6%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>885</b>	<b>(5,338)</b>	<b>6,223</b>	<b>116.6%</b>

<sup>1</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q14 -4.622 thousand euros and 1Q13 1 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from sale of fixed assets 1Q14 -177 thousand euros, 1Q13 41 thousand euros.

## Newspapers (including online and offline activity)

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Regionals	72,455	74,523	(2,068)	(2.8%)
ABC	27,452	28,961	(1,509)	(5.2%)
Supplements& Magazines	7,178	7,758	(580)	(7.5%)
Adjustments intersegment	(5,694)	(6,221)	527	8.5%
<b>Total Revenues</b>	<b>101,391</b>	<b>105,022</b>	<b>(3,631)</b>	<b>(3.5%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionals	6,700	7,609	(909)	(12.0%)
ABC	(361)	(1,990)	1,629	81.9%
Supplements& Magazines	(151)	18	(168)	(948.9%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6,188</b>	<b>5,637</b>	<b>552</b>	<b>9.8%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Regionals	9,287	7,992	1,295	16.2%
ABC	(319)	(1,989)	1,670	84.0%
Supplements& Magazines	(72)	45	(117)	(261.6%)
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>8,895</b>	<b>6,048</b>	<b>2,848</b>	<b>47.1%</b>
<b>EBIT</b>				
Regionals	4,113	5,039	(926)	(18.4%)
ABC	(1,897)	(3,786)	1,889	49.9%
Supplements & Magazines	(262)	(72)	(190)	(261.9%)
<b>Total EBIT</b>	<b>1,954</b>	<b>1,181</b>	<b>773</b>	<b>65.4%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1,2</sup></b>				
Regionals	6,877	5,419	1,457	26.9%
ABC	(1,855)	(3,785)	1,930	51.0%
Supplements& Magazines	(184)	(45)	(138)	(305.5%)
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>4,837</b>	<b>1,589</b>	<b>3,248</b>	<b>204.4%</b>

Note: The main principal eliminations are due to: a) the supplement revenues (XL Semanal, Mujer Hoy and Hoy Corazón) that TESA makes to the Regional Press and ABC and, b) revenues from the distribution of ABC by Beralán y c) printing activity of ABC by the regional printing plants.

<sup>1</sup> Excluding adjustment measures 1Q14 -2,707 thousand euros and 1Q13 -411 thousand euros.

<sup>2</sup> Excluding result from sale of fixed assets 1Q14 -177 thousand euros and 1Q13 3 thousand euros.

**Operating Revenues:** 101,391 thousand euros, a decrease of -3.5%, mainly as a result of the lower level of sales at the Regional newspapers and the reduced effort in add ons at ABC. A highlight has been the good performance of ABC, where revenues from circulation and advertising increased in the quarter by +0.1% and +0.2% respectively.

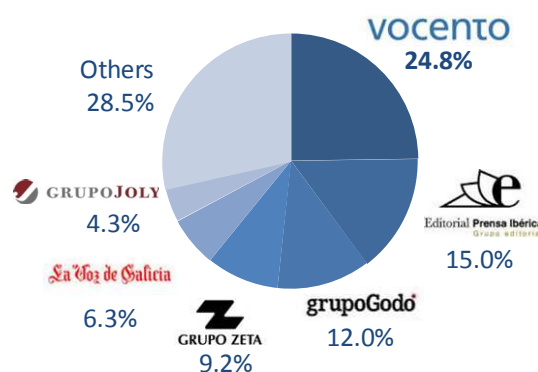
According to the most recent survey from the EGM (the 1st accumulated survey of 2014), the regional newspapers and ABC experienced decreases from the 3rd survey of 2013, although less than for the general press market (regional newspapers -1.6% and ABC -1.3% vs. general newspapers -2.3%). XL Semanal and Mujer Hoy have consolidated their leadership in the supplements segment, with readerships of 2,357 and 1,533 thousand readers respectively.

**Circulation Revenues:** 52,575 thousand euros (-3.7%).

Revenues from the circulation sales of the Regional Press fell by -4.9% in 1Q14, because of a fall in circulation of -7.4% in the period. The slower decline in revenues is due to a generalised increase in the cover prices of most of the regional newspapers on Saturdays and Sundays.

The regional newspapers of VOCENTO remain clear leaders in their markets, with market share of regional press circulation of 24.8%, compared to 15.0% for its nearest competitor.

Market share of regional press circulation, Mar 14<sup>1</sup>



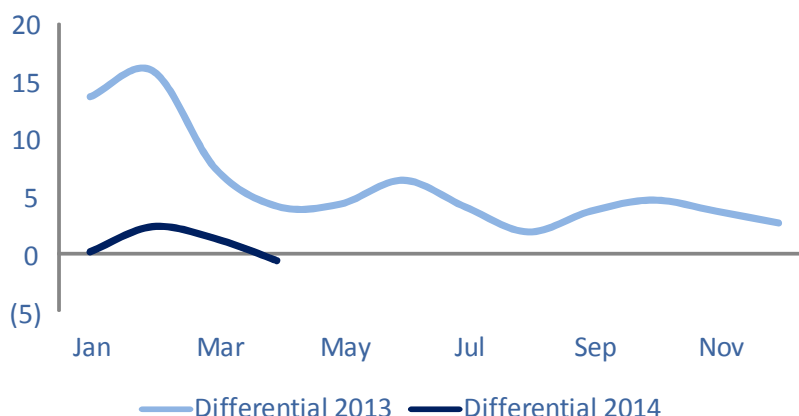
Note 1: source OJD general press, uncertified dat.

At ABC, revenues from circulation sales increased by +0.1%, as a result of the increase to cover prices in January, from €1.3 to €1.4 from Mondays to Fridays and from €2.5 to €2.8 on Sundays. In 1Q14, ABC's average circulation was 136,785 copies per day, a decrease of -7.9% vs. -11.2% for the national press market.

ABC is continuing to improve its positioning in terms of market share, as the following figures show:

- (i) Ordinary circulation in Spain, including kiosk sales and individual subscriptions. ABC continues to close the gap to the number two newspaper in Spain, El Mundo, now to just 9 thousand copies compared to 44 thousand copies in 1Q13 (see chart on page 5).
- (ii) Circulation in kiosks in the Comunidad de Madrid, the main market for the national press, where the previous gap to El Mundo has been virtually eliminated.

Gap from ABC vs. El Mundo in kiosk sales in the Comunidad de Madrid, 1Q14/13 (data in thousand)



Note 1: Source internal data

- (iii) For ordinary circulation on Sundays, the day of the week with the highest sales, ABC is already ahead of El Mundo by 11,854 copies (192,956 copies of ABC vs. 181,101 copies of El Mundo), compared to being behind by 26,049 copies in 1Q13.

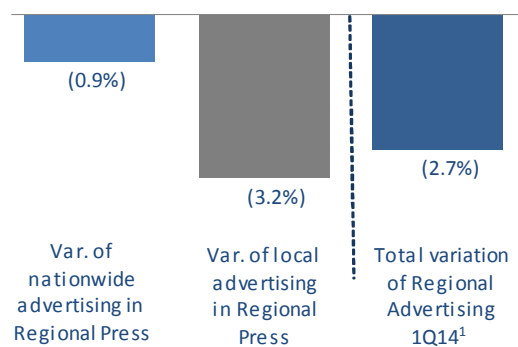
ABC continues to focus some of its efforts on high quality and profitable circulation, reducing non-ordinary circulation in a controlled way. Following the decrease of recent years, according to data for 1Q14 the proportion of non-ordinary circulation to total circulation at ABC was 10.5%, compared to 18.5% for its peers, and specifically 15.4% at El Mundo and 23.8% at La Razón.

Finally, the performance of revenues from circulation sales of Supplements and Magazines (-8.8%) was a result of the lower level of circulation for the newspapers with which the supplements are distributed.

**Advertising Revenues:** 33,122 thousand euros, -0.8% compared to 1Q13. Regional newspapers and ABC increased by +0.5% and again outperformed the advertising market in press and on the Internet. Offline brands reported a decline of -0.8% and online brands grew by +8.1%, compared to -4.8% and +1.2% for the market, respectively, according to i2p (see chart on page 5).

**Regional Newspapers** reported advertising sales of 21,848 thousand euros, -0.2% vs. 1Q13. The newspapers Ultima Hora and Menorca from Grupo Serra joined the 3.0 advertising rate in 2014, bringing the total number of newspapers using VOCENTO's combined national advertising tariff to seven. This plan does not only increase coverage for advertisers, but also continues to divert advertising budgets from national to regional media, helping to compensate for continued weakness in 1Q14.

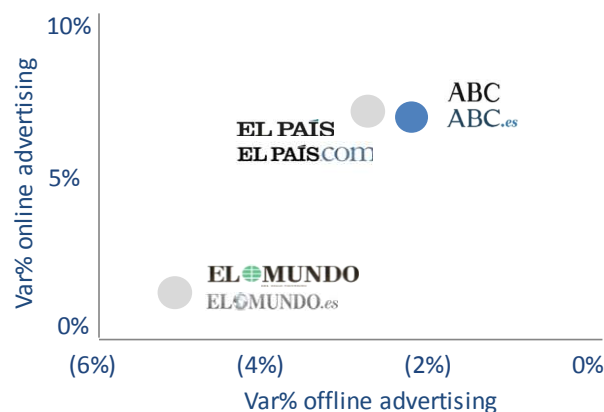
Performance of gross advertising at Regional Press by type of advertising rate. Variation in sales of regional advertising by type (data in %)



Note 1: internal data. Gross press advertising. Does not coincide with reported data, which are net of discounts.

At **ABC**, advertising revenues increased by +0.2% in 1Q14, compensating for the -1.9% decline in sales in offline advertising with advertising growth at ABC.es of +11.1%.

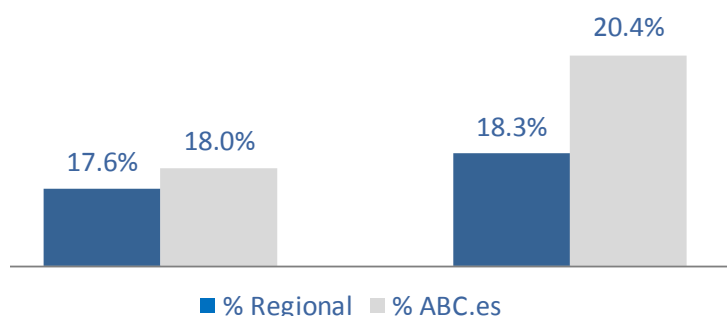
Gross advertising revenues of ABC and peers 1Q14<sup>1</sup> (%)



Note 1: internal data. Gross advertising figures.

The steady deployment of the complementary digital business is reflected in the increased contribution of digital revenues, both at Regional (18.0% +0.7 p.p.), and at ABC (20.4%, +2.4 p.p.).

Contribution of digital business (advertising + other revenues/e-commerce to total advertising + other revenues/e-commerce) at VOC brands (%)



**Other Revenues:** 15,695 thousand euros, -8.1%, mainly as a result of the lower effort in add ons at ABC.

**Comparable EBITDA<sup>8</sup>:** 8,895 thousand euros, an improvement of +2,848 thousand euros.

Performance of comparable EBITDA and advertising, Newspapers 1Q14 (€m)

IFRS Thousand Euro	Comparable EBITDA			Advertising
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var Abs <sup>1</sup>
Regional brands	9,287	7,992	1,295	(46)
ABC	(319)	(1,989)	1,670	21
Supplements & Magazines	(72)	45	(117)	(257)
<b>Total</b>	<b>8,895</b>	<b>6,048</b>	<b>2,848</b>	<b>(263)</b>

Note 1: total advertising including eliminations in the area.

The variable net margin on the circulation sales of ABC and the regional newspapers (revenues from sales of copies less the direct associated costs of printing, distribution, marketing and supplies) improved by +1,128 thousand euros vs. 1Q13, a result among other factors of VOCENTO's continued focus on high quality, profitable circulation.

The combined impact of the reduction in variable costs associated with operations and the implementation of efficiency measures has resulted in a decline of comparable costs by -6.5%<sup>19</sup>, as shown in the following table:

Performance of comparable costs at Newspapers, 1Q14 (€m)

Like for like opex (thousand euros)	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
Regionals	(63,168)	(66,531)	(3,362)	(5.1%)
ABC	(27,771)	(30,951)	(3,180)	(10.3%)
Supplements & Magazines	(7,250)	(7,714)	(463)	(6.0%)
Adjustments	5,694	(6,221)	527	8.5%
<b>Total</b>	<b>(92,496)</b>	<b>(98,974)</b>	<b>(6,478)</b>	<b>(6.5%)</b>

- (i) **Regional:** comparable EBITDA of 9,287 thousand euros, an improvement of +1,295 thousand euros vs. 1Q13, with a reduction in costs of -3,362 thousand euros. The comparable EBITDA margin in 1Q14/13 increased by +2.1 p.p. to 12.8%.

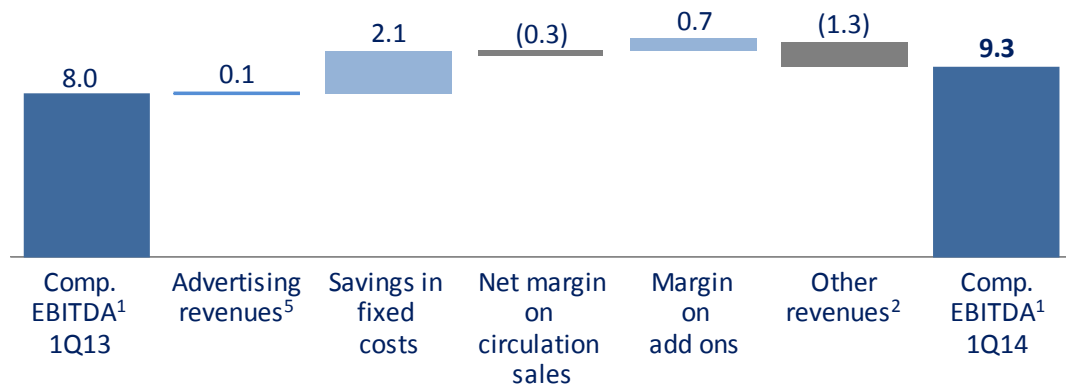
<sup>8</sup> Excluding personnel adjustment measures 1Q14 of -2,707 thousand euros and 1Q13 -411 thousand euros.



The following chart illustrates both the reduction in fixed costs and the stabilization in the net margin on circulation sales.

### Regional: performance of comparable EBITDA

Absolute variation in Revenues and comparable EBITDA in millions of euros

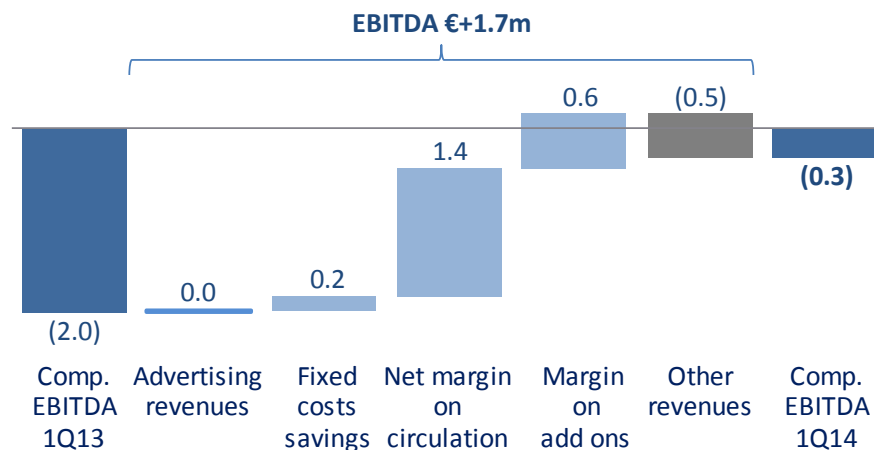


Note 1: excluding restructuring 1Q13 €-0.4m and personnel adjustment measures 1Q14 €-2.6m. Note 2: including among others circulation sales by the distribution company.

- (ii) **ABC**: comparable EBITDA improved by +1,670 thousand euros in 1Q14, to -319 thousand euros, due to various factors, including: the stabilization of advertising spend in 1Q14, an improvement on the net margin on circulation sales by +1,381 thousand euros, an increase in the margin on add-ons, and a decrease in costs due to the company's cost controls and cuts.

### ABC brand: performance of comparable EBITDA

Absolute variation in comparable EBITDA in millions of euros



- (iii) **Supplements and Magazines**: comparable EBITDA of -72 thousand euros vs. 45 thousand euros in 1Q13, with part of the impact of the fall in revenues offset by cost reductions.

## Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
DTT	10,968	12,402	(1,435)	(11.6%)
Radio	988	834	154	18.4%
Content	3,133	5,771	(2,638)	(45.7%)
Adjustments intersegment	(109)	(139)	30	21.9%
<b>Total Revenues</b>	<b>14,980</b>	<b>18,869</b>	<b>(3,889)</b>	<b>(20.6%)</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	270	1,674	(1,404)	(83.9%)
Radio	554	(1,453)	2,007	138.1%
Content	(161)	7	(169)	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>663</b>	<b>228</b>	<b>434</b>	<b>190.4%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
DTT	270	1,692	(1,422)	(84.1%)
Radio	554	(1,348)	1,902	141.1%
Content	144	(44)	188	430.8%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>968</b>	<b>301</b>	<b>667</b>	<b>221.7%</b>
<b>EBIT</b>				
DTT	195	1,581	(1,386)	(87.7%)
Radio	528	(1,537)	2,065	134.3%
Content	(1,533)	(1,898)	365	19.2%
<b>Total EBIT</b>	<b>(810)</b>	<b>(1,855)</b>	<b>1,044</b>	<b>56.3%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1 2</sup></b>				
DTT	195	1,599	(1,404)	(87.8%)
Radio	528	(1,470)	1,998	135.9%
Content	(1,227)	(1,949)	721	37.0%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>(505)</b>	<b>(1,820)</b>	<b>1,315</b>	<b>72.3%</b>

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

Note: the EBIT and comparable EBIT of the Content area include the amortization of goodwill for the film catalogue in 1Q14 of 501 thousand euros and in 1Q13 of 672 thousand euros

<sup>1</sup> Excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros and 1Q13 -73 thousand euros

<sup>2</sup> Excluding Result from sale of fixed assets 1Q13 38 thousand euros.

**Operating Revenues:** 14,980 thousand euros, a decrease of -20.6% due mainly to: i) a decline in DTT revenues of -11.6% due to the end of DTT broadcasting of MTV and ii) lower revenues from film distribution (in the Content area) as a result of the transfer to a third party of this business at the end of 2013.

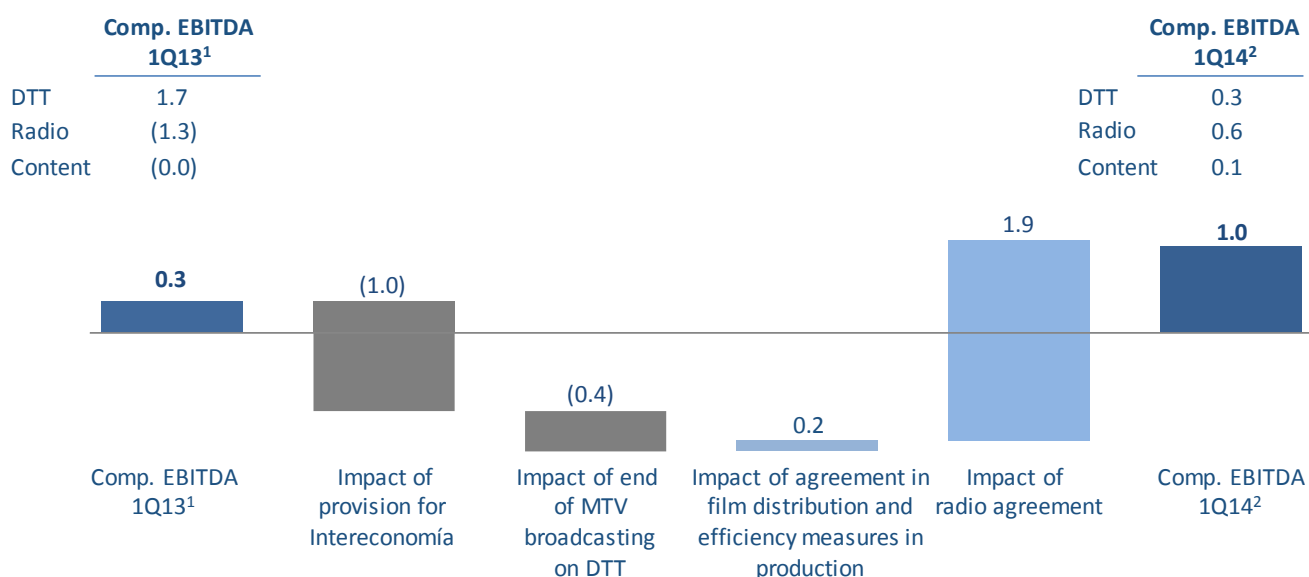
VOCENTO has agreed to continue broadcasting the Disney Channel and Paramount Channel, following the ruling to end broadcasting of two of the four channels owned by Net TV.

In the Radio business, following the strategic agreement with COPE in 2Q13, there was a +5.7% increase in listeners according to the 1<sup>st</sup> EGM survey of 2014, compared to declines at its main peers. In addition, Rock FM increased the number of listeners by +48.3% and is at almost the same level as its main competitor following the increase in antennas.

**Comparable EBITDA<sup>9</sup>:** 968 thousand euros, an improvement of 667 thousand euros from 1Q13 and with all divisions recording positive results:

- (i) **DTT:** positive comparable EBITDA of 270 thousand euros in 1Q14, a decline of -1,422 thousand euros compared to 1Q13. It is important to note that the result of this quarter was distorted by the provision of 1,041 thousand euros made for loans considered to be unrecoverable and connected to Intereconomía.
- (ii) **Radio:** positive comparable EBITDA of 554 thousand euros compared to -1,348 thousand euros in 1Q13. The agreement with COPE had an impact on results from 2Q13, when it was approved by competition authorities.
- (iii) **Content:** comparable EBITDA of 144 thousand euros vs. -44 thousand euros in 1Q13. In the film distribution area, the last launches of 2013 releases for the DVD window were carried out in 1Q14, with an impact on costs that will not occur again in the future.

### Comparable EBITDA of the Audiovisual area (€m)



Note 1: adjusted for restructuring €-0.1m in 1Q13. Note 2: adjusted for cost measures €-0.3m in 1Q14.

**Comparable Operating Result:** (because of the level of amortization in this area, commentary is provided on the operating result) fell to -505 thousand euros, down by 1,315 thousand euros compared to 1Q13, mainly due to the lower level of amortization in the Content area, which decreased by -534 thousand euros in 1Q14.

<sup>9</sup> Excluding adjustment measures 1Q14 -305 thousand euros and 1Q13 -73 thousand euros.

## Classifieds

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
Classified	2,841	3,066	(224)	(7.3%)
<b>Total Revenues</b>	<b>2,841</b>	<b>3,066</b>	<b>(224)</b>	<b>(7.3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Classified	(469)	(844)	375	44.4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(469)</b>	<b>(844)</b>	<b>375</b>	<b>44.4%</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
Classified	(391)	(900)	508	56.5%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>(391)</b>	<b>(900)</b>	<b>508</b>	<b>56.5%</b>
<b>EBIT</b>				
Classified	(740)	(1,207)	466	38.7%
<b>Total EBIT</b>	<b>(740)</b>	<b>(1,207)</b>	<b>466</b>	<b>38.7%</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1</sup></b>				
Classified	(662)	(1,262)	600	47.5%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>(662)</b>	<b>(1,262)</b>	<b>600</b>	<b>47.5%</b>

<sup>1</sup> Excluding adjustment measures 1Q14, -78 thousand euros and 1Q13 56 thousand euros.

**Operating Revenues:** 2,841 thousand euros, down -7.3% because of the effect of the sale of the solutions business of Infoempleo in 4Q13 (pro forma revenues +7.5%, driven by the employment and automotive sectors). Advertising revenues in the area increased by 8.6%.

**Comparable EBITDA:** -391 thousand euros, with losses reduced by -56.5% from 1Q13 thanks to various cost reduction measures, in particular the optimization of sales teams, strengthening telesales and making personnel savings in the corporate area.

## Others

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Total Revenues</b>				
B2B	3,400	3,748	(348)	(9.3%)
Qué!	0	88	(88)	(99.6%)
Adjustments intersegment	0	(8)	8	100.0%
<b>Total Revenues</b>	<b>3,400</b>	<b>3,829</b>	<b>(428)</b>	<b>(11.2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
B2B	713	927	(214)	(23.1%)
Qué!	(10)	(70)	60	85.3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>857</b>	<b>(155)</b>	<b>(18.1%)</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>				
B2B	713	927	(214)	(23.1%)
Qué!	(10)	(51)	40	79.7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>877</b>	<b>(174)</b>	<b>(19.9%)</b>
<b>EBIT</b>				
B2B	456	625	(169)	(27.0%)
Qué!	(10)	(85)	75	88.0%
<b>Total EBIT</b>	<b>446</b>	<b>540</b>	<b>(93)</b>	<b>(17.3%)</b>
<b>Comparable EBIT<sup>1</sup></b>				
B2B	456	625	(169)	(27.0%)
Qué!	(10)	(66)	56	84.4%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>446</b>	<b>559</b>	<b>(113)</b>	<b>(20.2%)</b>

<sup>1</sup> Excluding investment in restructuring of -19 thousand euros in 1Q13.

**Operating Revenues:** 3,400 thousand euros, -11.2% due almost entirely to the performance of B2B.

**Comparable EBITDA:** 703 thousand euros.

It should be noted that this segment includes Sarnet, for which a sale was agreed at the end of 2012 (see Relevant Fact of 30 December 2013) and Qué!, which was closed in 2012 (see Relevant Fact of 28 June 2012) due to its operating losses in difficult market conditions.

## Operating data

### Newspapers

Average Circulation Data	1Q14	1Q13	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	136.785	148.481	(11.696)	(7,9%)
<b>Regional Press</b>				
El Correo	79.536	84.893	(5.357)	(6,3%)
El Diario Vasco	57.317	60.167	(2.850)	(4,7%)
El Diario Montañés	26.840	28.266	(1.426)	(5,0%)
Ideal	21.697	23.387	(1.690)	(7,2%)
La Verdad	18.564	22.485	(3.921)	(17,4%)
Hoy	12.334	13.519	(1.185)	(8,8%)
Sur	19.524	20.706	(1.182)	(5,7%)
La Rioja	10.888	11.656	(768)	(6,6%)
El Norte de Castilla	22.887	26.055	(3.168)	(12,2%)
El Comercio	18.511	19.844	(1.333)	(6,7%)
Las Provincias	20.151	21.950	(1.799)	(8,2%)
<b>TOTAL Regional Press</b>	<b>308.249</b>	<b>332.928</b>	<b>(24.679)</b>	<b>(7,4%)</b>

Sources:OJD. 1Q14 non audited data.

Audience	1st Survey 14	1st Survey 13	Var Abs	%
<b>National Press - ABC</b>	<b>536.000</b>	<b>609.000</b>	<b>(73.000)</b>	<b>(12,0%)</b>
<b>Regional Press</b>	<b>2.084.000</b>	<b>2.231.000</b>	<b>(147.000)</b>	<b>(6,6%)</b>
El Correo	430.000	449.000	(19.000)	(4,2%)
El Diario Vasco	245.000	239.000	6.000	2,5%
El Diario Montañés	176.000	190.000	(14.000)	(7,4%)
Ideal	195.000	201.000	(6.000)	(3,0%)
La Verdad	197.000	246.000	(49.000)	(19,9%)
Hoy	124.000	147.000	(23.000)	(15,6%)
Sur	145.000	152.000	(7.000)	(4,6%)
La Rioja	91.000	98.000	(7.000)	(7,1%)
El Norte de Castilla	182.000	216.000	(34.000)	(15,7%)
El Comercio	160.000	152.000	8.000	5,3%
Las Provincias	139.000	141.000	(2.000)	(1,4%)
<b>Supplements</b>				
XL Semanal	2.357.000	2.527.000	(170.000)	(6,7%)
Mujer Hoy	1.533.000	1.670.000	(137.000)	(8,2%)
Mujer Hoy Corazón	284.000	328.000	(44.000)	(13,4%)
Inversión y Finanzas	45.000	53.000	(8.000)	(15,1%)

Source: EGM accumulated surveys.

Monthly Unique uses (Th)	mar-14	mar-13	Var Abs	%
Vocento	16.693	n/a	n/a	n/a

Source: comScore

### Audiovisual

National TV Market	mar-14	mar-13	Var Abs
Audience share Net TV	2,9%	4,2%	(1,3) 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/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: +34 91 339 9809

Fax: +34 91 742 6352

e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)

**Results for 1Q14**

The logo graphic consists of several overlapping, semi-transparent light blue circles arranged in a pattern that resembles a stylized flower or a cluster of petals. The word "vocento" is centered over this graphic.

**vocento**

**13 May 2014**

ver, escuchar, leer y sentir.



## 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 for 1Q14

### Advertising revenues improve in 1Q14, although the environment is still uncertain

- Advertising Revenues of Regional Newspapers and ABC increase by 0.5%
  - Regional Newspapers and ABC improve advertising market share, both offline (advertising variation -0.8% vs. market -4.8%<sup>1</sup>), and online (+8.1% vs. market +1.2%<sup>1</sup>)
- ABC continues to improve its positioning
  - Number two in Madrid<sup>2</sup> and only 8,816<sup>3</sup> from being number two in Spain for ordinary circulation
  - Revenue growth in 1Q14, in both advertising (+0.2%) and circulation (+0.1%)
- VOC revenue mix moves towards digital: 23.6% of the total (+2.3 p.p.)

### Comparable EBITDA improves by €5.0m in 1Q14

- There was an increase in EBITDA at the Newspapers, both at ABC and the Regional Press
  - Cost reductions the main factor
  - Positive contribution of new digital businesses
- Improving profitability at Audiovisual despite end of MTV broadcasts and Intereconomía provision
- Expenses from personnel adjustment in 1Q14 of €-4.6m, mainly at Regional Press, as part of normalized management

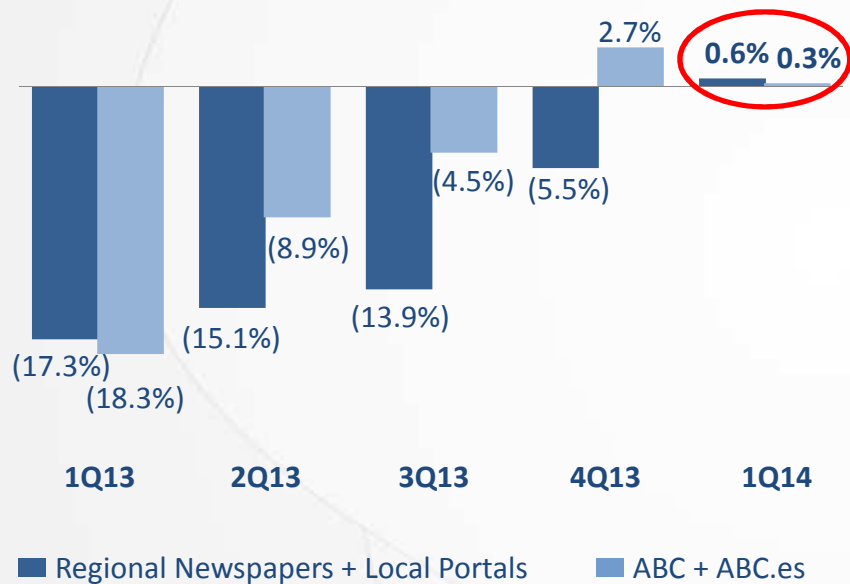
### A differentiating financial position

- Positive cash generation 1Q14, €1.4m from the ordinary business, non-recurring payments €-9.3m

# Advertising: stabilization, improved market share, and online growth

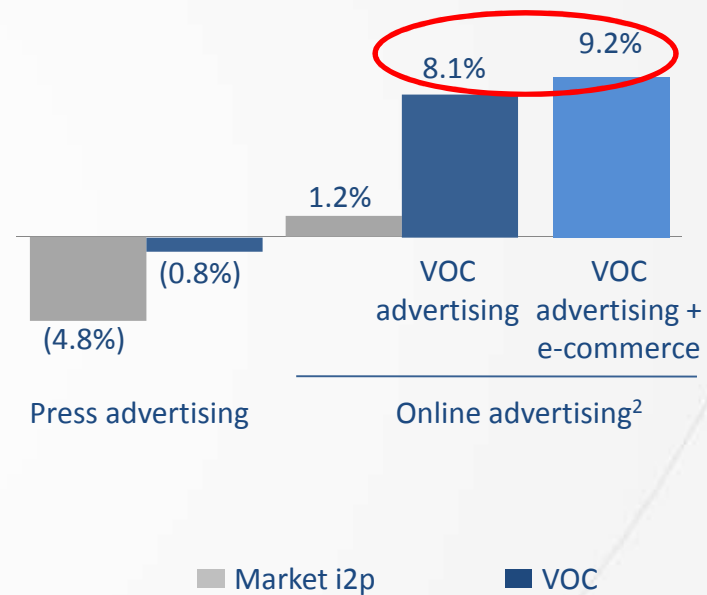
## 1Q14 turns positive in advertising terms

Performance in % of VOC advertising sales



## VOC is outperforming the advertising market<sup>1</sup>

Variation in advertising 1Q14/13 (%) VOC vs. market<sup>1</sup>

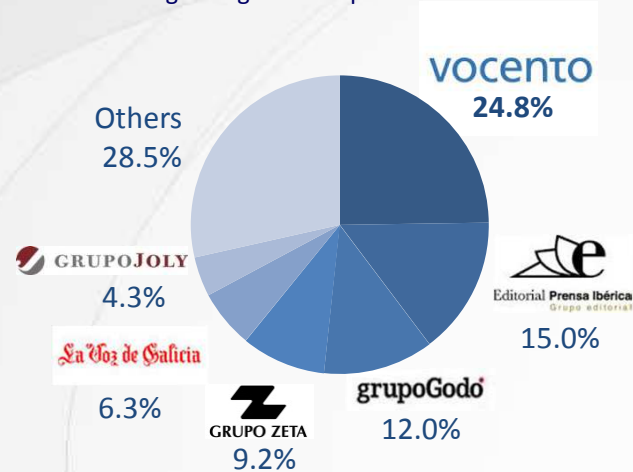


Note 1: Source i2p. Online spending does not include search engine advertising. Note 2: sum of Local Portals and ABC.es. For advertising + e-commerce, including all VOC Internet advertising revenues.

# Regional Newspapers: leadership and improving profitability

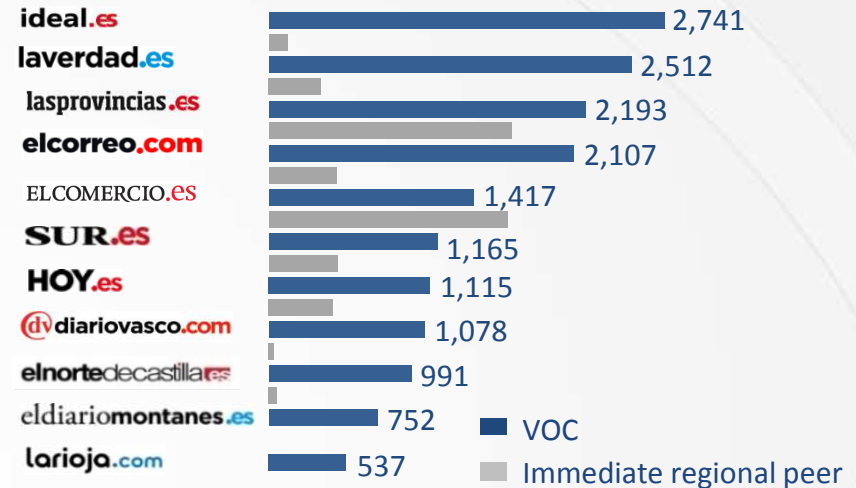
## Maintaining clear leadership in regional circulation<sup>1</sup> ...

Market share of regional generalist press



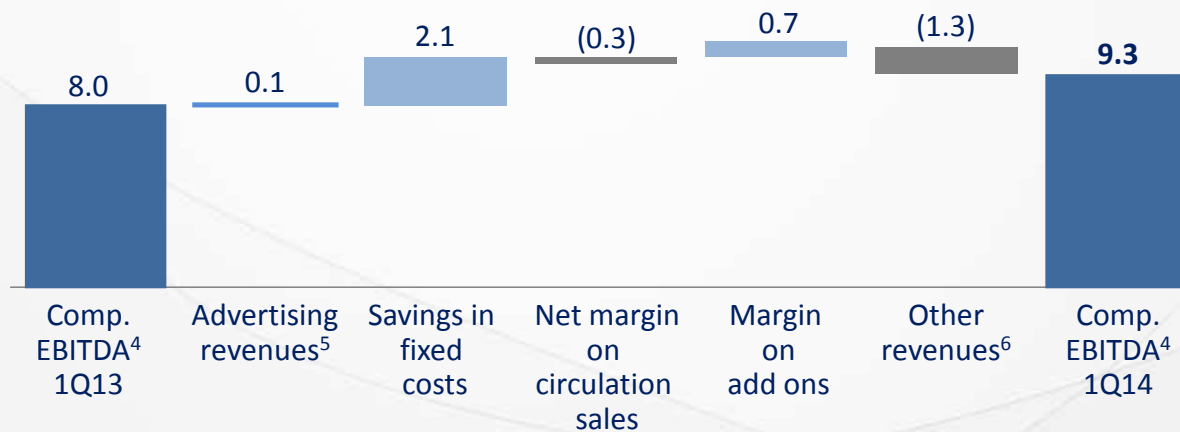
## ... and in online audiences,<sup>2</sup> the key to new digital businesses

Unique monthly users (thousands)



## EBITDA improves at regional brands<sup>3</sup> following cost savings

Variation 1Q14 vs. 1Q13 except for comparable EBITDA (€m)

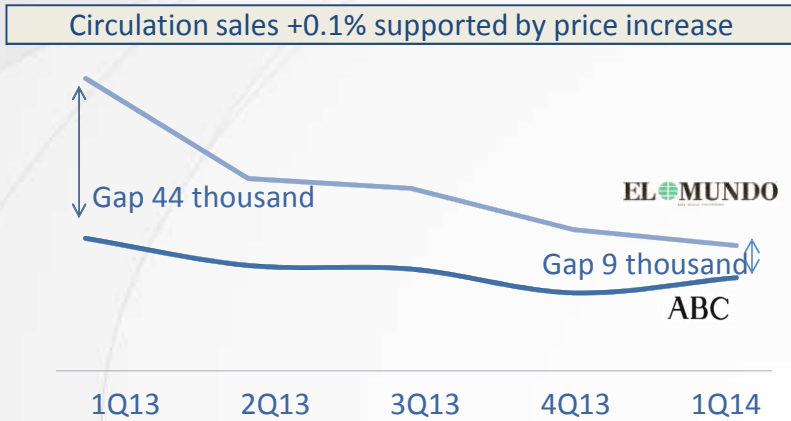


Note 1: OJD 1Q14 data not audited. Note 2: Source comScore MMX Multiplatform Mar14. Note 3: print, digital and other businesses. Note 4: excluding restructuring 1Q13 €0.4m and personnel measures 1Q14 €2.6m. Note 5: print and digital. Note 6: including, among others, advertising from other subsidiaries and circulation sales from distribution company.

# ABC: improvements in market share and EBITDA

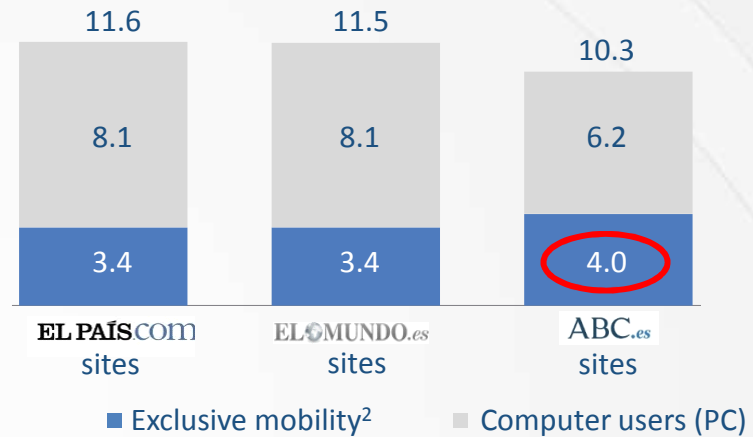
## Improved share of ordinary circulation<sup>1</sup>

Performance of kiosk sales and ordinary subscription 1Q13-1Q14 (thousands)



## ABC.es sites is the mobile leader

Unique monthly users Mar14 (millions)



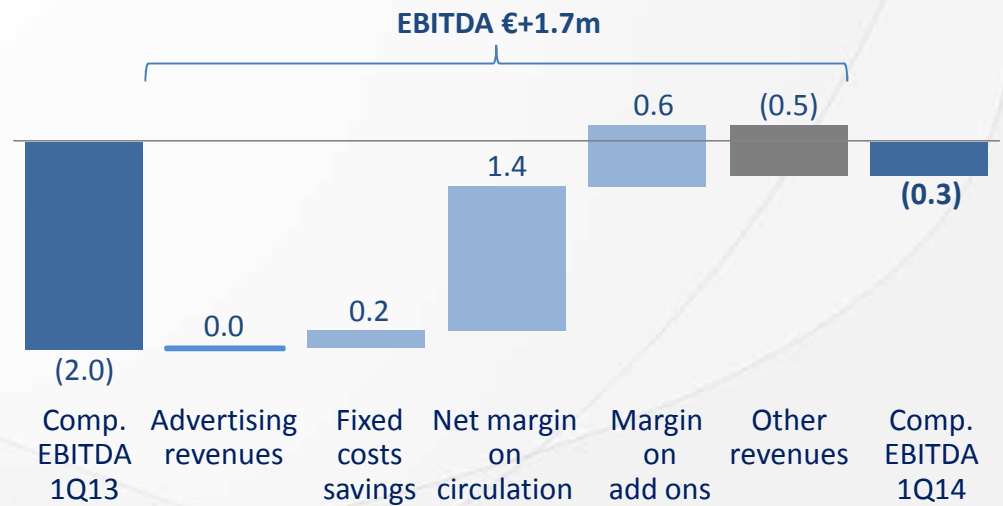
## ...and continues to win advertising market share<sup>3</sup>

Data for advertising variation in %



## EBITDA at ABC improves based on revenues and costs

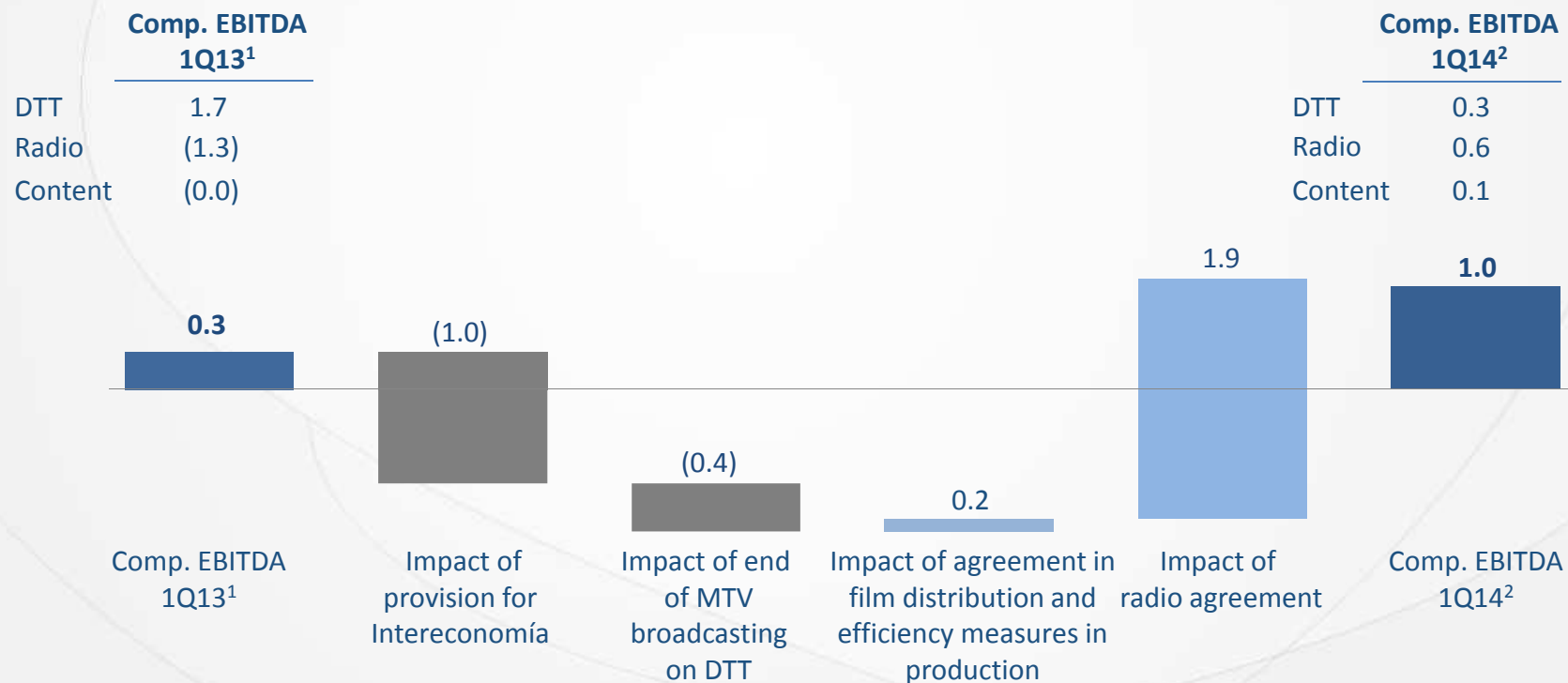
Variation 1Q14 vs. 1Q13 except for comparable EBITDA (€m)



Note 1: OJD data from July13 not audited. Note 2: source comScore MMX Multiplatform. Exclusive mobility includes only mobile devices. Note 3: internal data 1Q14/13. Gross advertising.

# Audiovisual: profitable business

- **DTT remains profitable despite reduced broadcasting** and provisions
  - Negative impact of provision for Intereconomía in 1Q14 €-1.0m (total debt maturing in 1Q14) and end of broadcasting of MTV in Feb14
  - VOC has agreed to continue broadcasting Disney and Paramount
- **Radio reaches positive EBITDA following strategic agreement with COPE** completed in 2Q13
  - Positive impact of contribution of new capacity on COPE audiences
- **Positive performance at Content following recent measures**
  - Film distribution: includes non-recurring extraordinary costs in 1Q14 for DVD launches of previous movies

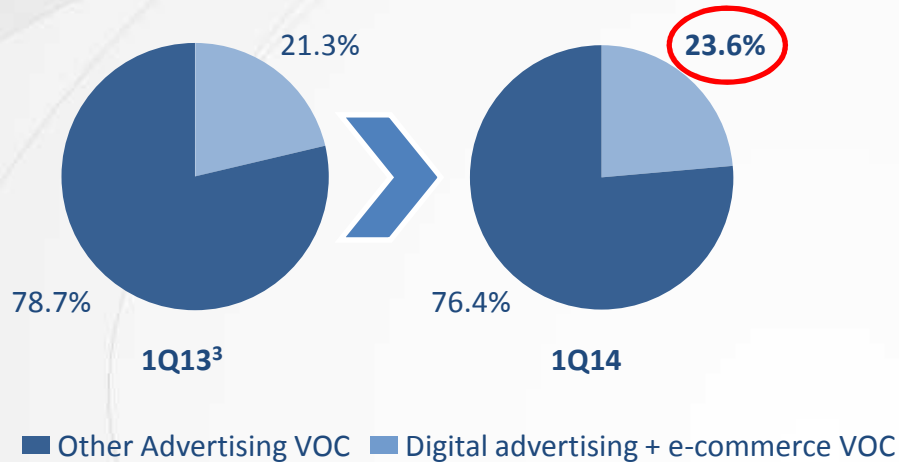


Nota 1: adjusted for investment in restructuring 1Q13 €0.1m at Content and €-0.1m at Radio. Note 2: adjusted for investment in restructuring 1Q14 €-0.3m at Content.

# Online growth and new initiatives

## Increased contribution of online advertising and new digital businesses to VOC

Breakdown of VOC advertising revenues (%)



## New sources of digital revenues contribute aggregate positive EBITDA of €0.5m in 1Q14



16% of total revenues from digital editions 1Q14



Revenues 1Q14 +72%



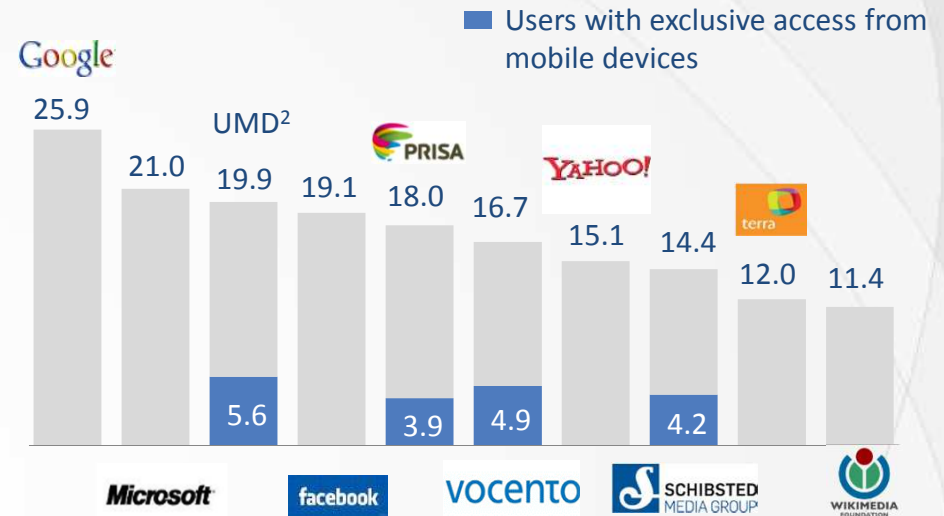
Online sale of tickets to shows and events



Promotion of cosmetic products from leading brands

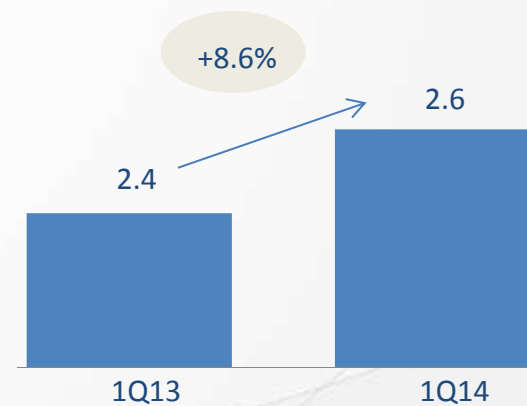
## Higher proportion of mobile users than peers<sup>1</sup>

Millions of unique monthly users



## Increased in advertising at Classifieds

Increase in classified advertising revenues (%)



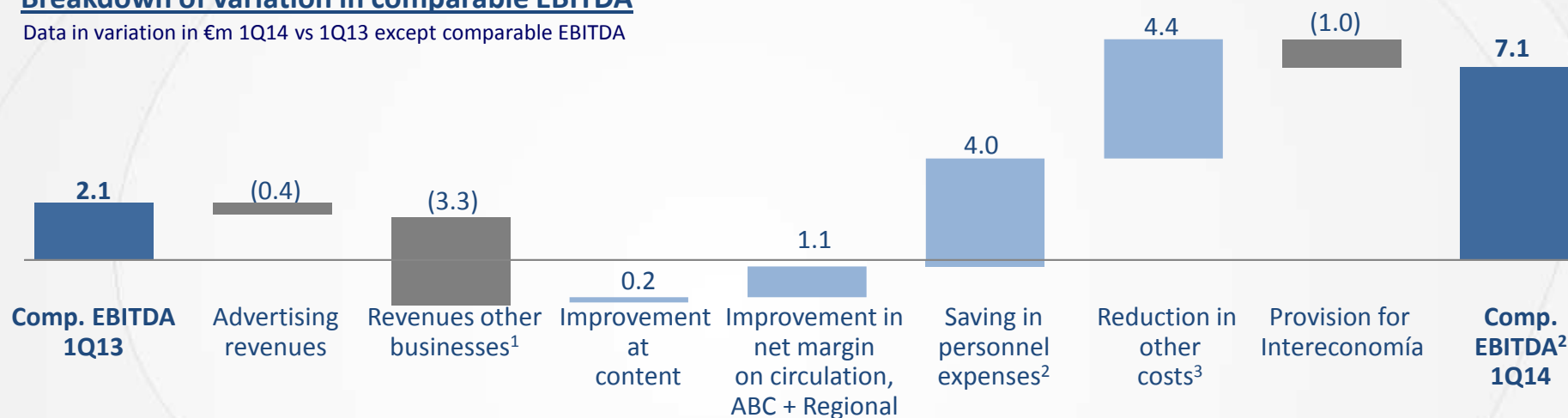
Note 1: Source comScore MMX Multiplataforma Mar14. Note 2: UMD= Unidad de Medios Digitales includes Unidad Editorial, Zeta and Prensa Ibérica.

## Comparable EBITDA improves in 1Q14 by €5.0m

- **Operational gearing visible, as revenues stabilize and strategic decisions produce results**
  - Newspapers: visibility of costs efficiency, control of promotions, savings in fixed and personnel expenses
  - Audiovisual: positive impact of strategic agreement in Radio, €+1.9m
- **Personnel restructuring measures in 1Q14 of €-4.6m and provision for Intereconomía €-1.0m**

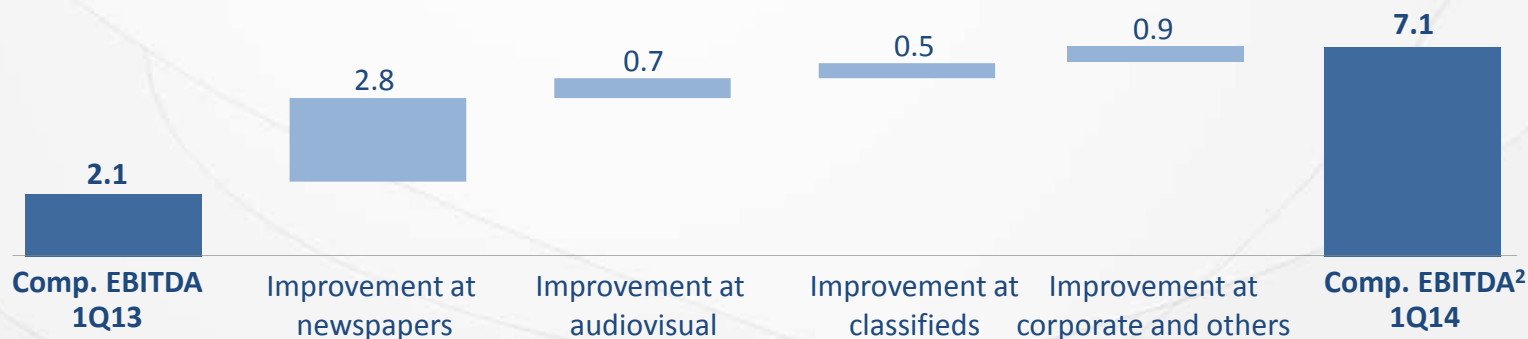
### Breakdown of variation in comparable EBITDA

Data in variation in €m 1Q14 vs 1Q13 except comparable EBITDA



### Increase of comparable EBITDA by business area

Data in variation in €m 1Q14 vs 1Q13 except comparable EBITDA



Note 1: DTT, Radio, Classifieds, newspaper promotions, circulation sales from supplements and other businesses. Note 2: excluding personnel restructuring measures 1Q14 €-4.6m. Note 3: commercial costs, promotions and administrative costs of Regional newspapers and ABC, and production, commercial and administrative costs of other areas except content.

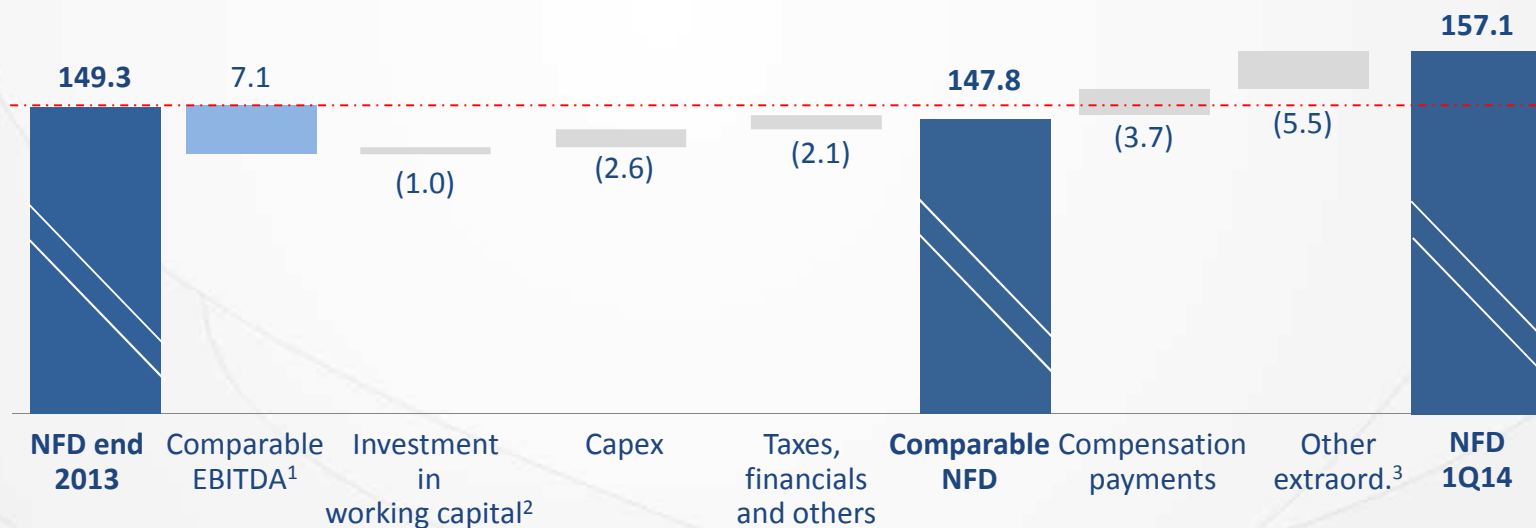


## The differentiated financial position is being sustained

- **Positive cash generation from the ordinary business**
  - Control of Capex: investment mainly associated with Internet
  - Lower investment in working capital because of reduction of Content and paper suppliers
- **Non-recurring cash outflows**
  - Payments linked to personnel restructuring measures carried out in 1Q14
  - Payments and accounting adjustment for establishment of the syndicated loan, mark to market of derivatives, and others
- Net financial debt €-157.1m, including Cash and Other non-current financial assets of €41.9m
- **Treasury stock position at 3.1%** as of 31 March 2014

### NFD levels sustained

Changes in Net Financial Debt, December 2013-1Q14. Data in €m

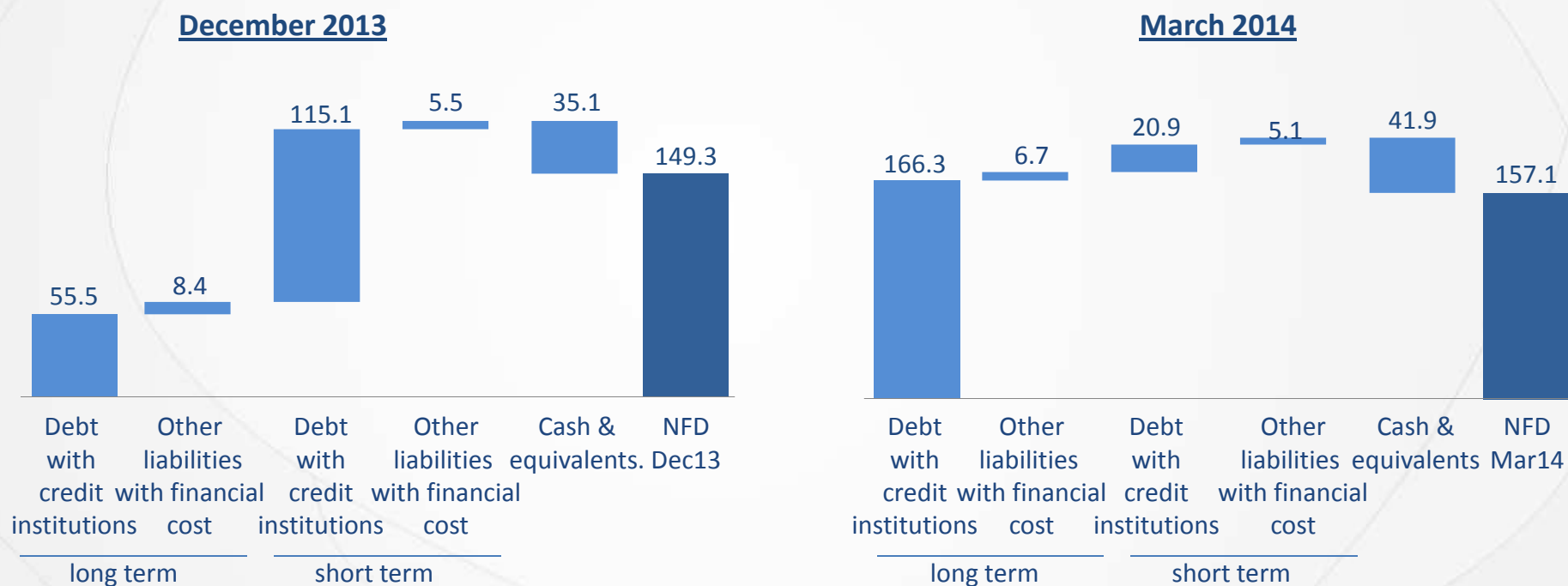


Note 1: excluding personnel restructuring measures 1Q14 €-4.6m. Note 2: variation of inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT). Note 3: including arrangement fee, associated expenses and accounting effect in net debt of interest hedge from the syndicated loan, and payments to the ABC Foundation.

# Capital structure: extension of debt maturities following syndicated loan

## Composition of Net Financial Debt before and after the syndicated loan agreement

Data in €m



---

**Financial information, 1Q14 vs. 1Q13**

## Consolidated P&L, 1Q14

### IFRS

Data in €m

	1Q14	1Q13	Var %
Circulation revenues	52.5	54.5	(3.7%)
Advertising revenues	36.4	36.8	(1.2%)
Other revenues	32.8	38.1	(14.0%)
<b>Operating revenues</b>	<b>121.7</b>	<b>129.5</b>	<b>(6.0%)</b>
<b>Comparable opex<sup>1</sup></b>	<b>(114.6)</b>	<b>(127.4)</b>	<b>(10.0%)</b>
<b>Comparable EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>7.1</b>	<b>2.1</b>	<b>235.2%</b>
<b>Compensation and personal adjust measures</b>	<b>(4.6)</b>	<b>0.0</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>17.5%</b>
Amortization	(6.2)	(7.5)	(16.5%)
Impairment/Gains on disposals of assets	(0.2)	0.0	(527.1%)
<b>Operating result (EBIT)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>26.1%</b>
Profit of companies acc. Equity method	(0.1)	(0.1)	(5.6%)
Financial result	(2.7)	(2.4)	(11.8%)
Net gains on disposal of non-current assets	(0.4)	(0.0)	n.r.
Corporation tax	1.0	0.9	1.5%
<b>Net result for the year</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(6.8)</b>	<b>11.0%</b>
Minorities	(0.3)	(0.9)	61.3%
<b>Net result of the parent company</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>16.8%</b>

Ex Ratio  
(0.2%)

Note 1: excluding adjustments to personnel 1Q14 €-4.6m.

## Consolidated Balance Sheet, 31 March 2014

### IFRS

Data in €m

	1Q14	2013		1Q14	2013
<b>Non current assets</b>	<b>565.4</b>	<b>568.0</b>	<b>Total Equity</b>	<b>340.9</b>	<b>349.9</b>
Intangible assets	158.0	159.7			
Property, plant and equipment	178.8	182.4			
Investments in Associates	10.5	10.7			
Other non current assets	218.2	215.3			
<b>Current assets</b>	<b>163.2</b>	<b>172.8</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>388.0</b>	<b>391.1</b>
Other current assets	121.7	138.1	Financial debt	199.0	184.4
Cash and cash equivalents	41.5	34.7	Other non current liabilities	68.1	68.3
<b>Assets held for sale</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	Other current liabilities	120.9	138.4
<b>Total Assets</b>	<b>728.9</b>	<b>741.0</b>	<b>Total Equity &amp; liabilities</b>	<b>728.9</b>	<b>741.0</b>
			Net financial debt	<b>157.1</b>	<b>149.3</b>

# Consolidated Cash Flow Statement, 1Q14

## IFRS

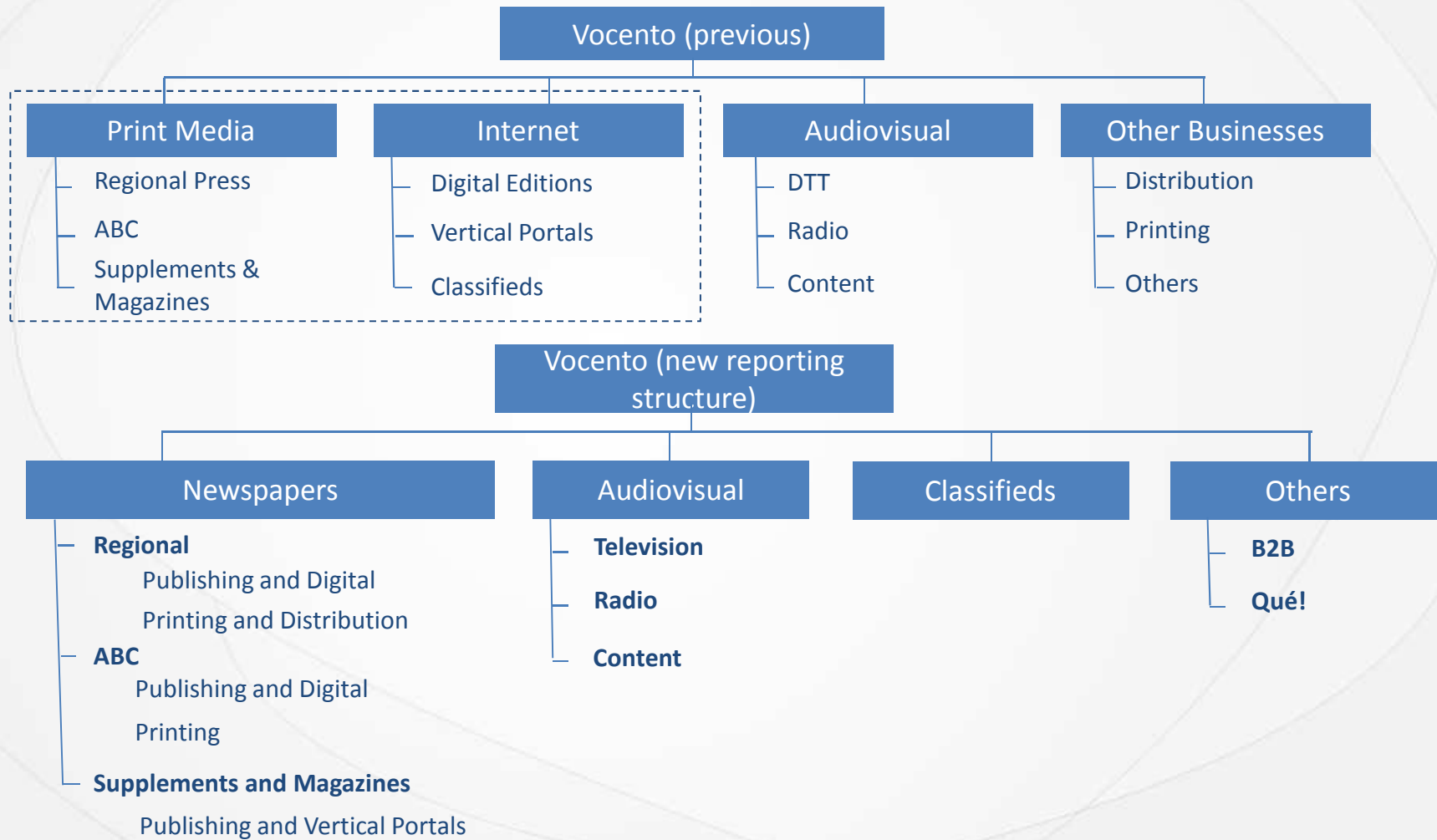
Data in €m

	1Q14	1Q13
Comparable EBITDA	7.1	2.1
Variation in working capital <sup>1</sup>	(1.0)	5.4
Capex	(2.6)	(2.6)
Other payables <sup>2</sup>	3.2	6.3
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>6.8</b>	<b>11.2</b>
Dividend and interest received	0.0	0.1
Dividend and interest paid <sup>3</sup>	(5.3)	(3.9)
<b>Recurring total Cash flow</b>	<b>1.4</b>	<b>7.5</b>
Payments linked to personnel measures and sales of non-strategic assets	(3.7)	(13.4)
Other non-recurrent items which affect cash flow <sup>4</sup>	(5.5)	(0.0)
<b>Changes DFN</b>	<b>(7.8)</b>	
NFD 1Q14	(157.1)	
NFD 1Q13	(148.8)	

Note1: Excluding arrangement fee, expenses and derivative effects of the syndicated loan, and payments to the ABC Foundation. Note 2: Capital gains tax paid and withholding tax on interest payments. Note 3: dividends to minority interest in subsidiaries. Note 4: arrangement fee, associated expenses and derivative effects of the syndicated loan, and payments to the ABC Foundation.

# Changes to management information

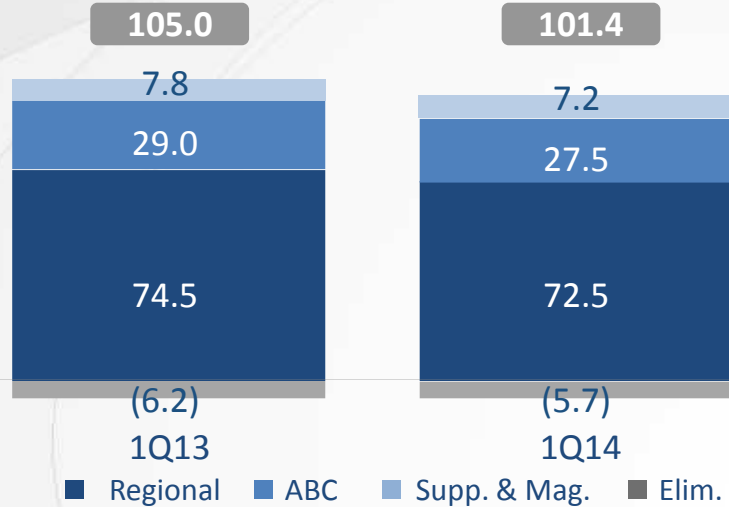
- Management by brands, regardless of media vehicle
- Corporate simplification



# Revenues by business area

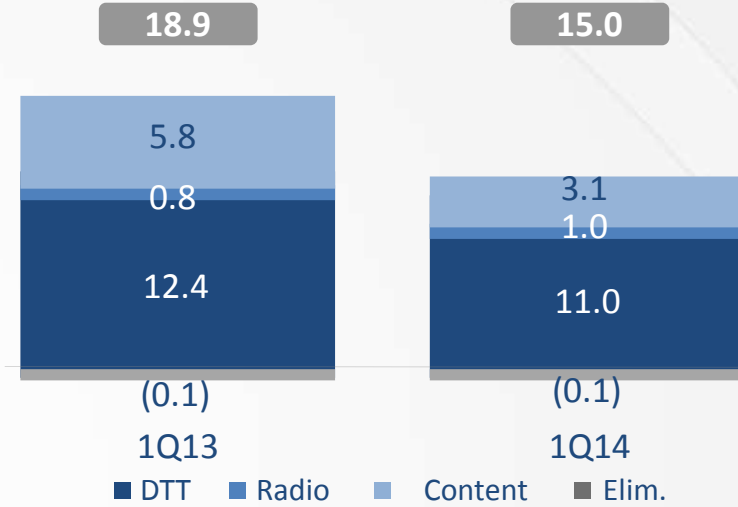
## Newspapers

Data in €m



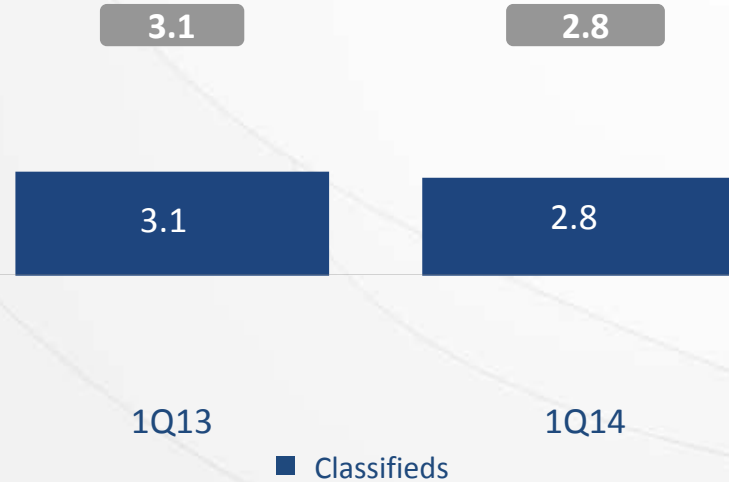
## Audiovisual

Data in €m



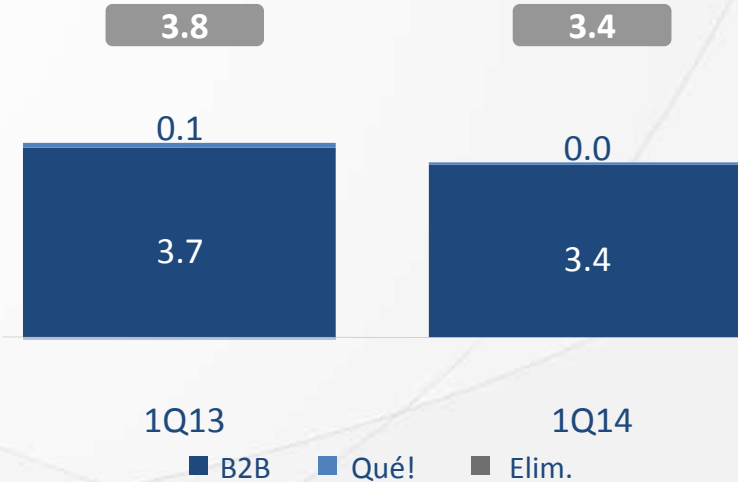
## Classifieds

Data in €m



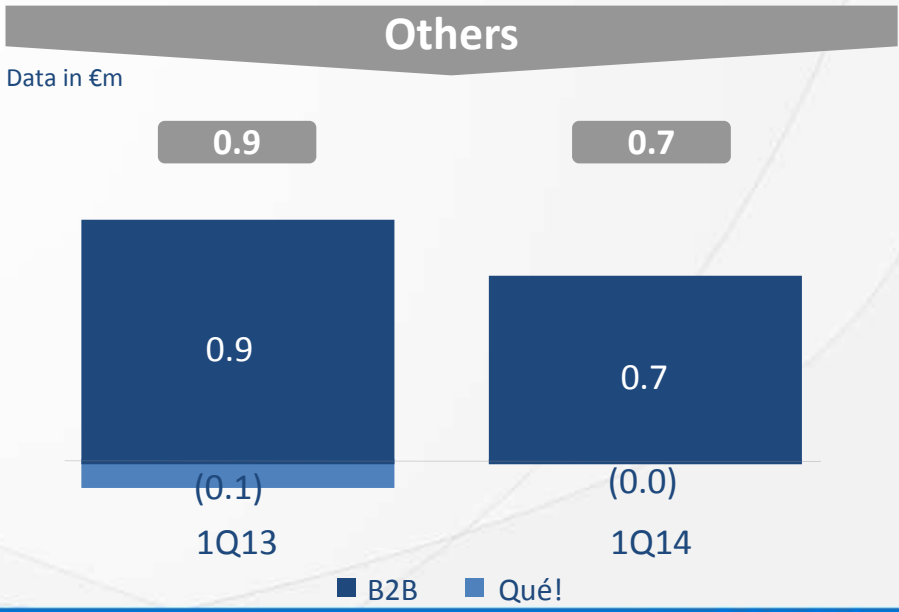
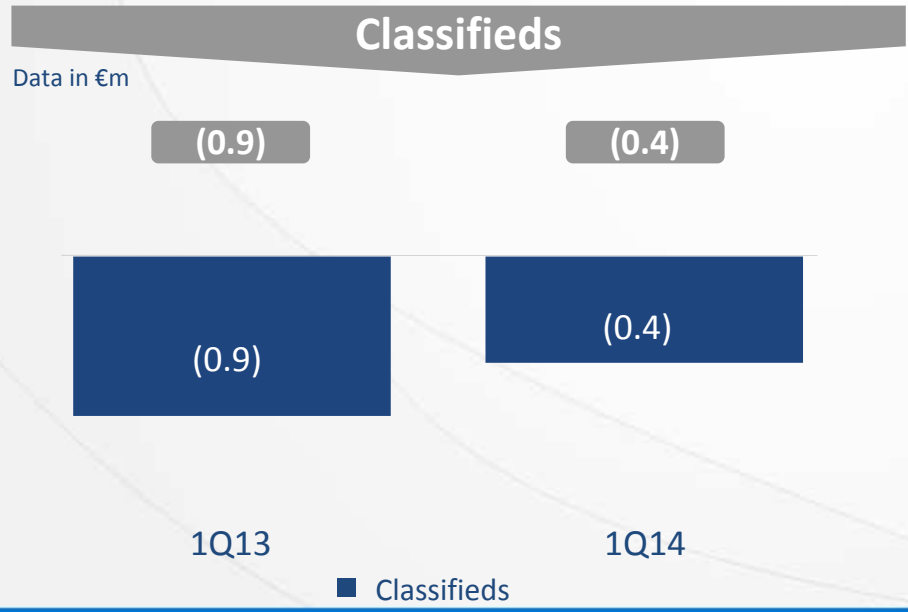
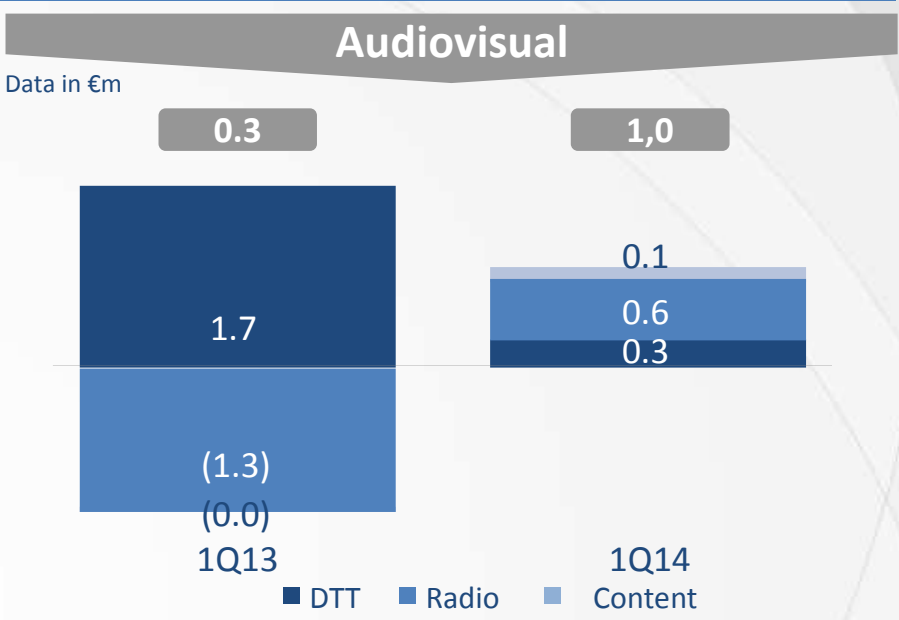
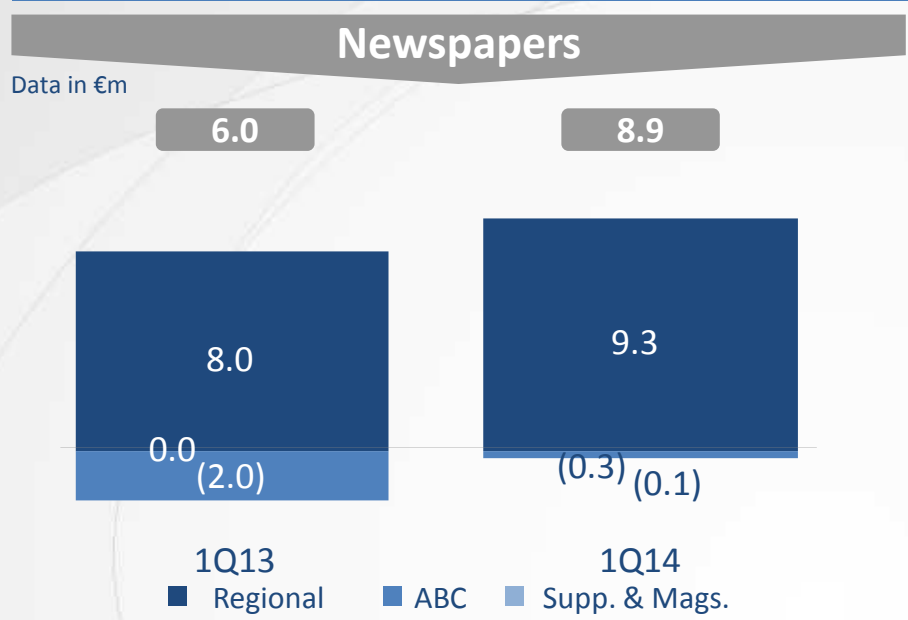
## Others

Data in €m





# Comparable EBITDA<sup>1</sup> by business area



Note 1: excluding adjustment measures Newspapers 1Q14 €-2.7m and restructuring 1Q13 €-0.4m. Audiovisual 1Q14 €-0.3m and 1Q13 €-0.1m. and Classifieds 1Q14 €-0.1m and 1Q13 €0.1m.

EL CORREO

EL DIARIO VASCO

EL DIARIO MONTAÑÉS

LA VERDAD

IDEAL

HOY

SUR

LA RIOJA

El Norte de Castilla.

EL COMERCIO

LA VOZ

ABC  
www.abc.es

INVERSIÓN

XI Semanal

Colpisa

mujer hoy.com

KIOSKO y más

Hoy Corazón

Mujer hoy<sup>7</sup>

COPE

con la fuerza de ABC

LAS PROVINCIAS

hillvalley

infoempleo.com

11870.COM

EUROTV producciones

BOCA } BOCA PRODUCCIONES

pisos.com

veralia

finanzas.com

VOCENTO

NET TV

AUTOCASION.com

larioja.com

Paramount CHANNEL

DISNEY CHANNEL

elcorreo.com

diariovasco.com

laverdad.es

ideal.es

HOY.es

SUR.es

ABC.es

eldiariomontanes.es

elnortedecastilla.es

ELCOMERCIO.es

lavozdigital.es

lasprovincias.es

ver, escuchar, leer y sentir.



### 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	1Q14	2013	Var abs
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
<b>Intangible assets</b>	<b>157.995</b>	<b>159.662</b>	<b>(1.667)</b>
Goodwill	116.326	116.326	0
Intangible assets	41.669	43.336	(1.667)
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>178.762</b>	<b>182.365</b>	<b>(3.604)</b>
<b>Investments accounted for using the equity method</b>	<b>10.512</b>	<b>10.676</b>	<b>(164)</b>
<b>Financial assets</b>	<b>11.192</b>	<b>11.208</b>	<b>(16)</b>
Non-current investment securities	10.676	10.676	0
Other non current financial assets	516	533	(16)
<b>Other non current receivables</b>	<b>2.300</b>	<b>434</b>	<b>1.866</b>
<b>Deferred tax assets</b>	<b>204.678</b>	<b>203.676</b>	<b>1.002</b>
	<b>565.438</b>	<b>568.022</b>	<b>(2.584)</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	12.868	13.983	(1.115)
Trade and other receivables	102.179	114.123	(11.944)
Tax receivables	6.651	9.947	(3.296)
Cash and cash equivalents	41.528	34.721	6.807
	<b>163.226</b>	<b>172.774</b>	<b>(9.548)</b>
Assets held for sale and discontinued operations	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>728.858</b>	<b>740.990</b>	<b>(12.132)</b>

Thousand of Euros	1Q14	2013	Var abs
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Equity</b>			
<b>Of the Parent</b>	<b>278.878</b>	<b>286.067</b>	<b>(7.189)</b>
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	291.327	307.682	(16.355)
Treasury shares	(31.051)	(31.474)	423
Net profit for the year	(6.393)	(15.135)	8.743
<b>Of minority interest</b>	<b>61.982</b>	<b>63.835</b>	<b>(1.853)</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Deferred income	5	15	(11)
Provisions	5.655	5.387	268
Bank borrowings and other financial liabilities	173.000	63.824	109.176
Other non-current payables	24.983	24.956	26
Deferred tax liabilities	37.443	37.915	(472)
	<b>241.086</b>	<b>132.098</b>	<b>108.988</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Bank borrowings and other financial liabilities	25.991	120.589	(94.599)
Trade and other payables	110.407	120.316	(9.909)
Tax payables	10.515	18.085	(7.570)
	<b>146.912</b>	<b>258.990</b>	<b>(112.077)</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>728.858</b>	<b>740.990</b>	<b>(12.132)</b>

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

<b>Thousand Euro</b>	<b>IFRS</b>			
	<b>1Q14</b>	<b>2013</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	25.991	120.589	(94.599)	(78,4%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	173.000	63.824	109.176	171,1%
<b>Gross Debt</b>	<b>198.991</b>	<b>184.414</b>	<b>14.577</b>	<b>7,9%</b>
Cash and cash equivalents	41.528	34.721	6.807	19,6%
Other non current financial asstes	365	415	(50)	(12,0%)
<b>Net cash position/ (net debt)</b>	<b>(157.098)</b>	<b>(149.277)</b>	<b>(7.821)</b>	<b>(5,2%)</b>

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
Circulation revenues	52.509	54.534	(2.025)	(3,7%)
Advertising revenues	36.406	36.842	(435)	(1,2%)
Other revenues	32.762	38.105	(5.342)	(14,0%)
<b>Total revenue</b>	<b>121.678</b>	<b>129.481</b>	<b>(7.803)</b>	<b>(6,0%)</b>
Staff costs	(44.453)	(43.834)	619	1,4%
Procurements	(21.329)	(22.915)	(1.585)	(6,9%)
External Services	(52.043)	(59.461)	(7.417)	(12,5%)
Provisions	(1.359)	(1.149)	210	18,3%
<b>Operating expenses (without D&amp;A)</b>	<b>(119.185)</b>	<b>(127.359)</b>	<b>(8.174)</b>	<b>(6,4%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.493</b>	<b>2.122</b>	<b>371</b>	<b>17,5%</b>
Depreciation and amortization	(6.230)	(7.461)	(1.230)	(16,5%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. as	(177)	41	(218)	(527,1%)
<b>EBIT</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(5.297)</b>	<b>1.383</b>	<b>26,1%</b>
Impairments/reversal of other intangible assets	0	0	0	n.a.
Profit of companies acc. equity method	(71)	(67)	(4)	(5,6%)
Net financial income	(2.654)	(2.373)	(281)	(11,8%)
Net gains on disposal of non- current assets	(367)	(1)	(366)	n.r.
<b>Profit before taxes</b>	<b>(7.006)</b>	<b>(7.738)</b>	<b>732</b>	<b>9,5%</b>
Corporation tax	959	946	14	1,5%
<b>Net profit for the year</b>	<b>(6.047)</b>	<b>(6.793)</b>	<b>746</b>	<b>11,0%</b>
Minority interests	(346)	(893)	547	61,3%
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(7.686)</b>	<b>1.293</b>	<b>16,8%</b>
Staff costs ex non recurring costs	(39.831)	(43.834)	(4.003)	(9,1%)
Operating Expenses ex non recurring costs	(114.563)	(127.358)	(12.795)	(10,0%)
Comparable EBITDA	7.115	2.123	4.992	235,2%
Comparable EBIT	885	(5.338)	6.223	116,6%

## CASH FLOW STATEMENT

### VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	% Var
<b>Net profit attributable to the parent</b>	<b>(6.393)</b>	<b>(7.685)</b>	<b>1.292</b>	<b>16,8%</b>
Adjustments to net profit	10.177	10.875	(698)	(6,4%)
<b>Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital</b>	<b>3.784</b>	<b>3.190</b>	<b>594</b>	<b>18,6%</b>
Changes in working capital	(2.881)	5.425	(8.306)	(153,1%)
Other payables without financial cost	4.677	(7.105)	11.782	165,8%
Other payables with financial cost	(2.061)	(2.672)	611	22,9%
Income tax paid	0	0	0	n.a.
Interests deduction for tax purposes	(2.012)	(476)	(1.536)	(322,7%)
<b>Net cash flow from operating activities (I)</b>	<b>1.507</b>	<b>(1.638)</b>	<b>3.145</b>	<b>192,0%</b>
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(2.599)	(2.585)	(14)	(0,5%)
Net proceed on disposal of financial assets	50	(410)	460	112,2%
Interests and dividends received	51	123	(72)	(58,5%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
<b>Net cash flow from investing activities (II)</b>	<b>(2.498)</b>	<b>(2.872)</b>	<b>374</b>	<b>13,0%</b>
Interests and dividends paid	(7.598)	(3.984)	(3.614)	(90,7%)
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	15.783	7.686	8.097	105,4%
Other receivables and payables (financing)	1	17	(16)	(94,0%)
Equity related instruments without financial cost	(388)	(105)	(283)	(269,5%)
Equity related instruments with financial cost	0	(3.052)	3.052	100,0%
<b>Net cash flows from financing activities (III)</b>	<b>7.798</b>	<b>561</b>	<b>7.237</b>	<b>n.r.</b>
<b>Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)</b>	<b>6.807</b>	<b>(3.949)</b>	<b>10.756</b>	<b>272,4%</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>34.721</b>	<b>40.295</b>	<b>(5.574)</b>	<b>(13,8%)</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>41.528</b>	<b>36.347</b>	<b>5.181</b>	<b>14,3%</b>

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS								
	1Q14			1Q13			Var abs.		
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total
Newspapers	581	310	891	50	251	301	531	59	589
Audiovisual	0	24	24	725	81	806	(725)	(57)	(782)
Classified	75	3	78	93	8	101	(18)	(6)	(23)
Other	0	73	73	3	179	182	(3)	(106)	(109)
Corporate	109	4	113	32	5	38	77	(1)	76
<b>TOTAL</b>	<b>765</b>	<b>413</b>	<b>1.178</b>	<b>903</b>	<b>524</b>	<b>1.428</b>	<b>(138)</b>	<b>(111)</b>	<b>(250)</b>



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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Newspapers	52.575	54.566	(1.992)	(3,7%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.
Other	0	0	0	n.a.
Corporate and adjustments	(66)	(32)	(33)	(103,2%)
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>52.509</b>	<b>54.534</b>	<b>(2.025)</b>	<b>(3,7%)</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Newspapers	33.122	33.385	(263)	(0,8%)
Audiovisual	729	1.097	(368)	(33,6%)
Classified	2.587	2.381	206	8,6%
Other	14	53	(39)	(73,5%)
Corporate and adjustments	(45)	(74)	29	39,0%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>36.406</b>	<b>36.842</b>	<b>(435)</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>Other Revenues</b>				
Newspapers	15.695	17.070	(1.376)	(8,1%)
Audiovisual	14.251	17.771	(3.521)	(19,8%)
Classified	255	685	(430)	(62,8%)
Other	3.387	3.776	(390)	(10,3%)
Corporate and adjustments	(824)	(1.198)	374	31,2%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>32.762</b>	<b>38.105</b>	<b>(5.342)</b>	<b>(14,0%)</b>
<b>Total Revenues</b>				
Newspapers	101.391	105.022	(3.631)	(3,5%)
Audiovisual	14.980	18.869	(3.889)	(20,6%)
Classified	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
Other	3.400	3.829	(428)	(11,2%)
Corporate and adjustments	(935)	(1.305)	370	28,3%
<b>Total Revenues</b>	<b>121.678</b>	<b>129.481</b>	<b>(7.803)</b>	<b>(6,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Newspapers	6.188	5.637	552	9,8%
Audiovisual	663	228	434	190,4%
Classified	(469)	(844)	375	44,4%
Other	703	857	(155)	(18,1%)
Corporate and adjustments	(4.591)	(3.756)	(835)	(22,2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>2.493</b>	<b>2.122</b>	<b>371</b>	<b>17,5%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Newspapers	6,1%	5,4%	0,7 p.p.	
Audiovisual	4,4%	1,2%	3,2 p.p.	
Classified	(16,5%)	(27,5%)	11,0 p.p.	
Other	20,7%	22,4%	(1,7) p.p.	
Corporate and adjustments	491,1%	287,9%	203,2 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Newspapers	1.954	1.181	773	65,4%
Audiovisual	(810)	(1.855)	1.044	56,3%
Classified	(740)	(1.207)	466	38,7%
Other	446	540	(93)	(17,3%)
Corporate and adjustments	(4.764)	(3.957)	(807)	(20,4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(3.914)</b>	<b>(5.297)</b>	<b>1.383</b>	<b>26,1%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Newspapers	1,9%	1,1%	(0,2) p.p.	
Audiovisual	(5,4%)	(9,8%)	(0,3) p.p.	
Classified	(26,0%)	(39,4%)	(2,1) p.p.	
Other	13,1%	14,1%	0,2 p.p.	
Corporate and adjustments	509,6%	303,3%	(2,2) p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>(3,2%)</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>(0,2) p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Newspapers	8.895	6.048	2.848	47,1%
Audiovisual	968	301	667	221,7%
Classified	(391)	(900)	508	56,5%
Other	703	877	(174)	(19,9%)
Corporate and adjustments	(3.059)	(4.203)	1.143	27,2%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>7.115</b>	<b>2.123</b>	<b>4.992</b>	<b>235,2%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Newspapers	4.837	1.589	3.248	204,4%
Audiovisual	(505)	(1.820)	1.315	72,3%
Classified	(662)	(1.262)	600	47,5%
Other	446	559	(113)	(20,2%)
Corporate and adjustments	(3.232)	(4.404)	1.172	26,6%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>885</b>	<b>(5.338)</b>	<b>6.223</b>	<b>116,6%</b>

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Regionals	37.673	39.617	(1.943)	(4,9%)
ABC	14.351	14.341	10	0,1%
Supplements & Magazines	4.068	4.458	(390)	(8,8%)
Adjustments intersegment	(3.518)	(3.850)	332	8,6%
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>52.575</b>	<b>54.566</b>	<b>(1.992)</b>	<b>(3,7%)</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Regionals	21.848	21.894	(46)	(0,2%)
ABC	8.556	8.535	21	0,2%
Supplements & Magazines	2.752	3.010	(257)	(8,5%)
Adjustments intersegment	(34)	(54)	19	35,7%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>33.122</b>	<b>33.385</b>	<b>(263)</b>	<b>(0,8%)</b>
<b>Other Revenues</b>				
Regionals	12.934	13.013	(78)	(0,6%)
ABC	4.545	6.085	(1.540)	(25,3%)
Supplements & Magazines	357	290	67	23,1%
Adjustments intersegment	(2.142)	(2.318)	176	7,6%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>15.695</b>	<b>17.070</b>	<b>(1.376)</b>	<b>(8,1%)</b>
<b>Total Revenues</b>				
Regionals	72.455	74.523	(2.068)	(2,8%)
ABC	27.452	28.961	(1.509)	(5,2%)
Supplements & Magazines	7.178	7.758	(580)	(7,5%)
Adjustments intersegment	(5.694)	(6.221)	527	8,5%
<b>Total Revenues</b>	<b>101.391</b>	<b>105.022</b>	<b>(3.631)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionals	6.700	7.609	(909)	(12,0%)
ABC	(361)	(1.990)	1.629	81,9%
Supplements & Magazines	(151)	18	(168)	(948,9%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.188</b>	<b>5.637</b>	<b>552</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Regionals	9,2%	10,2%	(1,0) p.p.	
ABC	(1,3%)	(6,9%)	5,6 p.p.	
Supplements & Magazines	(2,1%)	0,2%	(2,3) p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,7 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Regionals	4.113	5.039	(926)	(18,4%)
ABC	(1.897)	(3.786)	1.889	49,9%
Supplements & Magazines	(262)	(72)	(190)	(261,9%)
<b>Total EBIT</b>	<b>1.954</b>	<b>1.181</b>	<b>773</b>	<b>65,4%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Regionals	5,7%	6,8%	(1,1) p.p.	
ABC	(6,9%)	(13,1%)	6,2 p.p.	
Supplements & Magazines	(3,6%)	(0,9%)	(2,7) p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Regionals	9.287	7.992	1.295	16,2%
ABC	(319)	(1.989)	1.670	84,0%
Supplements & Magazines	(72)	45	(117)	(261,6%)
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>8.895</b>	<b>6.048</b>	<b>2.848</b>	<b>47,1%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Regionals	6.877	5.419	1.457	26,9%
ABC	(1.855)	(3.785)	1.930	51,0%
Supplements & Magazines	(184)	(45)	(138)	(305,5%)
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>4.837</b>	<b>1.589</b>	<b>3.248</b>	<b>204,4%</b>

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

Thousand Euro

IFRS

	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Advertising Revenues</b>				
DTT	697	748	(51)	(6,8%)
Radio	32	349	(318)	(90,9%)
Content	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
<b>Adjustments intersegment</b>	<b>729</b>	<b>1.097</b>	<b>(368)</b>	<b>(33,6%)</b>
<b>Other Revenues</b>				
DTT	10.270	11.654	(1.384)	(11,9%)
Radio	956	485	471	97,2%
Content	3.133	5.771	(2.638)	(45,7%)
Adjustments intersegment	(109)	(139)	30	21,9%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>14.251</b>	<b>17.771</b>	<b>(3.521)</b>	<b>(19,8%)</b>
<b>Total Revenues</b>				
DTT	10.968	12.402	(1.435)	(11,6%)
Radio	988	834	154	18,4%
Content	3.133	5.771	(2.638)	(45,7%)
Adjustments intersegment	(109)	(139)	30	21,9%
<b>Total Revenues</b>	<b>14.980</b>	<b>18.869</b>	<b>(3.889)</b>	<b>(20,6%)</b>
<b>EBITDA</b>				
DTT	270	1.674	(1.404)	(83,9%)
Radio	554	(1.453)	2.007	138,1%
Content	(161)	7	(169)	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>663</b>	<b>228</b>	<b>434</b>	<b>190,4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
DTT	2,5%	13,5%	(11,0) p.p.	
Radio	56,1%	(174,2%)	230,3 p.p.	
Content	(5,2%)	0,1%	(5,3) p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,2 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
DTT	195	1.581	(1.386)	(87,7%)
Radio	528	(1.537)	2.065	134,3%
Content	(1.533)	(1.898)	365	19,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>(810)</b>	<b>(1.855)</b>	<b>1.044</b>	<b>56,3%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
DTT	1,8%	12,7%	(11,0) p.p.	
Radio	53,4%	(184,3%)	237,7 p.p.	
Content	(48,9%)	(32,9%)	(16,0) p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>(5,4%)</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>4,4 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
DTT	270	1.692	(1.422)	(84,1%)
Radio	554	(1.348)	1.902	141,1%
Content	144	(44)	188	430,8%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>968</b>	<b>301</b>	<b>667</b>	<b>221,7%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
DTT	195	1.599	(1.404)	(87,8%)
Radio	528	(1.470)	1.998	135,9%
Content	(1.227)	(1.949)	721	37,0%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>(505)</b>	<b>(1.820)</b>	<b>1.315</b>	<b>72,3%</b>

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
Classified	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
Classified	2.587	2.381	206	8,6%
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>2.587</b>	<b>2.381</b>	<b>206</b>	<b>8,6%</b>
<b>Other Revenues</b>				
Classified	255	685	(430)	(62,8%)
<b>Total Other Revenues</b>	<b>255</b>	<b>685</b>	<b>(430)</b>	<b>(62,8%)</b>
<b>Total Revenues</b>				
Classified	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
<b>Total Revenues</b>	<b>2.841</b>	<b>3.066</b>	<b>(224)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Classified	(469)	(844)	375	44,4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(469)</b>	<b>(844)</b>	<b>375</b>	<b>44,4%</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
Classified	(16,5%)	(27,5%)	11,0 p.p.	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>(16,5%)</b>	<b>(27,5%)</b>	<b>11,0 p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
Classified	(740)	(1.207)	466	38,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>(740)</b>	<b>(1.207)</b>	<b>466</b>	<b>38,7%</b>
<b>EBIT Margin</b>				
Classified	(26,0%)	(39,4%)	13,3 p.p.	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>(26,0%)</b>	<b>(39,4%)</b>	<b>13,3 p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
Classified	(391)	(900)	508	56,5%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>(391)</b>	<b>(900)</b>	<b>508</b>	<b>56,5%</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
Classified	(662)	(1.262)	600	47,5%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>(662)</b>	<b>(1.262)</b>	<b>600</b>	<b>47,5%</b>

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

Thousand Euro

	IFRS			
	1Q14	1Q13	Var Abs	Var %
<b>Circulation Revenues</b>				
B2B	0	0	0	n.a.
Qué!	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
<b>Total Circulation Revenues</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Advertising Revenues</b>				
B2B	14	13	1	7,4%
Qué!		40	(40)	(99,2%)
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
<b>Total Advertising Revenues</b>	<b>14</b>	<b>53</b>	<b>(39)</b>	<b>(73,5%)</b>
<b>Other Revenues</b>				
B2B	3.387	3.735	(349)	(9,3%)
Qué!	0	48	(48)	(100,0%)
Adjustments intersegment	0	(8)	8	100,0%
<b>Total Other Revenues</b>	<b>3.387</b>	<b>3.776</b>	<b>(390)</b>	<b>(10,3%)</b>
<b>Total Revenues</b>				
B2B	3.400	3.748	(348)	(9,3%)
Qué!		88	(88)	(99,6%)
Adjustments intersegment	0	(8)	8	100,0%
<b>Total Revenues</b>	<b>3.400</b>	<b>3.829</b>	<b>(428)</b>	<b>(11,2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(70)	60	85,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>857</b>	<b>(155)</b>	<b>(18,1%)</b>
<b>EBITDA Margin</b>				
B2B	21,0%	24,7%	(3,8) p.p.	
Qué!	n/m	(79,2%)	n/m	
<b>Total EBITDA Margin</b>	<b>20,7%</b>	<b>22,4%</b>	<b>(1,7) p.p.</b>	
<b>EBIT</b>				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(85)	75	88,0%
<b>Total EBIT</b>	<b>446</b>	<b>540</b>	<b>(93)</b>	<b>(17,3%)</b>
<b>EBIT Margin</b>				
B2B	13,4%	16,7%	(3,3) p.p.	
Qué!	n/m	(79,2%)	n/m	
<b>Total EBIT Margin</b>	<b>13,1%</b>	<b>14,1%</b>	<b>(1,0) p.p.</b>	
<b>Comparable EBITDA</b>				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(51)	40	79,7%
<b>Total comparable EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>877</b>	<b>(174)</b>	<b>(19,9%)</b>
<b>Comparable EBIT</b>				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(66)	56	84,4%
<b>Total comparable EBIT</b>	<b>446</b>	<b>559</b>	<b>(113)</b>	<b>(20,2%)</b>