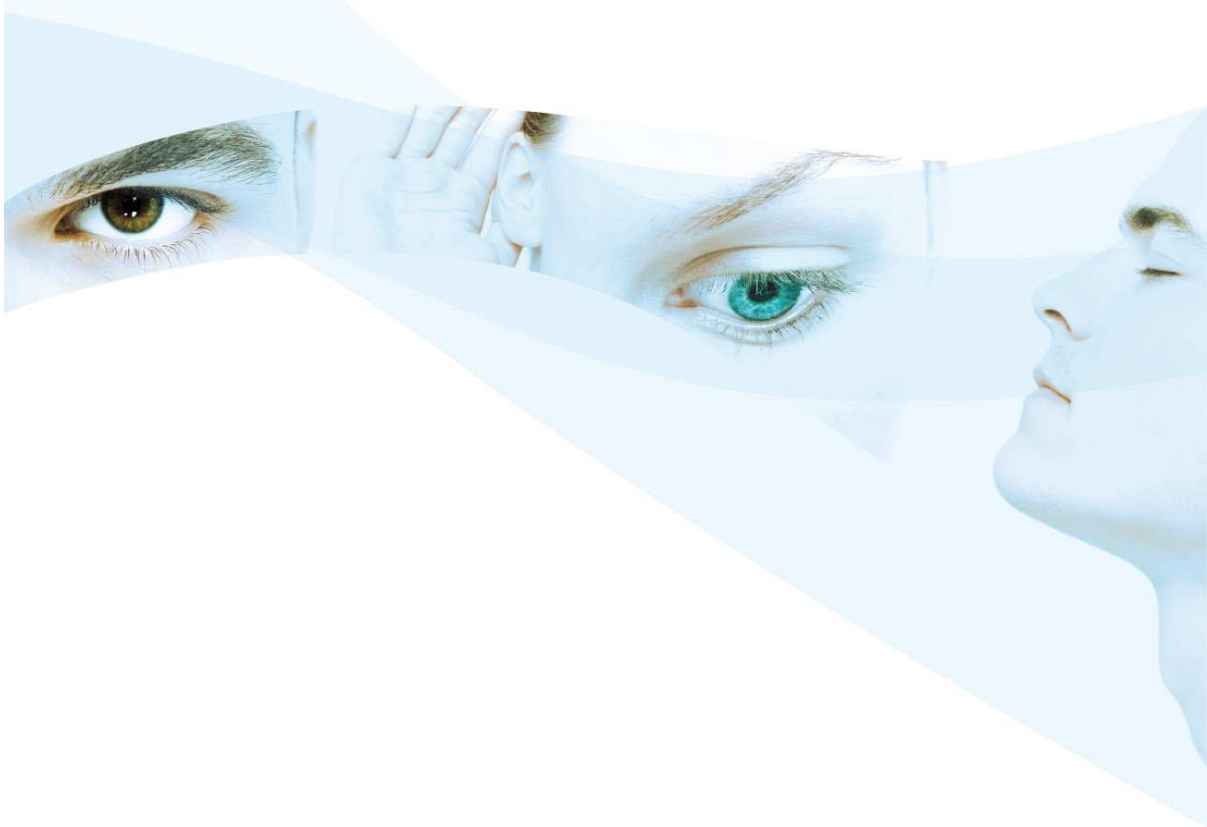


vocento



VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados enero-septiembre 2013

12 de noviembre de 2013

Desglose de la estructura de "reporting" por áreas de actividad de VOCENTO

MEDIOS IMPRESOS			
PRENSA REGIONAL		PRENSA NACIONAL	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sur ▪ Las Provincias ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Inversión y Finanzas

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

INTERNET			
EDICIONES DIGITALES	PORTALES VERTICALES	CLASIFICADOS Y DIRECTORIOS	B2B
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 portales locales ▪ ABC.es 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com 	<p>Clasificados: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión </p> <p>Directorios: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 11870 (35%) </p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarenet

OTROS NEGOCIOS		
IMPRESIÓN	DISTRIBUCIÓN	OTROS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comeco Impresión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Distribuciones Comecosa 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Otras participadas multimedia regional

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 y/o el EBIT, están afectados por costes de reestructuración no recurrentes o extraordinarios.

El detalle y explicación de los ajustes mencionados está apropiadamente señalado a lo largo del informe, incluyendo tablas y anexos.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

- Ejecución según plan estratégico, en un entorno de mercado que continúa difícil
- Mejor comportamiento publicitario que el sector en prensa e Internet
- Ralentización de la caída publicitaria por tercer trimestre consecutivo
- Mayor peso de digital (publicidad y e-commerce) en ingresos: 22,5% (+5,5 p.p.)
- Crecimiento EBITDA comparable 3T13 por impacto positivo del Plan de Eficiencia
- Generación de caja positiva 9M13 antes de la inversión en el Plan de Eficiencia

- **La estrategia de VOCENTO permite compensar parte del impacto del ciclo en un entorno complicado**
 - (i) Mejor comportamiento publicitario a 9M13 que el sector en prensa e internet, en las marcas offline (cabeceras regionales y ABC -16,6% vs. -18,0%¹ mercado) y online (Portales Locales+ABC.es +2,2% vs. -4,5%¹ mercado). Positivo impacto de la tarifa 3.0 en publicidad de Prensa Regional.
 - (ii) Continúa la ralentización de la caída publicitaria de las cabeceras de VOCENTO (offline+online): 3T13 -11,5%¹ versus 2T13 -13,3%¹, destacando la publicidad de la marca ABC que desciende en 3T13 -4,5%.
 - (iii) Cambio del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios y de e-commerce provenientes de Internet 9M13 aportan el 22,5% (+5,5 p.p. vs. 9M12) del total de ingresos publicitarios y de e-commerce. Los ingresos de publicidad+ e-commerce de las Ediciones Digitales se incrementan +8,9% en 9M13.
- **Incremento del EBITDA comparable 3T13 debido al impacto del Plan de Eficiencia y a pesar de las condiciones de mercado**
 - (i) Mejora del apalancamiento operativo de VOCENTO por la ejecución, según lo previsto, del Plan de Eficiencia al 100%: ahorro de costes comparables 3T13 -11,9%² y gastos de personal -9,2%².
 - (ii) Medios Impresos: mantenimiento de rentabilidad en Prensa Regional con margen EBITDA 3T13/3T12 +0,2 p.p. y mejora en ABC de +2,3 p.p. versus 3T12. La mejora del margen neto por venta de ejemplares en ABC y Prensa Regional en 3T13 alcanza los +2.119 miles de euros, debido al foco en difusión ordinaria rentable.
 - (iii) Audiovisual: todos los negocios alcanzan EBITDA positivo en 3T13, con una mejora del EBITDA comparable 3T13 de +1.465 miles de euros. El área de Contenidos estabiliza el resultado tras las medidas de contención en costes adoptadas.

NIIF Miles de Euros	EBITDA comparable			Publicidad
	3T13	3T12	Var Abs	Var Abs
Medios Impresos	593	465	128	(4.005)
Audiovisual	3.018	1.553	1.465	(1.676)
Internet	(222)	41	(263)	(66)
Otros Negocios	2.862	3.083	(221)	16
Estructura y Otros	(3.412)	(4.060)	648	(149)
Total	2.838	1.081	1.757	(5.881)

- **Deuda financiera neta 156.733 miles de euros, lo que supone generación positiva de caja en 9M13 excluyendo la inversión en el Plan de Eficiencia**
 - (i) La salida de caja vinculada al Plan de Eficiencia 9M13 es de -17.195 miles de euros.
 - (ii) Protección de caja como objetivo clave: gestión del capital circulante (9M13 -379 miles de euros), y CAPEX selectivo relacionado con nuevas fuentes de ingresos digitales.

¹ Fuente de mercado: i2p 9M13.

² Excluye inversión en reestructuración 3T13 -159 miles euros, 3T12 -1.004 miles euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Venta de ejemplares	162.490	177.469	(14.979)	(8,4%)
Ventas de publicidad	110.291	142.085	(31.795)	(22,4%)
Otros ingresos	113.334	129.955	(16.622)	(12,8%)
Ingresos de explotación	386.115	449.510	(63.395)	(14,1%)
Personal	(126.285)	(143.134)	(16.849)	(11,8%)
Aprovisionamientos	(67.935)	(80.400)	(12.465)	(15,5%)
Servicios exteriores	(171.093)	(204.731)	(33.638)	(16,4%)
Provisiones	(2.548)	(3.330)	(782)	(23,5%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(367.860)	(431.595)	(63.735)	(14,8%)
EBITDA	18.255	17.915	340	1,9%
Amortizaciones	(22.114)	(25.628)	(3.514)	(13,7%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	223	(796)	1.019	128,0%
EBIT	(3.636)	(8.509)	4.873	57,3%
Saneamiento de fondo de comercio	0	(19.146)	19.146	100,0%
Resultado sociedades método de participación	131	(545)	676	124,1%
Diferencial financiero y otros	(7.537)	(4.130)	(3.407)	(82,5%)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	356	(33)	389	n.r.
Resultado antes de impuestos	(10.685)	(32.363)	21.678	67,0%
Impuesto sobre sociedades	(1.068)	11.259	(12.328)	(109,5%)
Resultado neto antes de minoritarios	(11.754)	(21.104)	9.350	44,3%
Accionistas minoritarios	(3.560)	(5.682)	2.122	37,3%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(15.314)	(26.786)	11.472	42,8%
Ventas de publicidad ex Qué! y Radio	109.914	130.621	(20.708)	(15,9%)
Gastos explotación sin amort. comparables ¹	(367.123)	(427.670)	(60.547)	(14,2%)
EBITDA comparable ¹	18.992	21.840	(2.848)	(13,0%)
EBIT comparable ^{1 2}	(3.122)	(3.788)	666	17,6%

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

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

Nota 1: Excluye costes restructuración VOC 9M13 -737 miles de euros y 9M12 -3.925 miles de euros.

Nota 2: Excluye Resultado por enajenación del inmovilizado.

Ingresos de explotación

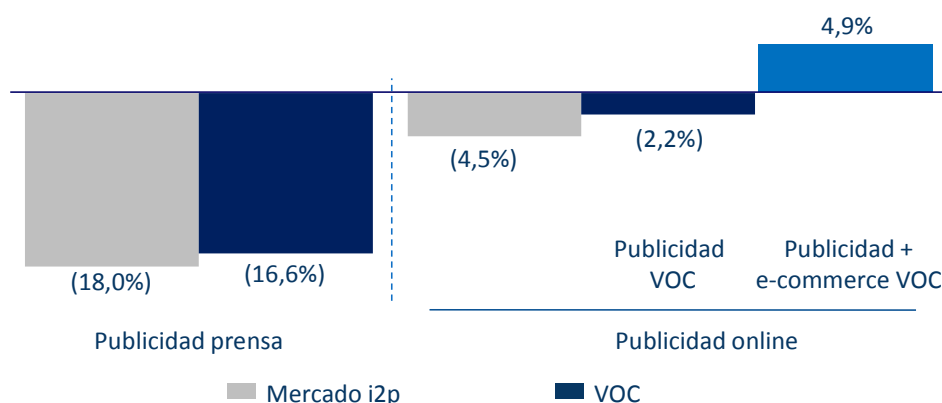
Los ingresos totales 9M13 alcanzan 386.115 miles de euros, un descenso del -14,1% comparado con 9M12 que se explica principalmente por:

- (i) Las ventas de ejemplares, que experimentan una caída del -8,4%, están especialmente condicionadas por el foco de VOCENTO en la difusión de calidad que permite mejorar el margen neto por ejemplar. Así, la reducción voluntaria y controlada de la difusión no rentable o no ordinaria asciende en ABC al -28,0% y en Prensa Regional al -27,8%.
- (ii) Los ingresos por venta de publicidad se reducen -15,9% ajustados por Qué! y Radio (cierre de la actividad editora del diario gratuito Qué! en julio de 2012 y, cambio de modelo de negocio en Radio tras acuerdo de emisión en cadena con COPE, dónde los ingresos publicitarios desaparecen y dan paso a otros ingresos), una caída del -22,4% sin ajustar por los ingresos de Qué! y Radio.

A 9M13, VOCENTO vuelve a registrar un mejor comportamiento que el mercado en ingresos publicitarios de prensa e Internet. En prensa se observa, tanto en offline (cabeceras regionales y ABC -16,6% vs. -18,0% del mercado según i2p), como en online (Portales Locales y ABC.es +2,2% vs. -4,5% del mercado según i2p). En Internet, los ingresos publicitarios se reducen un -2,2% vs. -4,5% de caída del mercado de internet según i2p a 9M13.

Realizando un análisis combinado del negocio digital de VOCENTO (publicidad + e-commerce) el crecimiento en ingresos a 9M13 asciende al +4,9%, lo que permite atenuar parte del actual ciclo económico.

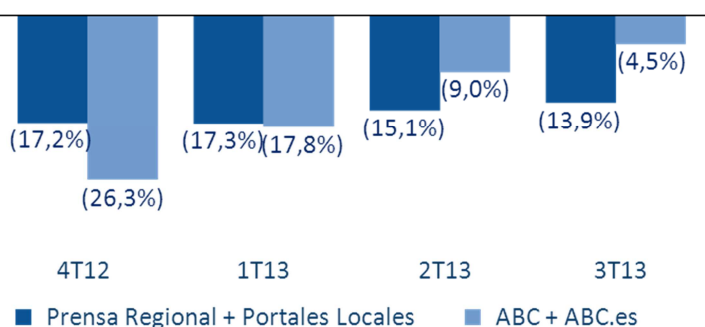
Evolución publicidad de VOC en prensa e internet vs. mercado 9M13 (%)



Fuente: i2p 9M13. Nota: ingresos publicidad de Internet de VOCENTO + otros ingresos (e-commerce).

Por último, y como se observa en el siguiente gráfico, continúa la ralentización en la caída de ingresos publicitarios off y online de las marcas de prensa de VOCENTO, tanto en Prensa Regional como, especialmente, en ABC en el 3T13.

Evolución publicidad marcas VOC¹ (prensa + ediciones digitales) 4T12- 3T13 (%)



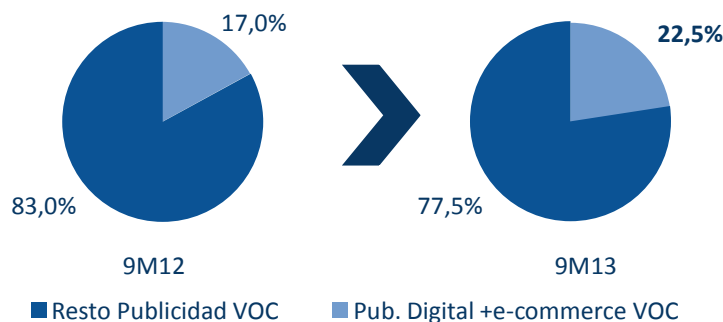
Nota 1: suma de ABC + ABC.es + Prensa Regional + Portales Locales

- (iii) Otros Ingresos caen un -12,8%, debido, entre otros, a la menor actividad en el área de Contenidos, que se compensa en parte por la aportación creciente de nuevos negocios digitales (e.g. Kiosco y más u Oferplan, comercialización de ofertas de descuento). Además, desde 2T13 comienzan a contabilizarse en este concepto los ingresos derivados del acuerdo en radio alcanzado con COPE.

El incremento de la exposición a digital en ingresos, teniendo en cuenta no solo los ingresos de publicidad digitales de VOCENTO, sino también los ingresos derivados de nuevos modelos digitales

basados en e-commerce (i.e. Oferplan, Kiosco y más), se refleja en un crecimiento del peso de estos negocios de +5,5 p.p. vs. 9M12 hasta el 22,5% de los ingresos.

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



Gastos de explotación

Los costes comparables a 9M13 descienden un -14,2%, -60.547 miles de euros, excluida la inversión en reestructuración en 9M13 por -737 miles de euros y en 9M12 por un total de -3.925 miles de euros.

Las medidas de control y reducción de costes son generalizadas en todas las áreas y en línea con la prioridad de rentabilidad de VOCENTO en la actual fase del ciclo. Dicha prioridad fué reforzado con el Plan de Eficiencia (ver Hecho Relevante de 19 de diciembre de 2012), ejecutado ya al 100% y cuyo impacto es visible desde 2T13.

Por área de negocio, destaca el descenso en 9M13 de costes operativos comparables en el área de Medios Impresos del -13,6% (costes comparables, excluido Qué! -11,6%), y en el área Audiovisual, donde se reducen un -29,1%. En el caso del área Audiovisual, el comportamiento está explicado por la menor actividad y por el plan de reestructuración ad hoc de junio 2013 en el área de Contenidos, por el impacto en reducción de costes del acuerdo de Radio con COPE enmarcado en el Plan de Eficiencia.

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

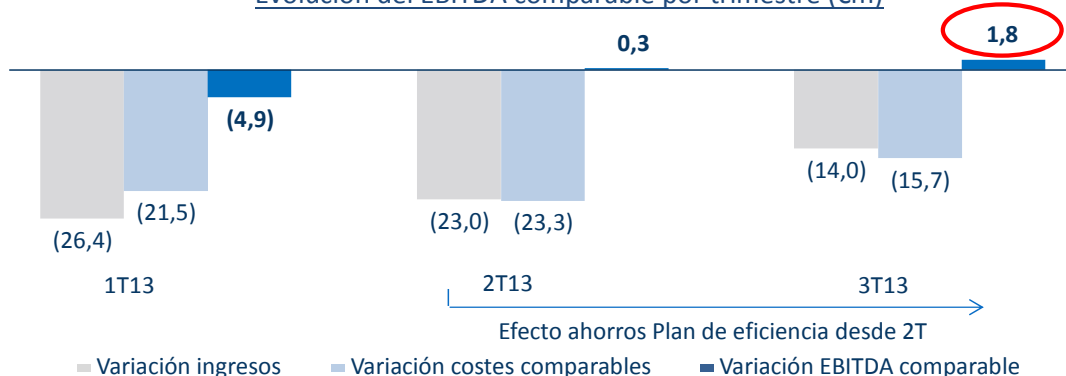
Costes operativos comparables (miles de euros)	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Medios Impresos	(235.762)	(272.807)	(37.045)	(13,6%)
Audiovisual	(47.824)	(67.468)	(19.643)	(29,1%)
Internet	(39.128)	(39.960)	(832)	(2,1%)
Otros Negocios	(113.510)	(123.773)	(10.263)	(8,3%)
Estructura y eliminaciones	69.101	76.338	7.237	9,5%
Total	(367.123)	(427.670)	(60.547)	(14,2%)

EBITDA comparable

El EBITDA comparable 9M13 alcanza 18.992 miles de euros vs. 21.840 miles de euros en 9M12.

Como se observa en el siguiente gráfico, durante 2013 se produce una mejora trimestre a trimestre del EBITDA comparable dado que el Plan de Eficiencia se ejecutó durante 1T13. De esta forma, en el 3T13 se observa ya un crecimiento de EBITDA comparable de 1.757 miles de euros.

Evolución del EBITDA comparable por trimestre (€m)

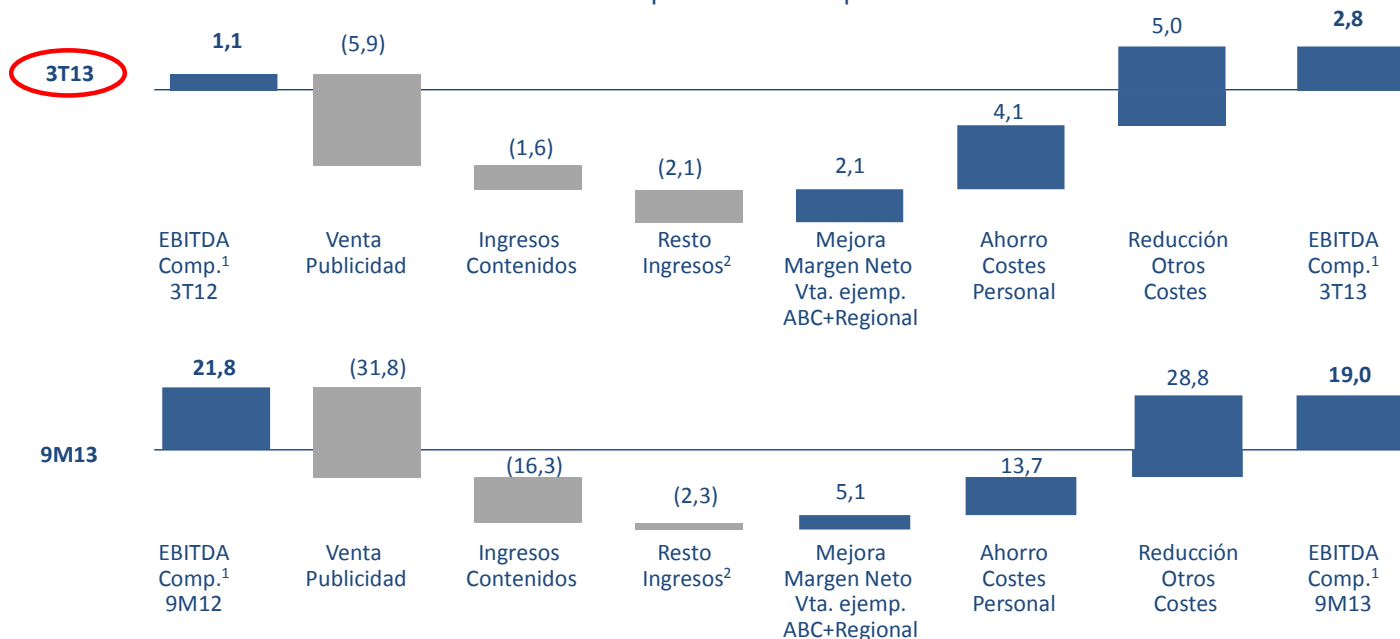


Nota 1: excluye variación de inversión reestructuración 1T13 €1,3m, 2T13 €1,1m y 3T13 €0,8m.

El análisis del movimiento de EBITDA comparable 3T13 y 9M13 vs. periodo anterior pone de manifiesto que el descenso de los ingresos por venta de publicidad y por Contenidos se compensa con: a) la mejora del margen neto de venta de ejemplares, b) el ahorro de costes de personal derivados de las inversiones sucesivas en reestructuración, y c) la reducción de otros costes, no solo vinculados al Plan de Eficiencia, sino al descenso de actividad por tratarse de costes variables (i.e. producción de contenidos, descenso de la difusión en costes de impresión y distribución, etc...).

Detalle del movimiento de EBITDA comparable¹ 3T13 y 9M13 vs. periodo anterior (€m)

Datos en variación vs año anterior excepto EBITDA comparable



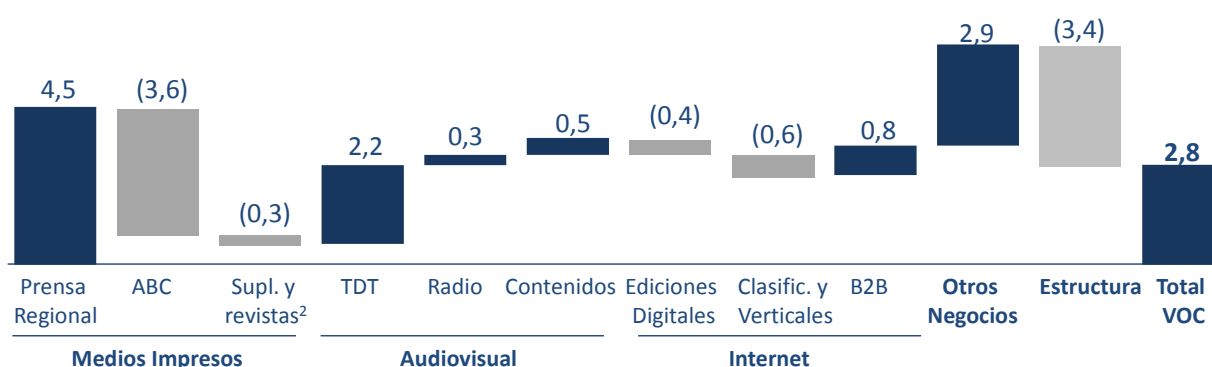
Nota 1: excluye inversión reestructuración 9M12 €-3,9m y 9M13 €-0,7m, y 3T12 €-1,0m y 3T13 €-0,2m. Nota 2: TDT (televisión digital terrestre), promociones de los diarios, venta de ejemplares de Suplementos y Revistas y Otros Negocios.

Por área de negocio (ver más detalle en cada una de las áreas), cabe destacar en líneas generales, la absorción del deterioro de la inversión publicitaria así como el hecho de que todas las áreas de negocio de VOCENTO están actualmente en EBITDA positivo (a excepción de Estructura por su propia naturaleza).

Evolución del EBITDA comparable por área de negocio vs. variación Inv. Publicitaria 9M13 (€m)

NIIF Miles de Euros	EBITDA comparable			Publicidad
	9M13	9M12	Var Abs	Var Abs
Medios Impresos	14.119	16.733	(2.614)	(22.520)
Audiovisual	6.554	7.036	(482)	(8.227)
Internet	1.188	519	669	(507)
Otros Negocios	8.185	9.392	(1.207)	(136)
Estructura y Otros	(11.055)	(11.841)	786	(406)
Total	18.992	21.840	(2.848)	(31.795)

Desglose de EBITDA comparable¹ por área de negocio 3T (€m)



Nota 1: excluye inversión reestructuración 9M12 €-3,9m y 9M13 €-0,7m. Nota 2: incluye aportación marginal de Qué!.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación comparable 9M13 de -3.122 miles de euros se ve positivamente afectado por: a) el descenso de amortizaciones en -3.514 miles de euros en comparación con 9M12 (principalmente del área de Contenidos que se reducen en -1.843 miles de euros), y b) por la mejora del resultado por enajenación de inmovilizado que asciende a 223 miles de euros en 9M13, derivado principalmente de desinversiones de activos materiales de Radio.

Diferencial financiero

El diferencial financiero 9M13 se incrementa en -3.407 miles de euros. Cabe señalar que el resultado 9M12 incluía un ingreso financiero no recurrente de +2.694 miles de euros procedente de la negociación de la opción de venta de Las Provincias (ver Hecho Relevante publicado 10 de mayo de 2012).

Resultado neto por enajenación de activos no corrientes

Saldo de 356 miles de euros, principalmente explicado por la venta de la participación en Videomedia.

Impuesto sobre sociedades

A pesar de las pérdidas, se incurre en un gasto por impuestos de -1.068 miles de euros en 9M13 debido en gran medida a las regularizaciones de bases imponibles negativas.

Accionistas minoritarios

La reducción del resultado de accionistas minoritarios 9M13 por importe de 2.122 miles de euros es debido al menor resultado en las áreas de Prensa Regional, Televisión Nacional y Contenidos no compensado por el mejor resultado en Radio.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 9M13 asciende a -15.314 miles de euros.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	2012	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	582.481	597.187	(14.706)	(2,5%)
Activo Intangible	169.165	174.784	(5.619)	(3,2%)
Propiedad, planta y equipo	186.863	197.409	(10.546)	(5,3%)
Part.valoradas por el método de participación	10.539	10.098	441	4,4%
Otros activos no corrientes	215.915	214.897	1.018	0,5%
Activos Corrientes	169.995	211.588	(41.593)	(19,7%)
Efectivo y otros medios equivalentes	28.003	40.295	(12.292)	(30,5%)
Otros activos corrientes	141.992	171.293	(29.301)	(17,1%)
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	752.670	808.969	(56.299)	(7,0%)
Patrimonio neto	351.244	369.227	(17.983)	(4,9%)
Deuda financiera	185.641	183.287	2.354	1,3%
Otros pasivos no corrientes	69.894	70.258	(364)	(0,5%)
Otros pasivos corrientes	145.891	186.197	(40.306)	(21,6%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	752.670	808.969	(56.299)	(7,0%)

Otros activos corrientes

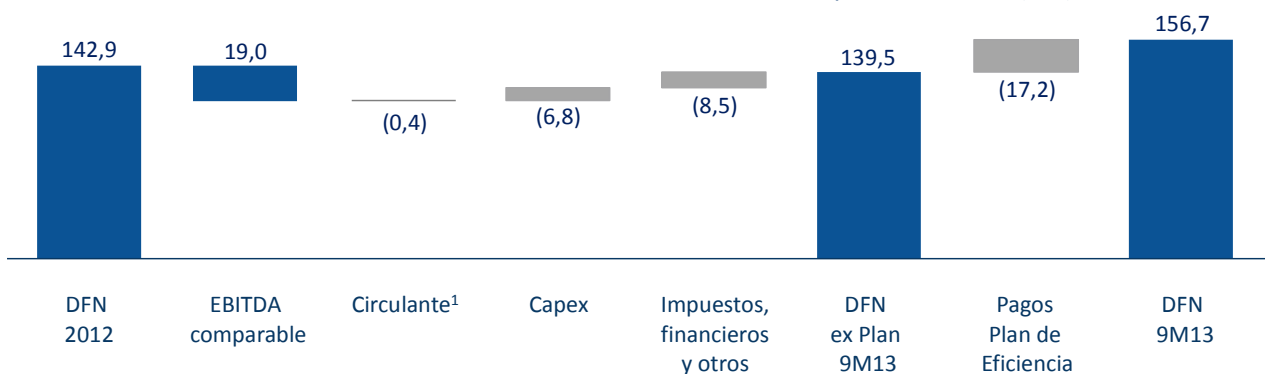
La disminución en el saldo por importe de -29.301 miles de euros está vinculada, tanto a las menores ventas en el ejercicio por el deterioro macroeconómico, como al efecto de la estacionalidad en ventas al comparar datos anuales con datos a nueve meses. Existe a la fecha un menor saldo de clientes así como una disminución del nivel de existencias.

Deuda financiera neta

La deuda financiera neta en el periodo se sitúa en 156.733 miles de euros, que incluye Efectivo y otros medios equivalentes por importe de 28.003 miles de euros y Otros activos financieros corrientes por 905 miles de euros.

VOCENTO alcanza generación de caja positiva a 9M13, antes de la inversión en reestructuración vinculada al Plan de Eficiencia. La deuda financiera neta se habría reducido hasta 139.538 miles de euros en comparación con 142.936 miles de euros a cierre de 2012.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta sep2013-dic2012 (€m)



Nota 1: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).

Las variaciones más significativas del movimiento de deuda financiera neta se deben a:

- (i) Inversión en reestructuración vinculado al Plan de Eficiencia: se producen salidas de caja a 9M13 por un importe total de -17.195 miles de euros;

(ii) Variación en capital circulante de -379 miles de euros debida, entre otros, a: a) reducción de los cobros por clientes derivados de la estacionalidad de publicidad en 3T13 (trimestre con menor venta de publicidad del año), b) la recuperación de saldos de clientes, que incluye el cobro de Administraciones Públicas por Real Decreto Ley 4/2012 para Entidades Locales y 7/2012 para Comunidades Autónomas por importe total de 1.974 miles de euros (en 9M12 se contabilizaron 16.551 miles de euros), c) el movimiento de saldo con proveedores y d) el menor stock de existencias (papel).

La gestión del capital circulante sigue siendo una de las prioridades clave en la operativa diaria de la compañía (incluye variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes como el IVA).

(iii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -6.758 miles de euros, vinculadas principalmente al área de Internet.

Desglose de Deuda Financiera Neta (€m)

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	2012	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	114.258	78.964	35.294	44,7%
Endeudamiento financiero a l.p.	71.383	104.323	(32.939)	(31,6%)
Endeudamiento financiero bruto	185.641	183.287	2.354	1,3%
Efectivo y otros medios equivalentes	28.003	40.295	(12.292)	(30,5%)
Otros activos financieros no corrientes	905	55	850	n.r.
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(156.733)	(142.936)	(13.796)	(9,7%)

El endeudamiento a c.p. incluye: a) deuda con entidades de crédito por 109.019 miles de euros, cuyo incremento obedece a la reclasificación de deuda de largo a corto plazo, y b) otros pasivos con coste financiero corrientes por 5.239 miles de euros (que incluyen planes de pensiones).

El endeudamiento a l.p. incluye: a) deuda con entidades de crédito por 61.799 miles de euros que se reducen por la reclasificación a corto plazo mencionada y b) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 9.585 miles de euros (que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009).

VOCENTO dispone de líneas de crédito no utilizadas de aproximadamente 35.600 miles de euros.

Otros pasivos corrientes

La variación en el saldo de Otros Pasivos corrientes se debe especialmente a la disminución de saldos con proveedores, fundamentalmente por la menor actividad de Contenidos, y a la aplicación de provisiones correspondientes a las medidas de reestructuración

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(15.312)	(26.786)	11.474	42,8%
Ajustes resultado del ejercicio	36.081	47.059	(10.978)	(23,3%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	20.769	20.273	496	2,4%
Variación capital circulante	(379)	19.770	(20.149)	(101,9%)
Otras partidas a pagar sin coste financiero	(11.380)	(6.047)	(5.333)	(88,2%)
Otras partidas a pagar con coste financiero	(4.244)	(129)	(4.115)	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.857)	(3.610)	753	20,9%
Retenciones intereses (tesorería centralizada)	(476)	(3.107)	2.631	84,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	1.433	27.150	(25.717)	(94,7%)
Adiciones al inm. material e inmaterial	(6.758)	(10.735)	3.977	37,0%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y asociadas	(485)	0	(485)	n.a.
Dividendos e intereses cobrados	553	1.061	(508)	(47,9%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	0	0	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(6.690)	(9.674)	2.984	30,8%
Dividendos e intereses pagados	(13.179)	(14.502)	1.323	9,1%
Disposición/ (devolución) de deuda bancaria	13.198	(14.234)	27.432	192,7%
Otros cobros y pagos (financiación)	(256)	(103)	(153)	(148,3%)
Operaciones societarias sin coste	(201)	(7.870)	7.669	97,4%
Operaciones societarias con coste	(6.598)	0	(6.598)	n.a.
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(7.036)	(36.709)	29.673	80,8%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(12.293)	(19.233)	6.940	36,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	40.295	53.346	(13.051)	(24,5%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	28.004	34.113	(6.109)	(17,9%)

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 1.433 miles de euros que incluye entre otros: a) pagos relacionados con la inversión en reestructuración del Plan de Eficiencia por -17.195 miles de euros y b) la variación en el capital circulante por -379 miles de euros anteriormente mencionada.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -6.690 miles de euros debido esencialmente a la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -7.036 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO por -13.179 miles de euros, el pago de -2.664 miles de euros relacionado con el ejercicio de la opción de venta parcial de Las Provincias (ver Hecho Relevante publicado 10 de mayo de 2012), así como la disposición de deuda en el periodo.

La deuda bruta en el periodo se incrementa en +2.354 miles de euros cuyos principales movimientos se desglosan en el Estado de flujos de Efectivo en las siguientes partidas: amortización de deuda por otras partidas a pagar con coste financiero de -4.244 miles de euros, disposición de deuda bancaria de 13.198 miles de euros, y amortización de deuda por operaciones societarias con coste financiero por -6.598 miles de euros.

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 el CAPEX contable (-1.226 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2012.

	NIIF (miles de euros)								
	9M13			9M12			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	644	924	1.568	774	3.452	4.226	(130)	(2.528)	(2.658)
Audiovisual	1.282	152	1.434	1.736	665	2.400	(454)	(513)	(966)
Internet	1.457	392	1.850	1.090	979	2.069	367	(586)	(219)
Otros Negocios	31	257	288	37	521	558	(6)	(264)	(270)
Estructura	356	35	392	277	84	361	80	(48)	31
TOTAL	3.771	1.761	5.532	3.914	5.700	9.614	(143)	(3.939)	(4.082)

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			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Medios Impresos	249.881	289.539	(39.658)	(13,7%)
Audiovisual	54.379	74.504	(20.125)	(27,0%)
Internet	40.316	40.479	(164)	(0,4%)
Otros Negocios	121.695	133.166	(11.470)	(8,6%)
Estructura y Otros	(80.156)	(88.179)	8.023	9,1%
Total Ingresos de Explotación	386.115	449.510	(63.395)	(14,1%)
EBITDA				
Medios Impresos	13.634	14.235	(601)	(4,2%)
Audiovisual	6.332	6.618	(286)	(4,3%)
Internet	1.308	184	1.124	609,8%
Otros Negocios	7.578	9.110	(1.532)	(16,8%)
Estructura y Otros	(10.598)	(12.233)	1.635	13,4%
Total EBITDA	18.255	17.915	340	1,9%
EBITDA comparable¹				
Medios Impresos	14.119	16.733	(2.614)	(15,6%)
Audiovisual	6.554	7.036	(482)	(6,8%)
Internet	1.188	519	669	128,7%
Otros Negocios	8.185	9.392	(1.207)	(12,9%)
Estructura y Otros	(11.055)	(11.841)	786	6,6%
Total EBITDA comparable	18.992	21.840	(2.848)	(13,0%)
EBIT				
Medios Impresos	8.627	8.087	540	6,7%
Audiovisual	241	(1.676)	1.917	114,4%
Internet	(1.553)	(3.214)	1.662	51,7%
Otros Negocios	333	1.460	(1.126)	(77,2%)
Estructura y Otros	(11.285)	(13.166)	1.881	14,3%
Total EBIT	(3.636)	(8.509)	4.873	57,3%
EBIT comparable^{1,2}				
Medios Impresos	9.096	11.214	(2.118)	(18,9%)
Audiovisual	430	(1.215)	1.645	135,4%
Internet	(1.852)	(2.790)	938	33,6%
Otros Negocios	941	1.742	(801)	(46,0%)
Estructura y Otros	(11.738)	(12.740)	1.002	7,9%
Total EBIT comparable	(3.122)	(3.788)	666	17,6%

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

¹ Excluye inversión en reestructuración 9M13 -737 miles de euros y 9M12 -3.925 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M13 223 miles de euros y 9M12 -796 miles de euros.

Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Prensa Regional	159.878	182.762	(22.884)	(12,5%)
Prensa Nacional	82.886	93.655	(10.769)	(11,5%)
Suplementos y Revistas	22.057	27.484	(5.427)	(19,7%)
Prensa Gratuita	2	3.953	(3.951)	(100,0%)
Eliminaciones	(14.942)	(18.315)	3.373	18,4%
Total Ingresos de Explotación	249.881	289.539	(39.658)	(13,7%)
EBITDA				
Prensa Regional	19.715	22.497	(2.782)	(12,4%)
Prensa Nacional	(6.701)	(7.523)	822	10,9%
Suplementos y Revistas	615	2.010	(1.395)	(69,4%)
Prensa Gratuita	6	(2.749)	2.755	100,2%
Total EBITDA	13.634	14.235	(601)	(4,2%)
EBITDA comparable¹				
Prensa Regional	19.984	23.462	(3.478)	(14,8%)
Prensa Nacional	(6.700)	(6.708)	8	0,1%
Suplementos y Revistas	829	2.169	(1.339)	(61,8%)
Prensa Gratuita	6	(2.190)	2.196	100,3%
Total EBITDA comparable	14.119	16.733	(2.614)	(15,6%)
EBIT				
Prensa Regional	16.861	19.181	(2.321)	(12,1%)
Prensa Nacional	(8.787)	(9.617)	830	8,6%
Suplementos y Revistas	547	1.766	(1.219)	(69,0%)
Prensa Gratuita	6	(3.244)	3.250	100,2%
Total EBIT	8.627	8.087	540	6,7%
EBIT comparable¹²				
Prensa Regional	17.114	20.103	(2.989)	(14,9%)
Prensa Nacional	(8.786)	(8.558)	(228)	(2,7%)
Suplementos y Revistas	762	1.936	(1.175)	(60,7%)
Prensa Gratuita	6	(2.268)	2.274	100,3%
Total EBIT comparable	9.096	11.214	(2.118)	(18,9%)

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, y b) por los ingresos derivados de la venta y reparto de suscripciones entre los diferentes periódicos de VOCENTO.

¹ Excluye inversión en reestructuración 9M13 -485 miles de euros y 9M12 -2.498 miles de euros.

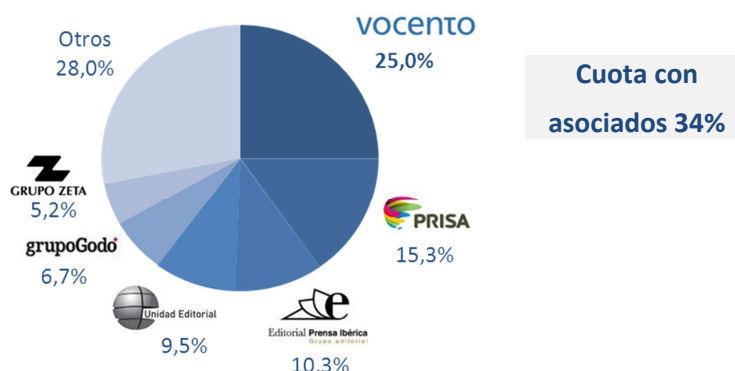
² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M13 15 miles de euros y 9M12 -629 miles de euros.

Ingresos de Explotación: asciende a 249.881 miles de euros (-13,7%) como resultado principalmente del descenso de los ingresos publicitarios, el impacto de la menor difusión ordinaria y la reducción voluntaria y controlada de la difusión no ordinaria para la mejora de la rentabilidad.

Ventas de ejemplares: asciende a 135.465 miles de euros (-8,1%). VOCENTO centra sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo de forma controlada la difusión no ordinaria. Así, la compañía mantiene el claro liderazgo en prensa generalista (incluida nacional y regional) con una cuota de mercado

total del 25,0% en venta ordinaria. Dicha cuota asciende al 34% si se incluye a los periódicos asociados a VOCENTO en tarifas como la única 3.0 (e.g. La Voz de Galicia, Diario de Navarra, Heraldo de Aragón)

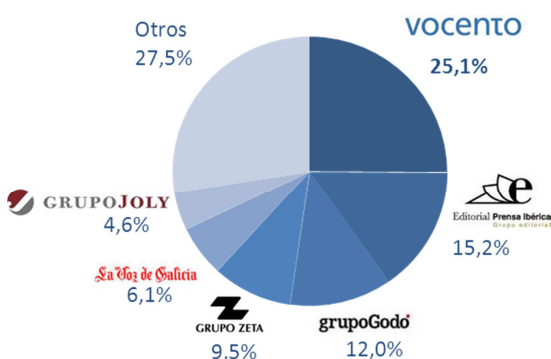
Cuota de mercado por grupo editorial en difusión ordinaria¹



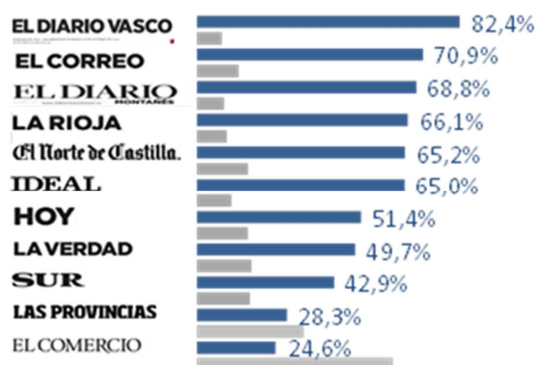
Nota 1: Fuente OJD ene-sep13, diarios generalistas. Incluye venta en quiosco y suscripciones individuales.

Los ingresos por venta de ejemplares 9M13 de **Prensa Regional** descienden un -7,2%. En este periodo la difusión ordinaria ha caído un -9,5% (difusión en quiosco y suscripciones individuales), mientras que la difusión no ordinaria registra una reducción del -27,8%. Pese a esta contracción en difusión, VOCENTO sigue ostentando claramente el liderazgo en prensa regional, con una cuota de mercado del 25,1% en comparación del 15,2% del siguiente comparable. Este liderazgo se pone también de manifiesto por área de influencia de las diferentes cabeceras como se observa en los siguientes gráficos.

Cuota de difusión en prensa regional 9M13³



Cuota difusión área influencia por cabecera³ (%)



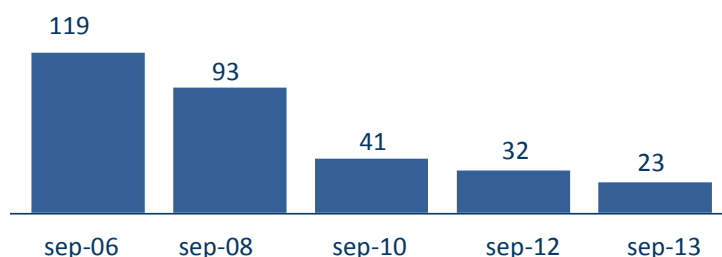
La caída en la venta de ejemplares de **ABC** del -12,4% es consecuencia de la caída de la difusión ordinaria (-18,2%) y de la reducción controlada de la difusión no ordinaria, que desciende un -28,0% en 9M13. ABC alcanza un promedio de difusión a 9M13 de 142.010 ejemplares diarios.

En ABC se siguen recogiendo los frutos del importante esfuerzo realizado en mejorar la oferta editorial. Así, y según se observa en el gráfico de la siguiente página, ABC ha reducido la distancia con "El Mundo" al mínimo de los últimos 8 años en ejemplares vendidos en quiosco. A septiembre de 2013 esta diferencia se sitúa en 22.762 ejemplares en comparación con casi 120.000 ejemplares en septiembre de 2006.

Por su parte, la evolución de los ingresos por venta de ejemplares en **Suplementos y Revistas** (-13,2%) es resultado de la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos.

³ Fuente: OJD enero-septiembre. Datos no auditados. Principal competidor en barra gris.

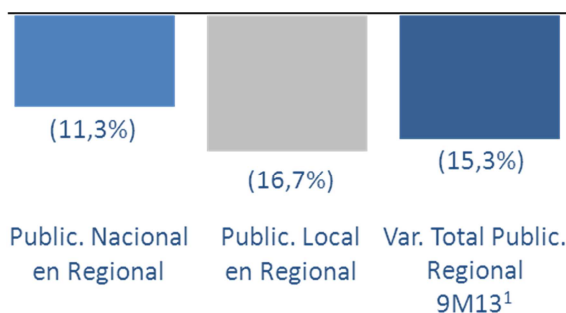
Diferencial de difusión en quiosco de ABC vs. El Mundo⁴ (miles ejemplares)



Ventas de Publicidad: asciende a 84.796 miles de euros, una caída del -18,0% ajustado por Qué! tras la decisión de cierre de la actividad editora del diario gratuito en julio de 2012. Los diarios de VOCENTO vuelven a registrar un mejor comportamiento publicitario que el mercado en prensa, al caer un -16,6% (Prensa Regional y ABC) en comparación con un -18,0% del mercado según i2p.

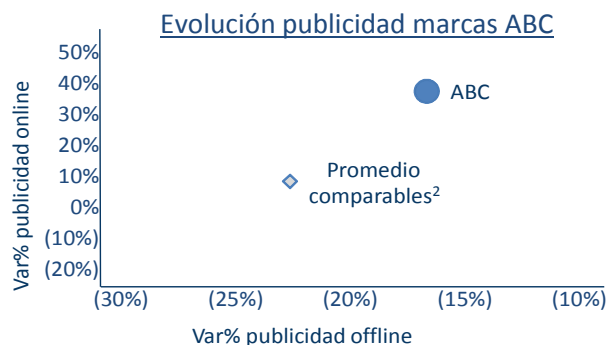
Prensa Regional alcanza ventas de publicidad de 54.661 miles de euros, -16,6% vs. 9M12. La tarifa comercial 3.0, ofrece una mayor cobertura nacional al anunciante y la comercialización de la publicidad nacional con cabeceras de otros grupos regionales, absorbiendo así los periódicos regionales parte del mercado nacional. Como se observa en el siguiente gráfico y de acuerdo a datos internos (publicidad bruta) la publicidad nacional en las marcas regionales cayó un -11,3% mientras que la local lo hizo en un -16,7%.

Evolución publicidad Prensa Regional (off+one) por tipo de tarifa



Nota 1: publicidad bruta.

ABC registra ingresos publicitarios de 21.929 miles de euros, un -16,6% vs. 9M12. El comportamiento publicitario de ABC es que el promedio de sus comparables tanto en offline como en online, muestra, entre otros, de la eficacia comercial por la venta conjunta de la marca ABC (ABC prensa + ABC.es + ABC en Kiosko y Más) que permite ganar cuota de mercado paulatinamente.



Fuente: datos internos 9M13. Nota 2: incluye El País y El Mundo.

⁴ Fuente: OJD, difusión en quiosco. Datos auditados excepto sep13.

Por último destacar que la marca ABC consigue una mejor evolución de los precios medios (-0,7%, precio medio calculado como inversión publicitaria dividido entre mancha publicitaria) que sus principales comparables (-11,1%) según datos enero-septiembre 2013.

Otros Ingresos: ascienden a 29.620 miles de euros, -14,9%, reflejo principalmente, del menor esfuerzo en promociones en Prensa Regional.

EBITDA comparable⁵: asciende a 14.119 miles de euros, un descenso de -2.614 miles de euros, compensándose gran parte de la caída publicitaria (variación 9M13 -22.520 miles de euros) con diversas medidas de ahorro incluidas en el Plan de Eficiencia.

El impacto de la reducción de costes variables y el Plan de Eficiencia acometido en los nueve primeros meses de 2013 se refleja en una reducción de los costes comparables de -13,6%⁵, -11,6% ajustados por perímetro de Qué!, tal y como se muestra en la tabla siguiente:

Evolución de los costes comparables Medios Impresos 9M13 (€m)

Costes operativos comparables (miles de euros)	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Prensa Regional	(139.894)	(159.300)	(19.406)	(12,2%)
Prensa Nacional	(89.586)	(100.363)	(10.777)	(10,7%)
Suplementos y Revistas	(21.228)	(25.315)	(4.087)	(16,1%)
Prensa Gratuita	4	(6.143)	(6.147)	(100,1%)
Eliminaciones	14.942	18.315	3.373	18,4%
Total	(235.762)	(272.807)	(37.045)	(13,6%)
Total costes ex-Que!	(235.766)	(266.663)	(30.897)	(11,6%)

Como aportación importante a la rentabilidad del área de Medios Impresos, 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 +5.064 miles de euros vs. 9M12, resultado del foco de VOCENTO en difusión de calidad y rentable.

Por último, se analiza la evolución trimestral del EBITDA comparable de Medios Impresos para mostrar la progresiva mejora, debido a que el Plan de Eficiencia se ejecutó durante el 1T13 y no se materializó hasta 2T13:

Evolución del EBITDA comparable Medios Impresos 9M13 (€m)

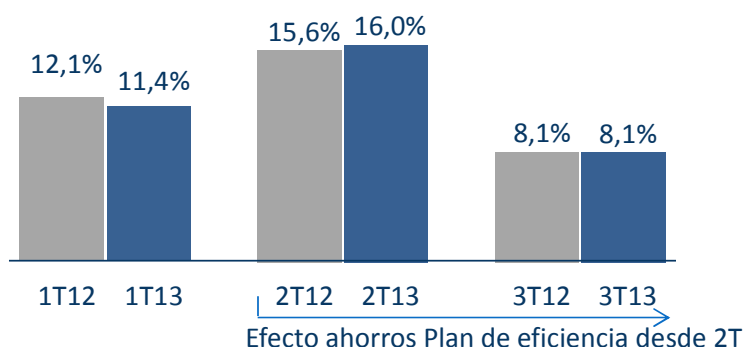
(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable					
	9M13	9M12	Var Abs	Var Abs 1T13	Var Abs 2T13	Var Abs 3T13
Prensa Regional	19.984	23.462	(3.478)	(1.783)	(1.171)	(524)
Prensa Nacional	(6.700)	(6.708)	8	(1.485)	488	1.004
Suplementos y Revistas	829	2.169	(1.339)	(308)	(562)	(470)
Prensa Gratuita	6	(2.190)	2.196	1.055	1.023	117
Total	14.119	16.733	(2.614)	(2.520)	(221)	128

- (i) **Prensa Regional:** EBITDA comparable de 19.984 miles de euros a 9M13, -3.478 miles de euros vs. 9M12, con una reducción de costes de -19.406 miles de euros, derivados en parte del Plan de Eficiencia que compensa el impacto de la caída en ingresos publicitarios (-10.904 miles de euros).

Destacar el comportamiento trimestral del EBITDA comparable de las marcas regionales (prensa y ediciones digitales). Por un lado se observa una mejor evolución del margen EBITDA comparable en 2T13 y 3T13 vs. 1T13 (momento de la implantación de medidas).

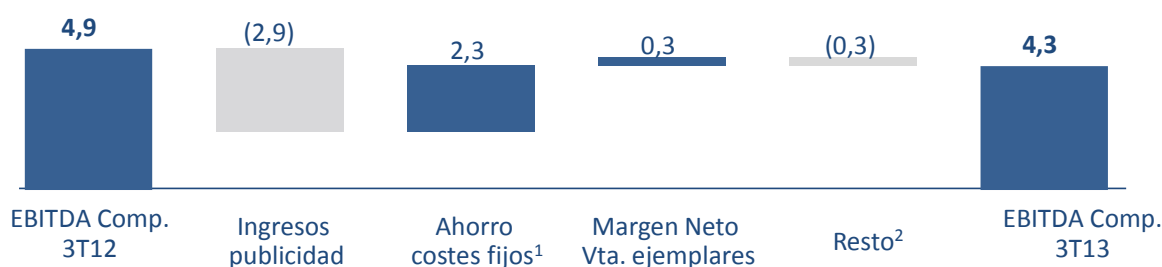
⁵ Excluye inversión en reestructuración 9M13 -485 miles de euros y 9M12 -2.498 miles de euros.

Evolución margen EBITDA comparable⁶ Prensa Regional+Portales Locales (%)



Por otro lado, se observa en el siguiente gráfico tanto la reducción de costes fijos como la mejora del margen neto por venta de ejemplares.

Prensa Regional + Portales Locales: evolución del EBITDA comparable 3T (Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros)

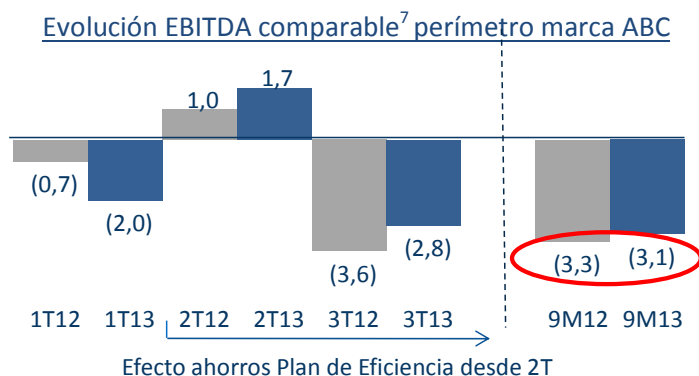


Nota 1: incluye costes personal, administración, diversos y provisiones de tráfico. Nota 2: variación costes de Portales Locales, ingresos de e-commerce, otros ingresos y margen de promociones.

(ii) ABC: el EBITDA comparable es en 9M13 de -6.700 miles de euros vs. -6.708 miles de euros en 9M12, con una reducción de costes de -10.777 miles de euros.

Destacar la progresiva mejora en EBITDA comparable a lo largo de 2013 gracias al impacto de los ahorros generados por el Plan de Eficiencia. En 3T13, el perímetro de la marca ABC (actividad editora, digital y plantas de impresión) reduce el EBITDA negativo respecto al mismo periodo del año anterior en +842 miles de euros (tras +683 miles de euros en 2T12), a pesar de la caída en ingresos de publicidad.

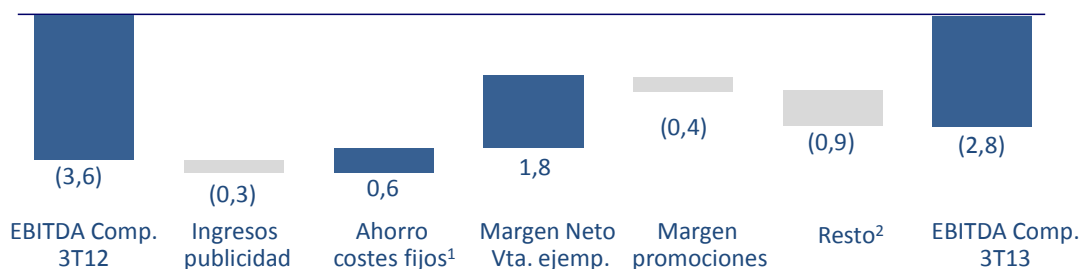
⁶ excluye inversión reestructuración 1T12 €-0,6m, 2T12 €-0,4m y 2T13 €-0,1m.



Adicionalmente, y como se muestra en el siguiente gráfico, se sigue produciendo una mejora del margen neto por venta de ejemplares, que se incrementa en 3T13 en +1.820 miles de euros.

Perímetro marca ABC: evolución del EBITDA comparable 3T

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros



Nota 1: incluye costes personal, administración, diversos y provisiones de tráfico. Nota 2: variación EBITDA imprentas, variación costes de ABC.es e ingresos de e-commerce.

- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza un EBITDA comparable de 829 miles de euros, una variación de -1.339 miles de euros vs. 9M12, absorbiendo parte de la caída en ingresos publicitarios, que asciende a un total de -3.326 miles de euros.

⁷ Nota 1: excluye inversión reestructuración 1T12 €-0,5m, 2T12 €-0,3m. Incluye actividad de impresión.

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	37.205	35.765	1.440	4,0%
Radio	2.538	8.428	(5.890)	(69,9%)
Contenidos	14.935	31.240	(16.305)	(52,2%)
Eliminaciones	(300)	(930)	630	67,8%
Total Ingresos de Explotación	54.379	74.504	(20.125)	(27,0%)
EBITDA				
TDT	6.242	5.352	890	16,6%
Radio	(1.033)	(5.131)	4.098	79,9%
Contenidos	1.122	6.396	(5.274)	(82,5%)
Total EBITDA	6.332	6.618	(286)	(4,3%)
EBITDA comparable¹				
TDT	6.256	5.466	790	14,4%
Radio	(918)	(5.102)	4.184	82,0%
Contenidos	1.217	6.672	(5.455)	(81,8%)
Total EBITDA comparable	6.554	7.036	(482)	(6,8%)
EBIT				
TDT	5.975	4.994	981	19,7%
Radio	(1.311)	(5.670)	4.358	76,9%
Contenidos	(4.423)	(1.000)	(3.423)	(342,4%)
Total EBIT	241	(1.676)	1.917	114,4%
EBIT comparable^{1,2}				
TDT	5.989	5.110	879	17,2%
Radio	(1.254)	(5.633)	4.379	77,7%
Contenidos	(4.304)	(692)	(3.612)	(522,2%)
Total EBIT comparable	430	(1.215)	1.645	135,4%

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

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures en 9M13 por 1.804 miles de euros y en 9M12 por 2.017 miles de euros.

¹ Excluye costes de reestructuración 9M13 -223 miles de euros y 9M12 -418 miles de euros.

² Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M13 33 miles de euros y 9M12 -42 mil de euros.

Ingresos de Explotación: alcanzan en 9M13 54.379 miles de euros, -27,0%, principalmente debido a:

- (i) La menor actividad del área de Contenidos (ingresos 9M13 -52,2%) que está afectada por el actual ciclo económico tanto en el área de productoras como en cine.
- (ii) El acuerdo estratégico en Radio alcanzado con COPE que supone el cambio de modelo de explotación, dónde se deja de ingresar por venta publicitaria y la facturación derivada del acuerdo se contabiliza por "otros ingresos". Esto explica la caída en ingresos 9M13 del -69,9%.
- (iii) Incremento de ingresos en TDT (Televisión Digital Terrestre) del +4,0% hasta 37.205 miles de euros. La cuota de audiencia del multiplex de Net TV alcanza el 4,7% en septiembre de 2013.

Cuota de audiencia de TDT⁸

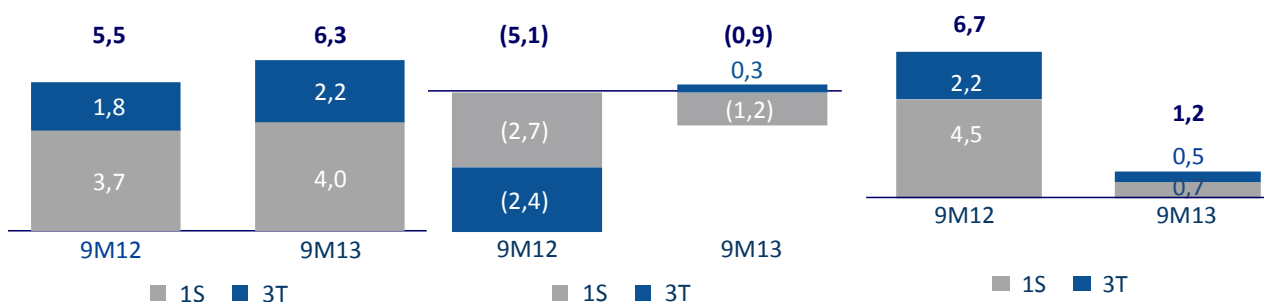


EBITDA comparable⁹, alcanza un total de 6.554 miles de euros a 9M13, y todos los negocios del área alcanzan EBITDA positivo en 3T13, debido entre otros, al positivo impacto del Plan Eficiencia desde 2T13.

- (i) **TDT:** EBITDA comparable positivo de 6.256 miles de euros en 9M13, una mejora de +790 miles de euros vs. 9M12.
- (ii) **Radio:** EBITDA comparable 9M13 de -918 miles de euros vs. -5.102 miles de euros en 9M12. El acuerdo con COPE tiene su reflejo en una mejora de la evolución del EBITDA comparable de +2.653 miles de euros en 3T13, permitiendo EBITDA positivo de 291 miles de euros en 3T13.
- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable 9M13 de 1.217 miles de euros, una pérdida de -5.455 miles de euros comparado con 9M12. En las productoras, a pesar de la menor actividad, las medidas de ahorro acometidas en julio 2013, permiten una mejora de EBITDA 3T13 vs. 3T12 (vs. variación 1S12/13 -2.049 miles de euros). En el negocio internacional, destaca el impacto negativo del retraso de la producción del programa de Guinness World Records en Italia de 9M13 a 4T13/1T14. En Tripictures, se produce una caída de la facturación por el impacto negativo de la crisis de consumo y subida del IVA (del 8% al 21%) en el mercado del cine.

La mejor evolución del área en 3T13 vs. 1S13 se evidencia en los siguiente gráficos:

TDT: EBITDA comparable (€m) Radio: EBITDA comparable¹ (€m) Contenidos: EBITDA comparable² (€m)



Nota 1: excluye inversión en reestructuración en 1S13 por €-0,1m. Nota 2: excluye inversión en reestructuración en 1S12 por €-0,1m, en 3T12 por €-0,2m y 3T13 €-0,1m.

EBIT comparable: (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a 430 miles de euros, una mejora de 1.645 miles de euros vs. 9M12, principalmente por la menor amortización en el área de Contenidos que disminuye en -1.843 miles de euros en 9M13.

⁸ Fuente: Kantar Media septiembre 2013. No incluye canales TDT de pago.

⁹ Excluye costes de reestructuración 9M13 -223 miles de euros y 9M12 -418 miles de euros.

Internet

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Ediciones Digitales	18.094	16.613	1.482	8,9%
Portales Verticales	926	1.266	(340)	(26,8%)
Clasificados	9.700	10.595	(895)	(8,4%)
B2B	11.812	12.256	(444)	(3,6%)
Eliminaciones	(217)	(250)	33	13,2%
Total Ingresos de Explotación	40.316	40.479	(164)	(0,4%)
EBITDA				
Ediciones Digitales	959	(423)	1.382	327,0%
Portales Verticales	(601)	(433)	(168)	(38,8%)
Clasificados	(1.707)	(1.958)	251	12,8%
B2B	2.657	2.998	(341)	(11,4%)
Total EBITDA	1.308	184	1.124	609,8%
EBITDA comparable¹				
Ediciones Digitales	894	(364)	1.258	345,4%
Portales Verticales	(601)	(433)	(168)	(38,9%)
Clasificados	(1.762)	(1.927)	165	8,5%
B2B	2.657	3.243	(586)	(18,1%)
Total EBITDA comparable	1.188	519	669	128,7%
EBIT				
Ediciones Digitales	196	(1.227)	1.423	116,0%
Portales Verticales	(815)	(695)	(120)	(17,2%)
Clasificados	(2.739)	(3.396)	657	19,3%
B2B	1.805	2.103	(298)	(14,2%)
Total EBIT	(1.553)	(3.214)	1.662	51,7%
EBIT comparable¹				
Ediciones Digitales	8	(1.117)	1.124	100,7%
Portales Verticales	(815)	(691)	(124)	(17,9%)
Clasificados	(2.802)	(3.330)	527	15,8%
B2B	1.758	2.348	(590)	(25,1%)
Total EBIT comparable	(1.852)	(2.790)	938	33,6%

Nota: Las principales eliminaciones provienen del servicio de conectividad se producen fundamentalmente entre Sarennet (B2B) y el resto de las sociedades que componen el área de actividad de Internet.

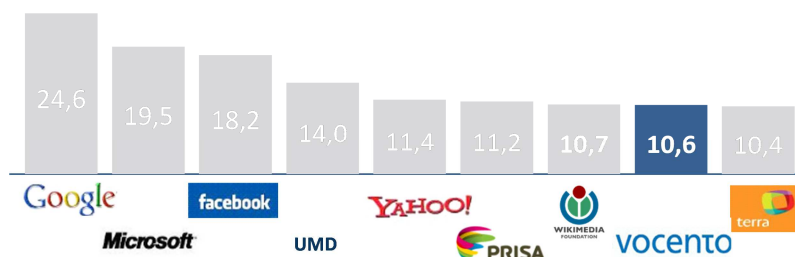
¹ Excluye inversión en reestructuración de 9M13 120 miles de euros y -335 miles de euros en 9M12.

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M13 -179 miles de euros y 9M12 -90 miles de euros.

Ingresos de Explotación: ascienden a 40.316 miles de euros (-0,4%). Destaca el diferente comportamiento por área de negocio, registrando las Ediciones Digitales un crecimiento de ingresos totales del +8,9% y el más débil comportamiento de Portales Verticales y Clasificados.

Según el ranking de audiencias de Internet de ComScore, dentro de los 10 primeros portales de acceso a la red, 3 de ellos siguen siendo los medios de comunicación, entre los que destaca VOCENTO con más de 10,6 millones de usuarios únicos mensuales.

Ranking de audiencia en Internet septiembre 2013¹⁴ (millones usuarios únicos mes)

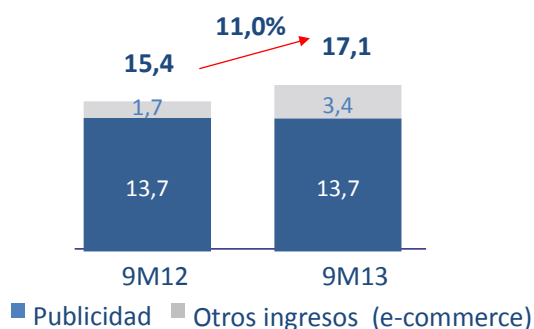


Venta de Publicidad: alcanza 22.201 miles de euros, lo que supone una caída del -2,2%, un comportamiento mejor que el registrado por el mercado que según i2p se contrajo en 9M13 un -4,5%. El descenso de ingresos incluye una evolución plana de la publicidad de las Ediciones Digitales (+0,0%), y el impacto negativo del deterioro macroeconómico y publicitario en los ingresos de publicidad de los Portales Verticales y Clasificados (-5,6%), aunque en el caso de Clasificados la evolución en 3T13 es positiva en +3,6%.

Otros Ingresos: alcanzan 18.115 miles de euros, un crecimiento del +1,9%, gracias a la creciente aportación de los nuevos negocios digitales desarrollados por VOCENTO, basados principalmente en modelos e-commerce como Oferplan. El crecimiento en 9M13 de las Ediciones Digitales por este concepto ha sido del +51,1% y se espera que la compañía sigue ofreciendo crecimiento por esta vía con nuevas iniciativas como ticketing (plataforma de venta de entradas) o guapabox (suscripción mensual a productos de belleza)

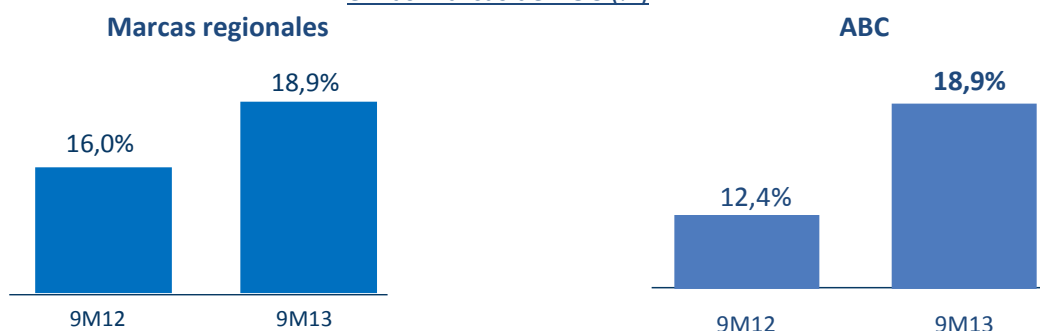
Es relevante realizar una lectura conjunta de las dos principales fuentes de ingresos de las ediciones digitales: ingresos por publicidad por un lado, e ingresos por nuevos modelos basados en e-commerce por el otro. El crecimiento combinado de ambas fuentes en ingresos alcanza en 9M13 un +11,0%, lo que permite atenuar parte del impacto del ciclo económico.

Desglose de ingresos de las Ediciones Digitales de VOC (€m y % de variación)



Esta paulatina incorporación del modelo complementario digital se refleja en el creciente peso de los ingresos digitales, tanto en las marcas regionales (18,9%, +3,0 p.p.), como en ABC (18,9%, +6,5 p.p.). Destaca el crecimiento total de ingresos de ABC.es a 9M13 de un +37,2%, y de las marcas digitales regionales (Portales Locales) del +2,4%.

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



EBITDA comparable¹⁰: incremento en +669 miles de euros hasta 1.188 miles de euros, gracias al crecimiento de las Ediciones Digitales que alcanzan un EBITDA 9M13 de 894 miles de euros, una mejora de +1.258 miles de euros. Este crecimiento de EBITDA se pone de manifiesto tanto en los Portales Locales (incremento de margen EBITDA 9M13 de +4,8 p.p.), como en ABC.es (variación del margen EBITDA 9M13 de +16,1 p.p.).

Los ingresos procedentes de Oferplan y Kiosco y Más representan en 9M13 el 18,9% de los ingresos totales de las Ediciones Digitales y alcanzan un EBITDA agregado a 9M13 de 1.673 miles de euros.

¹⁰ Excluye inversión en reestructuración de 9M13 120 miles de euros y -335 miles de euros en 9M12.

Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Distribucion	88.890	97.051	(8.161)	(8,4%)
Impresión	29.693	31.923	(2.231)	(7,0%)
Otras Participadas	3.226	4.396	(1.169)	(26,6%)
Eliminaciones	(114)	(204)	90	44,2%
Total Ingresos de Explotación	121.695	133.166	(11.470)	(8,6%)
EBITDA				
Distribucion	937	945	(7)	(0,8%)
Impresión	6.517	8.189	(1.673)	(20,4%)
Otras Participadas	124	(24)	148	619,6%
Total EBITDA	7.578	9.110	(1.532)	(16,8%)
EBITDA comparable¹				
Distribucion	1.006	1.038	(33)	(3,1%)
Impresión	7.055	8.272	(1.217)	(14,7%)
Otras Participadas	125	82	42	51,4%
Total EBITDA comparable	8.185	9.392	(1.207)	(12,9%)
EBIT				
Distribucion	675	645	30	4,7%
Impresión	(446)	864	(1.310)	(151,6%)
Otras Participadas	104	(50)	154	309,7%
Total EBIT	333	1.460	(1.126)	(77,2%)
EBIT comparable¹				
Distribucion	744	739	5	0,7%
Impresión	93	947	(854)	(90,2%)
Otras Participadas	104	56	48	84,7%
Total EBIT comparable	941	1.742	(801)	(46,0%)

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

Nota: Las eliminaciones que se producen se deben: a) la distribución de los gratuitos por parte de las distribuidoras y b) a la eliminación de la impresión de los gratuitos.

Excluye inversión en reestructuración de -607 miles de euros en 9M13 y de -282 miles de euros en 9M12.

Ingresos de Explotación: 121.695 miles de euros, -8,6%, por la vinculación al área de Medios Impresos.

EBITDA comparable: asciende a 8.185 miles de euros. En el área de Impresión, el EBITDA alcanza 7.055 miles de euros, y en Distribución, 1.006 miles de euros.

Datos operativos

Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M13	9M12	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	142.010	174.742	(32.732)	(18,7%)
Prensa Regional				
El Correo	83.333	91.306	(7.973)	(8,7%)
El Diario Vasco	59.509	64.064	(4.555)	(7,1%)
El Diario Montañés	27.720	29.752	(2.032)	(6,8%)
Ideal	23.051	25.622	(2.571)	(10,0%)
La Verdad	21.029	26.160	(5.131)	(19,6%)
Hoy	13.301	15.988	(2.687)	(16,8%)
Sur	20.527	23.217	(2.690)	(11,6%)
La Rioja	11.652	12.684	(1.032)	(8,1%)
El Norte de Castilla	24.200	27.826	(3.626)	(13,0%)
El Comercio	19.654	21.406	(1.752)	(8,2%)
Las Provincias	21.181	24.415	(3.234)	(13,2%)
TOTAL Prensa Regional	325.157	362.439	(37.282)	(10,3%)

Fuente: OJD. Datos 9M13 no certificados.

Audiencia	2ª Ola 13	2ª Ola 12	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	577.000	641.000	(64.000)	(10,0%)
Prensa Regional	2.241.000	2.174.000	67.000	3,1%
El Correo	453.000	433.000	20.000	4,6%
El Diario Vasco	254.000	241.000	13.000	5,4%
El Diario Montañés	185.000	174.000	11.000	6,3%
Ideal	209.000	172.000	37.000	21,5%
La Verdad	228.000	265.000	(37.000)	(14,0%)
Hoy	138.000	137.000	1.000	0,7%
Sur	166.000	152.000	14.000	9,2%
La Rioja	97.000	96.000	1.000	1,0%
El Norte de Castilla	204.000	215.000	(11.000)	(5,1%)
El Comercio	160.000	142.000	18.000	12,7%
Las Provincias	147.000	147.000	0	0,0%
Suplementos				
XL Semanal	2.535.000	2.614.000	(79.000)	(3,0%)
Mujer Hoy	1.618.000	1.872.000	(254.000)	(13,6%)
Mujer Hoy Corazón	335.000	326.000	9.000	2,8%
Inversión y Finanzas	53.000	56.000	(3.000)	(5,4%)

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-13	sep-12	Var Abs
NET TV audiencia	4,7%	4,7%	0,0 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-13	sep-12	Var Abs	%
Vocento	10.612	11.419	(807)	(7,1%)

Fuente: ComScore.

Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: 91 339 9809

Fax: 91 742 6352

e-mail: ir@vocento.com



Resultados 9M13
12 de noviembre de 2013

VOCENTO 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.

Resumen 9M13

▶ **VOCENTO continúa ejecutando sus directrices estratégicas, lo que permite atenuar el impacto del ciclo**

- Mejor comportamiento publicitario que el mercado en prensa e Internet
- Ralentización del deterioro publicitario en prensa por tercer trimestre consecutivo
- Creciente peso de publicidad online y nuevos negocios digitales
- Descenso de ingresos en el área de Contenidos: aplicación de plan de reestructuración “ad-hoc”

▶ **Crecimiento de EBITDA comparable 3T13 (€+1,8m) por impacto del Plan de Eficiencia**

- Medios Impresos: disminución de EBITDA negativo en ABC y mantenimiento de margen EBITDA en Prensa Regional a pesar del deterioro publicitario
- Audiovisual: todas las áreas en EBITDA positivo en 3T13
- Plan de Eficiencia: ejecución al 100% y objetivos de reducción de costes alcanzados

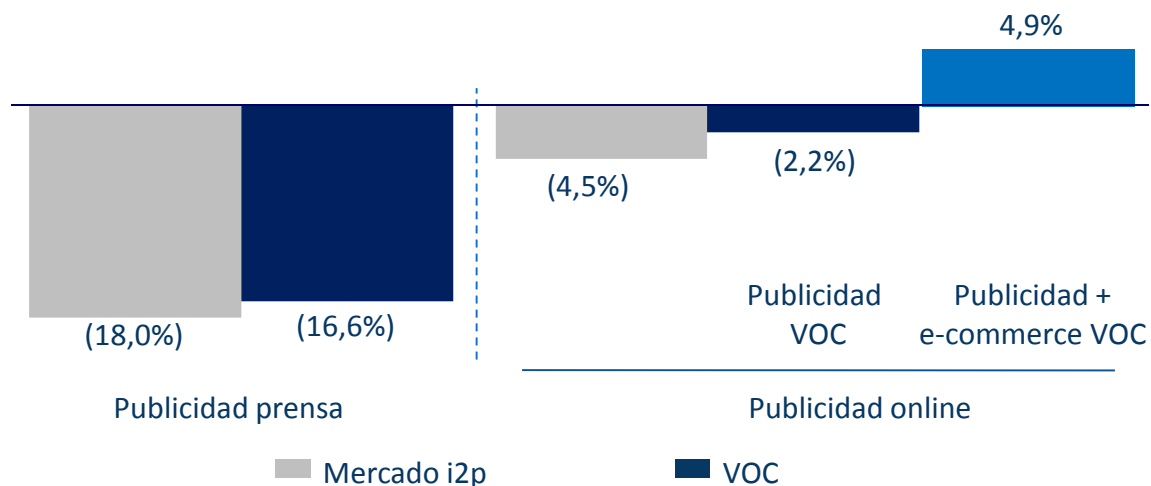
▶ **Generación de caja positiva 9M13 antes de la inversión vinculada al Plan de Eficiencia**

- Deuda financiera neta de €156,7m vs. €142,9m en dic12 tras salida de caja por Plan de Eficiencia de €-17,2m
- Estricta gestión del circulante y CAPEX selectivo

Publicidad: mejora de cuota de mercado y suavización de la tendencia

VOC muestra un mejor comportamiento publicitario que el mercado¹ en prensa e Internet a 9M13

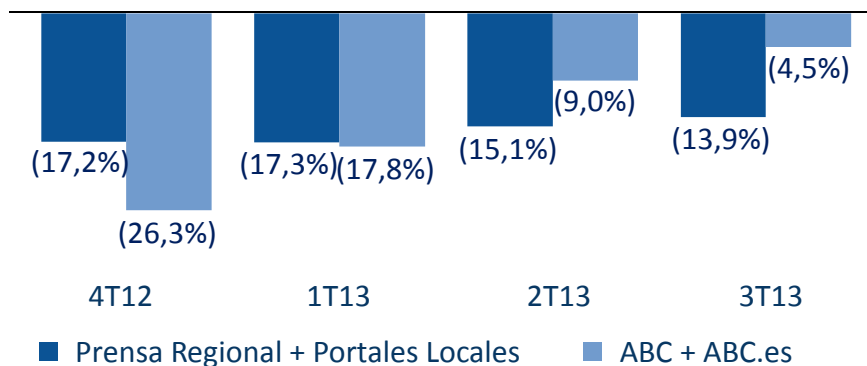
Datos en %



Nota 1: fuente i2p. Nota 2: Prensa Regional + ABC.

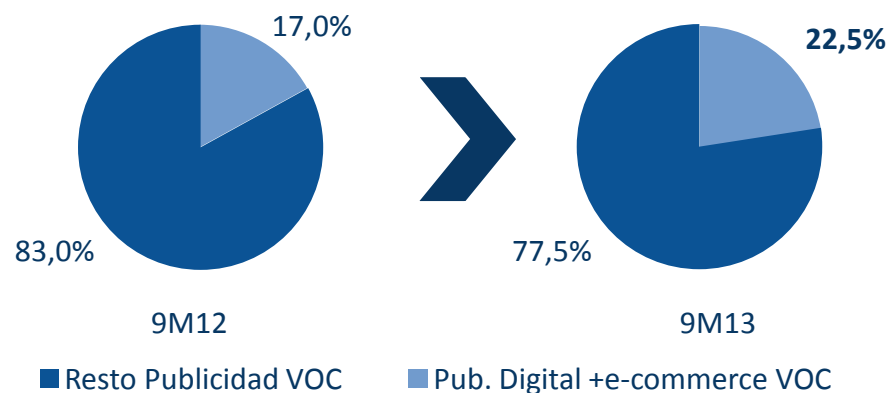
Ralentización de la caída publicitaria, con mejor comportamiento de publicidad nacional que regional

Datos en %



E-commerce: creciente peso de publicidad online y nuevos negocios digitales en VOC

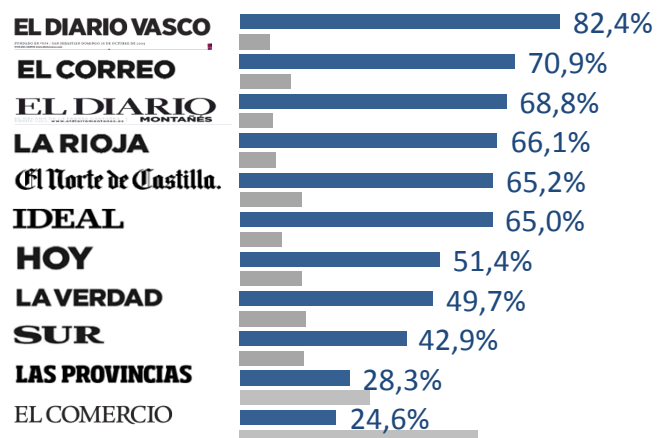
Datos en %



Marcas regionales: liderazgo, exposición digital y rentabilidad

Liderazgo en difusión de las cabeceras de VOC...

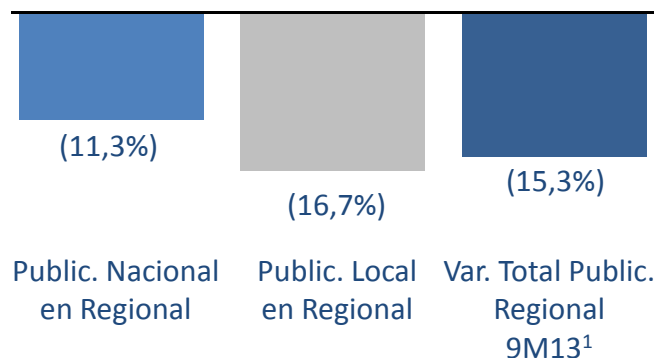
Datos en %



Fuente: OJD 9M13. Total prensa generalista. Inmediato competidor en barra gris.

Estrategia 3.0: beneficia publicidad regional (off+on) de VOC por absorber parte del mercado nacional

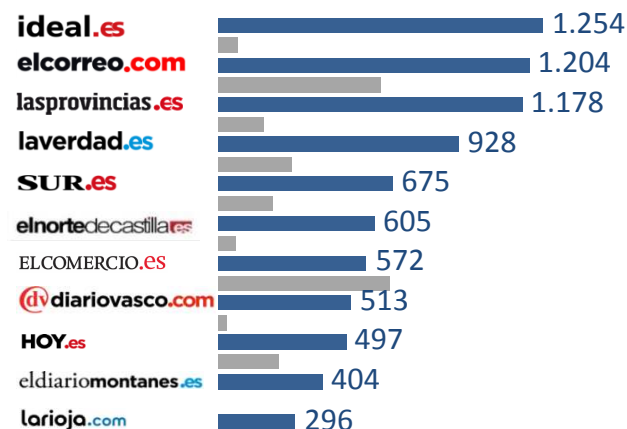
Datos 9M13 en %



Nota 1: datos internos. Incluye la publicidad bruta de prensa y online.

... y en audiencia de las ediciones digitales de VOC

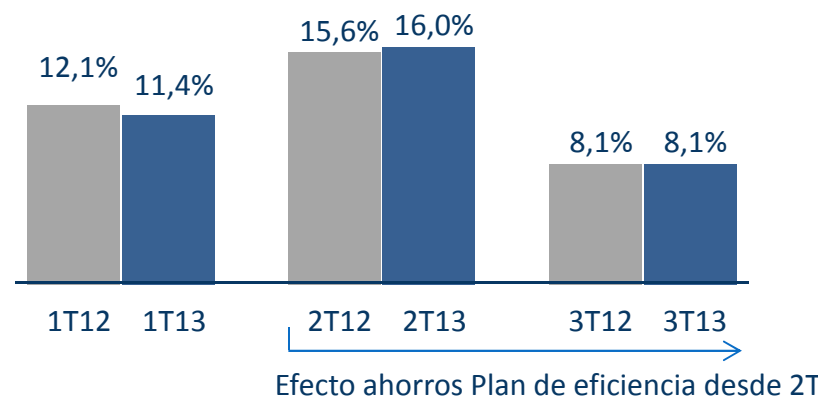
Datos en miles de usuarios únicos mensuales



Fuente: ComScore sep13. Inmediato competidor en barra gris.

Rentabilidad sostenida pese al entorno publicitario por la ejecución del Plan de Eficiencia

Margen EBITDA comparable² en %

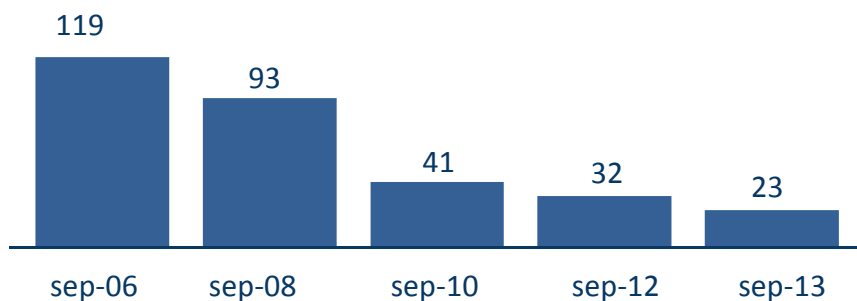


Nota 2: excluye inversión reestructuración 1T12 €-0,6m, 2T12 €-0,4m y 2T13 €-0,1m.

ABC: difusión de calidad, mejora de cuota y control de pérdidas

ABC acorta la distancia con “El Mundo” al mínimo de los últimos 8 años

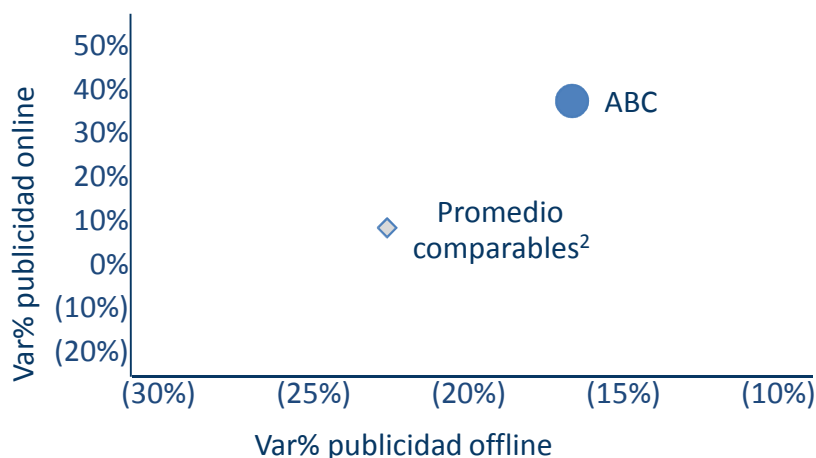
Datos de miles ejemplares en quiosco



Fuente: OJD, venta en quiosco. Datos certificados excepto sep13.

Mejora de cuota publicitaria de marca ABC (9M13)

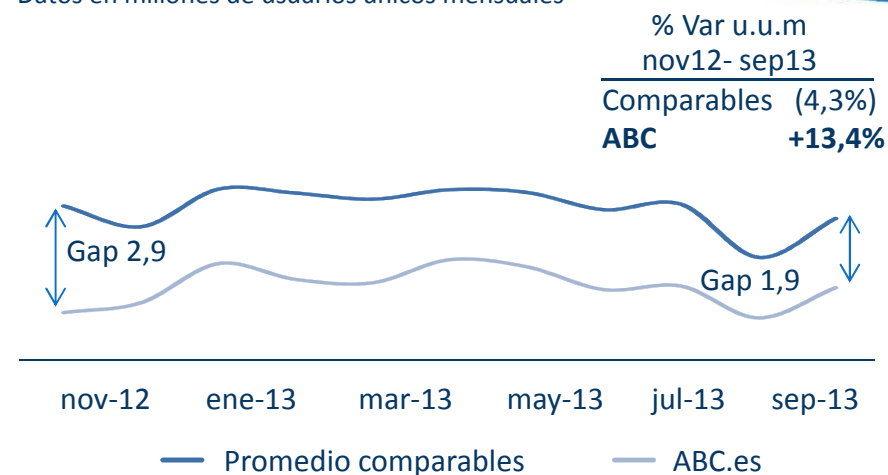
Datos en %



Fuente: datos internos 9M13. Nota 2: incluye El País y El Mundo.

Cierre gap en audiencia de ABC.es vs. comparables

Datos en millones de usuarios únicos mensuales

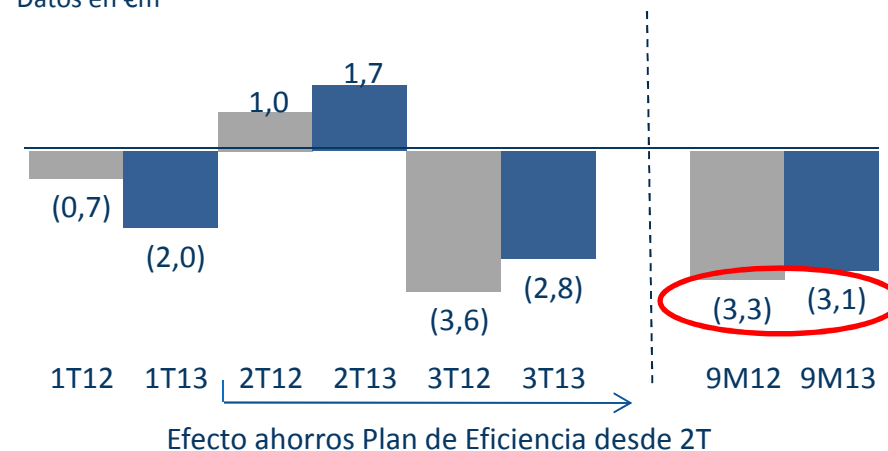


	% Var u.u.m nov12- sep13
Comparables	(4,3%)
ABC	+13,4%

Fuente: comScore.

Evolución EBITDA comparable³ perímetro ABC

Datos en €m

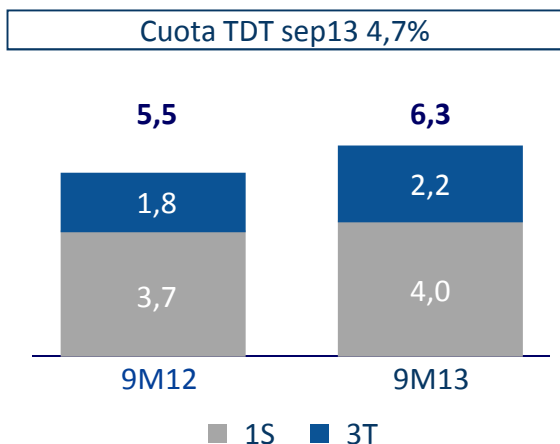


Nota 3: excluye inversión reestructuración 1T12 €-0,5m, 2T12 €-0,3m. Incluye actividad de impresión.

Audiovisual: todas las áreas alcanzan EBITDA positivo en 3T13

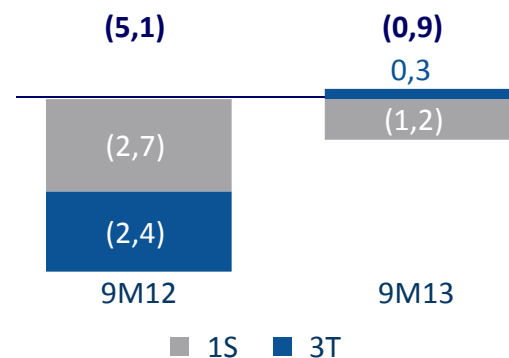
TDT: EBITDA positivo por el modelo de nicho

Datos en €m



Radio: EBITDA comparable¹ positivo desde 2T13 tras acuerdo con COPE

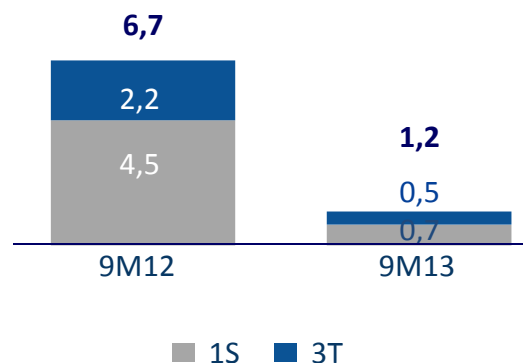
Datos en €m



Nota 1: excluye inversión en reestructuración en 1S13 por €-0,1m.

Contenidos: impacto positivo en EBITDA² de las medidas en costes tras descenso de actividad

Datos en €m



► Productoras:

- las medidas de ahorro permiten una mejora de EBITDA comparable 3T13 vs. 3T12 (vs. variación 1S12/13 -2,0m)
- Impacto negativo del retraso de la producción del programa de Guinness World Records en Italia de 9M13 a 4T13/1T14

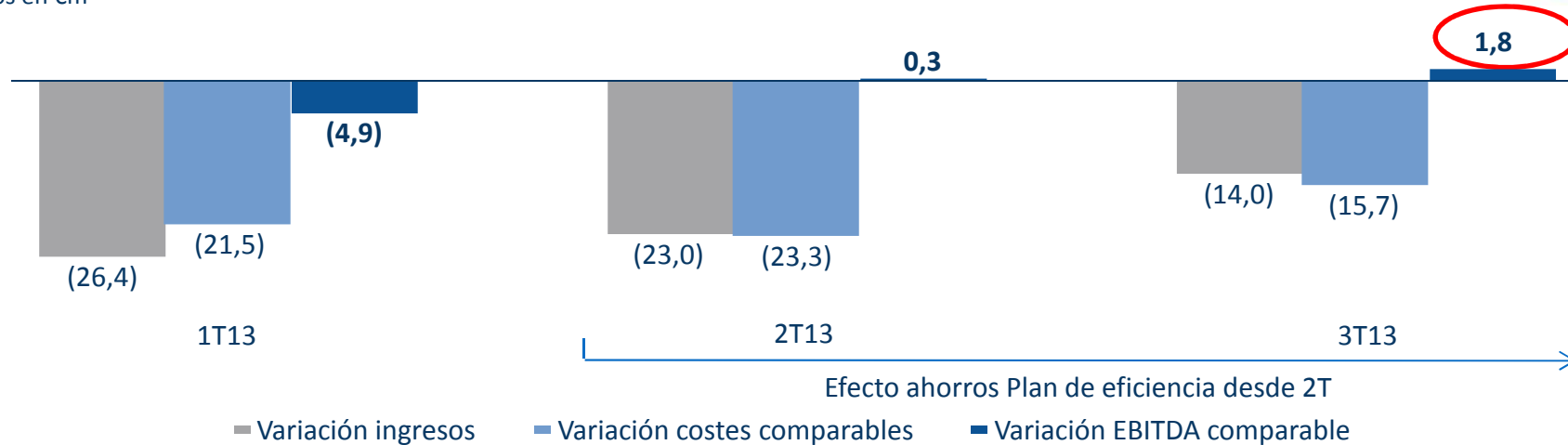
► Tripictures: impacto negativo de la crisis de consumo y subida del IVA (del 8% al 21%) en el mercado del cine

Nota 2: excluye inversión en reestructuración en 1S12 por €-0,1m, en 3T12 por €-0,2m y 3T13 €-0,1m.

EBITDA: el Plan de Eficiencia compensa impacto del ciclo según previsto

Mejora del EBITDA comparable¹ 3T13 pese al descenso publicidad de €-5,9m en el periodo

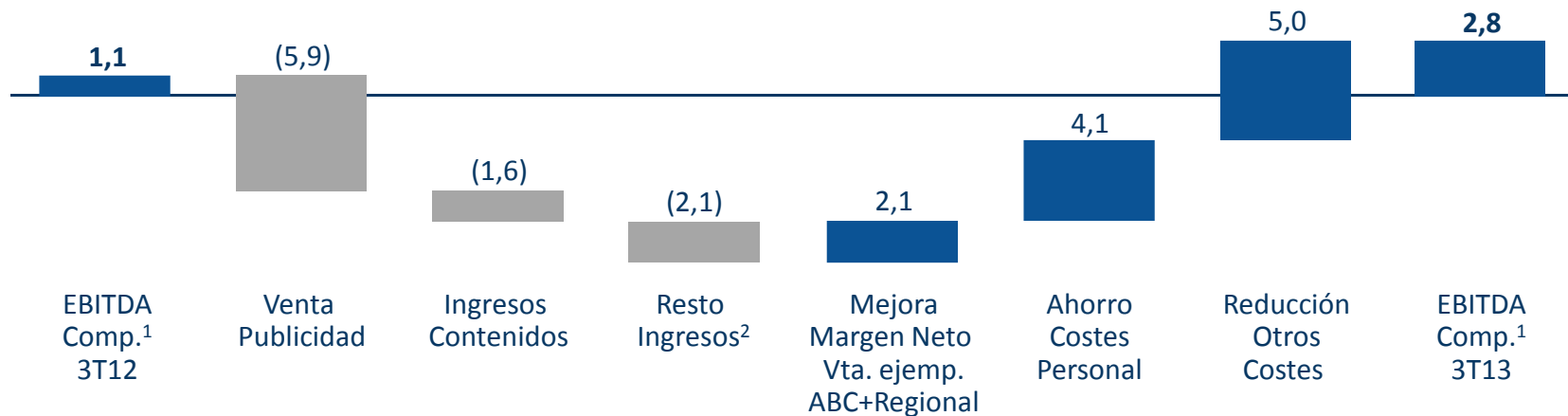
Datos en €m



Nota 1: excluye variación de inversión reestructuración 1T13 €1,3m, 2T13 €1,1m y 3T13 €0,8m.

El progresivo impacto positivo del Plan de Eficiencia se refleja en el crecimiento en EBITDA comparable¹ 3T13

Datos en €m



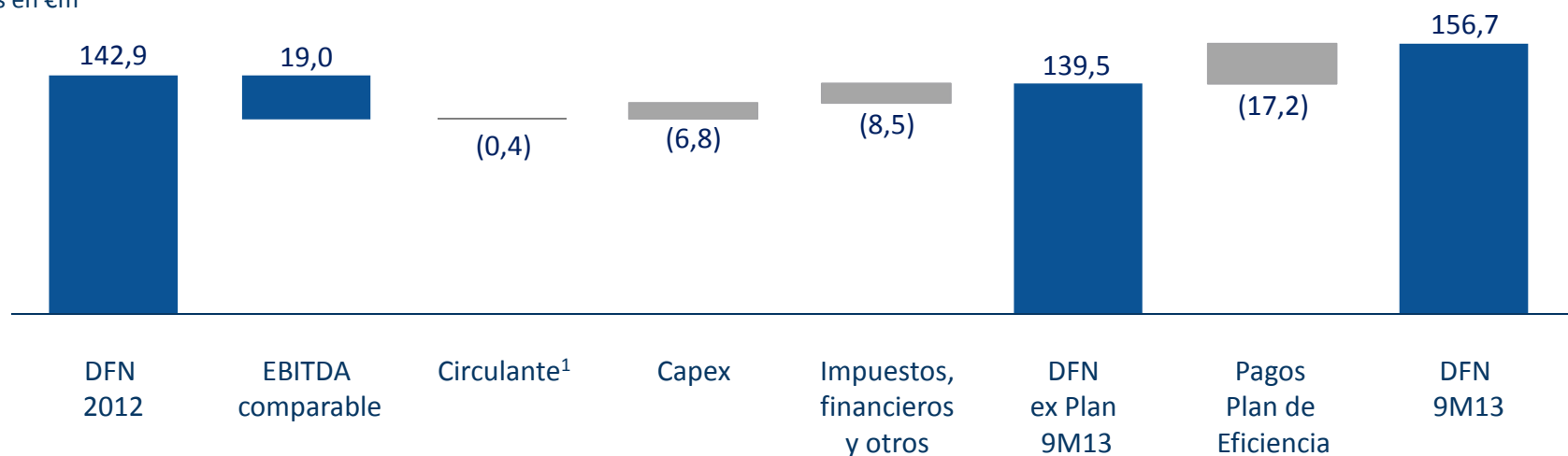
Nota 1: excluye inversión reestructuración 3T12 €-1,0m y 3T13 €-0,2m. Nota 2: TDT, promociones de los diarios, venta de ejemplares de Suplementos y Revistas y Otros Negocios.

Generación de caja positiva antes del Plan de Eficiencia

- ▶ VOCENTO alcanza generación de caja positiva a 9M13 antes de la inversión en el Plan de Eficiencia
 - Plan de Eficiencia: salida de caja total de €-17,2m
- ▶ Protección de caja como objetivo clave:
 - Gestión del circulante: cobros de las AA.PP. según RD: €2,0 en 9M13
 - CAPEX selectivo y vinculación a nuevas fuentes de ingresos digitales
- ▶ Líneas de crédito disponibles aproximadamente €35,6m en VOCENTO
- ▶ Posición autocartera de 3,1% a 30 de septiembre de 2013

Análisis del movimiento de deuda financiera neta dic 2012- sep2013

Datos en €m



Nota 1: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).



Información Financiera 9M13

Cuenta de Resultados Consolidada 9M13

NIIF. €m	9M13	9M12	Var %	
Ventas de ejemplares	162,5	177,5	(8,4%)	Ex Radio y Qué! (15,9%)
Ventas de publicidad	110,3	142,1	(22,4%)	
Otros ingresos	113,3	130,0	(12,8%)	
Ingresos de explotación	386,1	449,5	(14,1%)	
EBITDA	18,3	17,9	1,9%	
Amortizaciones	(22,1)	(25,6)	(13,7%)	
Rdo. enajenación inmovilizado	0,2	(0,8)	128,0%	
Rdo. de explotación (EBIT)	(3,6)	(8,5)	57,3%	
Saneamiento de fondo de comercio	0,0	(19,1)	100,0%	
Rdo. Sociedades método participación	0,1	(0,5)	124,1%	
Diferencial financiero y otros	(7,2)	(4,2)	(72,5%)	
Impuesto sobre sociedades	(1,1)	11,3	(109,5%)	
Resultado neto del ejercicio antes minorit.	(11,8)	(21,1)	44,3%	
Minoritarios	(3,6)	(5,7)	37,3%	
Rdo. Neto atribuible a la soc. dominante	(15,3)	(26,8)	42,8%	
Gastos explotación comparables¹	(367,1)	(427,7)	(14,2%)	
EBITDA comparable¹	19,0	21,8	(13,0%)	
EBIT comparable^{1 2}	(3,1)	(3,8)	17,6%	

n.r.: el diferencial es en valor absoluto >1.000%. Nota 1: excluye inversión reestructuración 9M13 €-0,7m y 9M12 €-3,9m. Nota 2: excluye Rdo. enajenación inmovilizado.

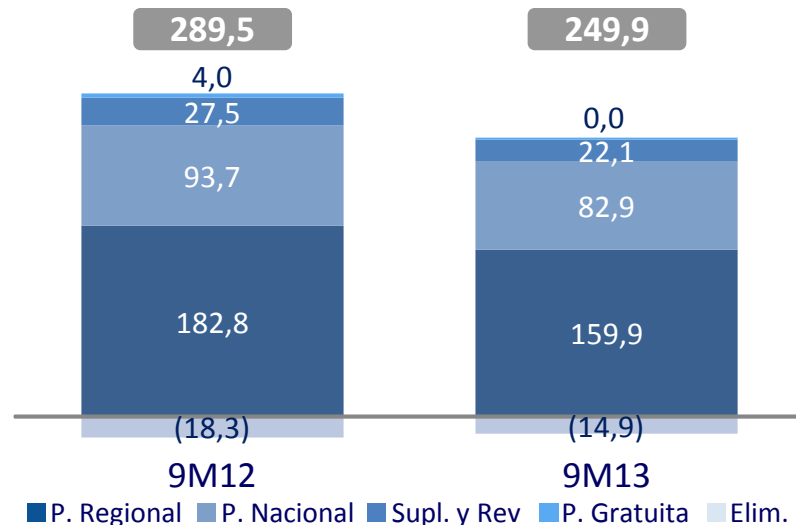
Balance Consolidado a 30 de septiembre de 2013

NIIF. €m	9M13	2012		9M13	2012
Activos no corrientes	582,5	597,2	Patrimonio neto	351,2	369,2
Activo intangible	169,2	174,8			
Propiedad, planta y equipo	186,9	197,4			
Part. por método participación	10,5	10,1			
Otros activos no corrientes	215,9	214,9			
Activos corrientes	170,0	211,6	Total pasivo	401,4	439,7
Otros activos corrientes	142,0	171,3	Deuda financiera	185,6	183,3
Efectivo y medios equivalentes	28,0	40,3	Otros pasivos no corrientes	69,9	70,3
Activos mantenidos a la venta	0,2	0,2	Otros pasivos corrientes	145,9	186,2
Total Activo	752,7	809,0	Total Pasivo	752,7	809,0

Ingresos por área de negocio

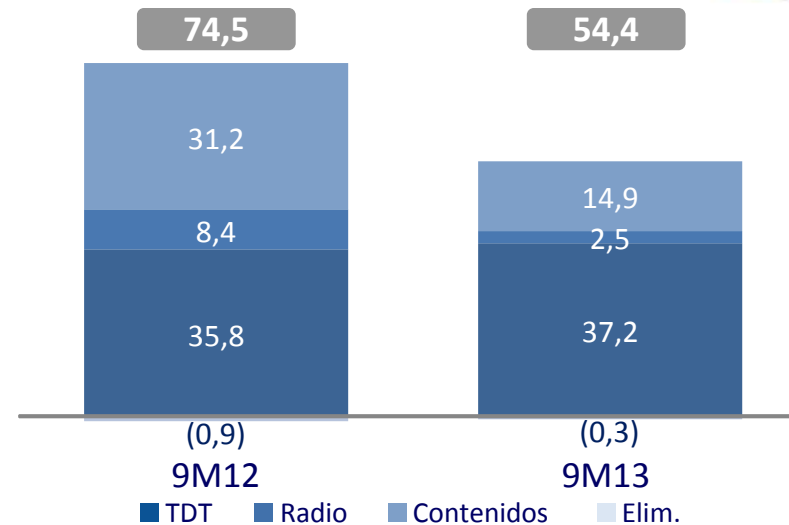
Medios Impresos

Datos en € m



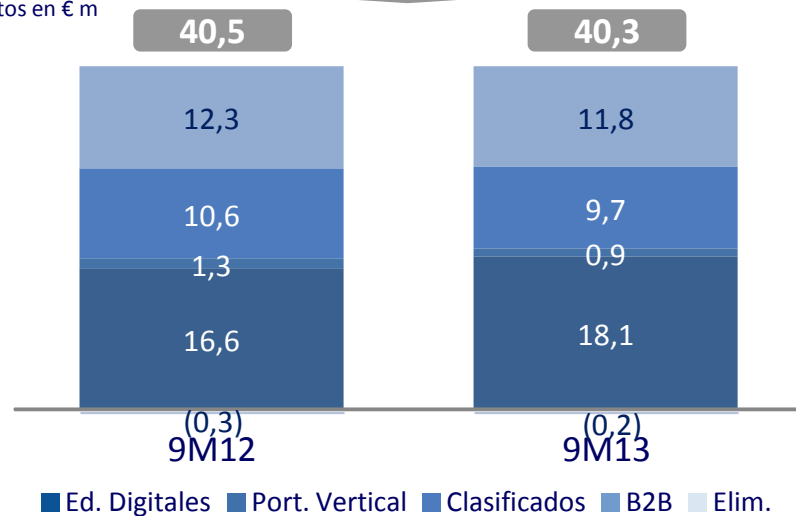
Audiovisual

Datos en € m



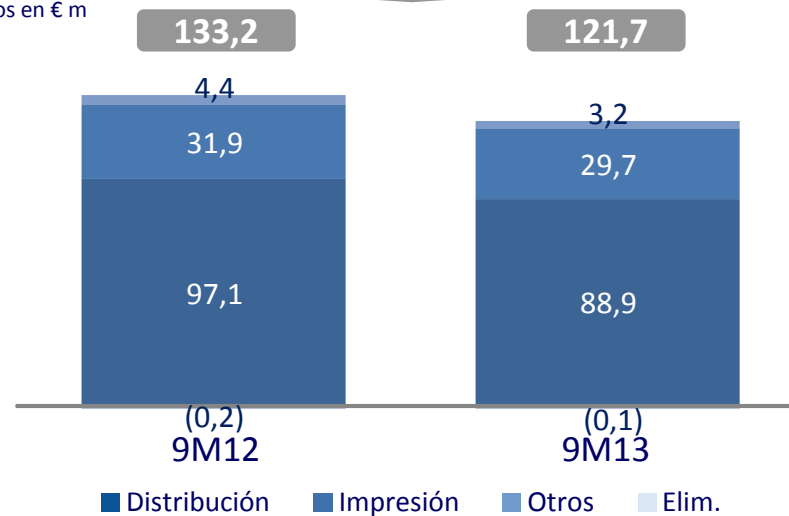
Internet

Datos en € m



Otros Negocios

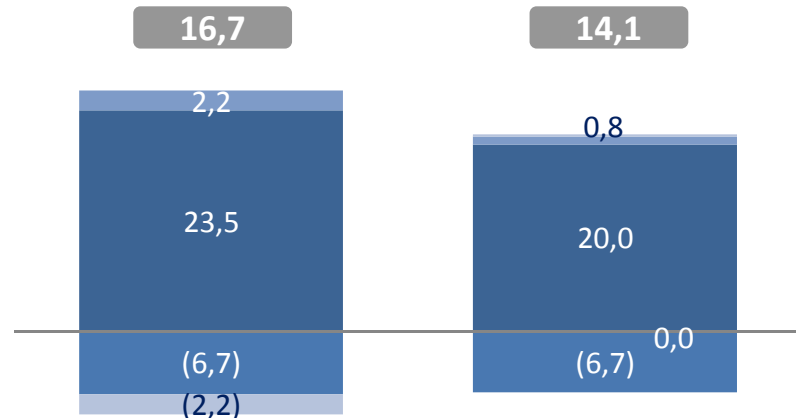
Datos en € m



EBITDA comparable¹ por área de negocio

Medios Impresos

Datos en € m



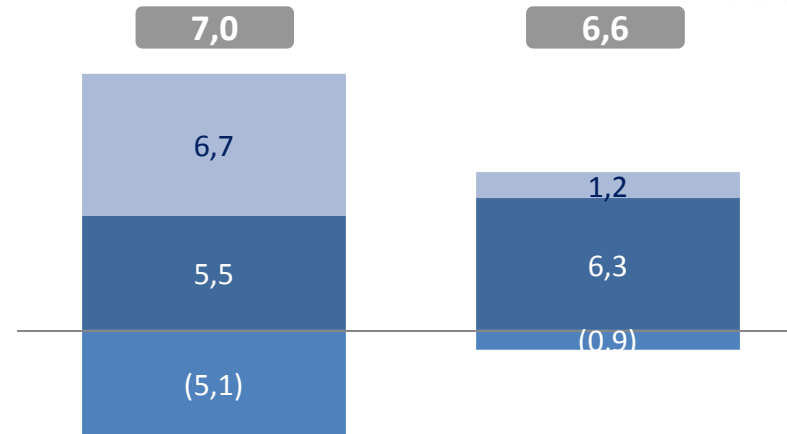
9M12

9M13

■ P. Regional ■ P. Nacional ■ Supl. y Rev ■ P. Gratuita

Audiovisual

Datos en € m



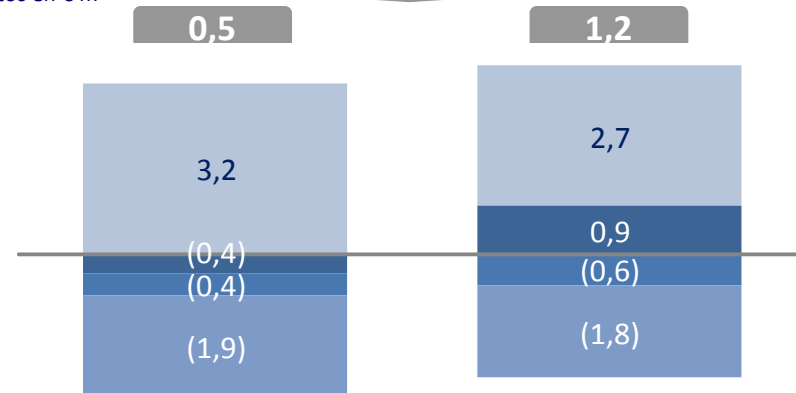
9M12

9M13

■ TDT ■ Radio ■ Contenidos

Internet

Datos en € m



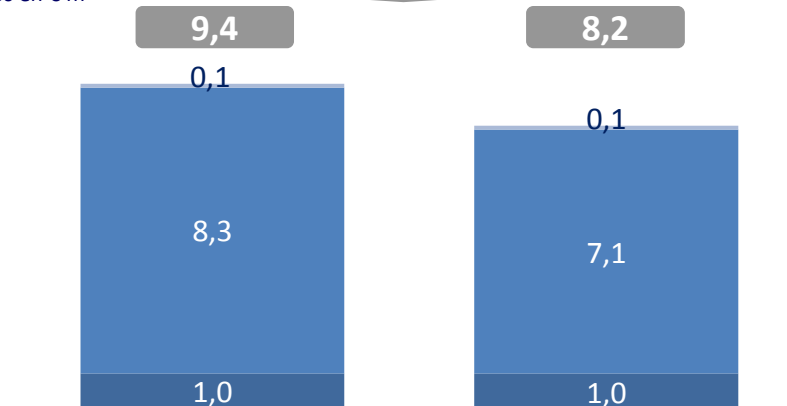
9M12

9M13

■ Ed. Digitales ■ Port. Vertical ■ Clasificados ■ B2B

Otros Negocios

Datos en € m



9M12

9M13

■ Distribución ■ Impresión ■ Otros

Nota 1: excl. reest.: MMII 9M12 €-2,5m y 9M13 €-0,5m, Audiovisual 9M12 €-0,4m y 9M13 €-0,2m, Internet 9M12 €-0,3m y 9M13 €0,1m, y Otros Negocios 9M12 €-0,3m y 9M13 €-0,6m.

Departamento de Relación con Inversores y Accionistas

Directora de Relación con Inversores

Loles Mendoza

Relación con Inversores

Javier García Echegaray

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: 91.743.81.04

Fax: 91.742.63.52

e-mail: ir@vocento.com

VOCENTO ver, escuchar, leer y sentir.

vocento



VOCENTO, S.A. and Subsidiaries

Results for January-September 2013

12 November 2013

Breakdown of the reporting structure by business areas of VOCENTO

PRINT MEDIA			
REGIONAL PRESS		NATIONAL PRESS	SUPPLEMENTS & MAGAZINES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sur ▪ Las Provincias ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Inversión y Finanzas

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

INTERNET			
DIGITAL EDITIONS	VERTICAL PORTALS	CLASSIFIEDS & DIRECTORIES	B2B
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 Local Portals ▪ ABC.es 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com 	Classifieds: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión 	Directories: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 11870 (35%)
			<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarenet

OTHER BUSINESSES		
PRINTING	DISTRIBUTION	OTHER
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comeco Impresión 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Distribuciones Comecosa 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Other regional multimedia companies

IMPORTANT NOTE

To facilitate the analysis of the information in this report and to understand the organic performance of the Company, the report always notes when operating expenses, EBITDA and/or EBIT are impacted by various non-recurring or extraordinary restructuring costs.

These adjustments are explained in detail and indicated as appropriate throughout this report, including in all the tables and appendices.

Highlights of the financial performance of the business

- **Executing the strategic plan in difficult market conditions**
- **Outperforming the advertising market in press and Internet**
- **Slowdown in the decline in advertising, for the third consecutive quarter**
- **Increased revenue contribution from digital (advertising and e-commerce): 22.5% (+5.5 p.p.)**
- **Increase in comparable EBITDA in 3Q13, with a positive impact from the Efficiency Plan**
- **Positive cash generation in 9M13 excluding the investment in the Efficiency Plan**

▪ **VOCENTO's strategy is mitigating part of the impact of current economic and market conditions**

- (i) Advertising revenues outperformed the press and Internet sectors in 9M13, in offline brands (regional titles and ABC -16.6% vs. -18.0%¹ for the market) and online (Local Portals+ABC.es +2.2% vs. -4.5%¹ for the market). The 3.0 advertising rate had a positive impact at Regional Press.
- (ii) The rate of decrease in advertising revenues at VOCENTO titles continues to slow down, both offline and online: 3Q13 -11.5%¹ vs. 2Q13 -13.3%¹, with advertising across the ABC brand falling by -4.5% in 3Q13.
- (iii) The revenue profile is moving towards digital: in 9M13, advertising and e-commerce revenues from Internet contributed 22.5% of the total advertising and e-commerce revenues (+5.5 p.p. vs. 9M12). The advertising and e-commerce revenues of the Digital Editions +8.9% in 9M13.

▪ **Increase in comparable EBITDA 3Q13, despite market conditions and reflecting the impact of the Efficiency Plan**

- (iv) 100% of the Efficiency Plan has been implemented, improving the operational gearing of VOCENTO, with a saving in comp. costs 3Q13 of -11.9%² and in personnel expenses of -9.2%².
- (v) Print Media: margins were maintained at Regional Press, with the EBITDA margin 3Q13/3Q12 improving by +0.2 p.p. and at ABC expanding by +2.3 p.p. from 3Q12. There was an improvement in the net margin on circulation sales at ABC and Regional Press in 3Q13 of +2,119 thousand euros, due to the focus on profitable ordinary circulation.
- (vi) Audiovisual: all businesses posted positive EBITDA in 3Q13, with an improvement in comparable EBITDA in 3Q13 of +1,465 thousand euros. There was a stabilisation at the Content area following the implementation of cost control measures.

IFRS thousand euros	Comparable EBITDA			Advertising
	3Q13	3Q12	Var Abs	Var Abs
Print Media	593	465	128	(4,005)
Audiovisual	3,018	1,553	1,465	(1,676)
Internet	(222)	41	(263)	(66)
Other Businesses	2,862	3,083	(221)	16
Corporate and Other	(3,412)	(4,060)	648	(149)
Total	2,838	1,081	1,757	(5,881)

▪ **Net financial debt of 156,733 thousand euros, with positive cash generation in 9M13 excluding the investment made in the Efficiency Plan**

- (i) There was a cash exit associated with the Efficiency Plan in 9M13 of -17,195 thousand euros.
- (ii) Cash protection remains a key priority: management of working capital (9M13 -379 thousand euros), and selective Capex associated with new sources of digital revenues.

¹ Source for the market: i2p 9M13.

² Excluding investment in restructuring in 3Q13 -159 thousand euros, 3Q12 -1,004 thousand euros.

Main financial data

Consolidated Profit and Loss Account

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation revenues	162,490	177,469	(14,979)	(8.4%)
Advertising revenues	110,291	142,085	(31,795)	(22.4%)
Other revenues	113,334	129,955	(16,622)	(12.8%)
Total revenue	386,115	449,510	(63,395)	(14.1%)
Staff costs	(126,285)	(143,134)	(16,849)	(11.8%)
Procurements	(67,935)	(80,400)	(12,465)	(15.5%)
External Services	(171,093)	(204,731)	(33,638)	(16.4%)
Provisions	(2,548)	(3,330)	(782)	(23.5%)
Operating expenses (without D&A)	(367,860)	(431,595)	(63,735)	(14.8%)
EBITDA	18,255	17,915	340	1.9%
Depreciation and amortization	(22,114)	(25,628)	(3,514)	(13.7%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	223	(796)	1,019	128.0%
EBIT	(3,636)	(8,509)	4,873	57.3%
Impairments/reversal of other intangible assets	0	(19,146)	19,146	100.0%
Profit of companies acc. equity method	131	(545)	676	124.1%
Net financial income	(7,537)	(4,130)	(3,407)	(82.5%)
Net gains on disposal of non- current assets	356	(33)	389	n.r.
Profit before taxes	(10,685)	(32,363)	21,678	67.0%
Corporation tax	(1,068)	11,259	(12,328)	(109.5%)
Net profit for the year	(11,754)	(21,104)	9,350	44.3%
Minority interests	(3,560)	(5,682)	2,122	37.3%
Net profit attributable to the parent	(15,314)	(26,786)	11,472	42.8%
Advertising revenues ex Qué! & Radio	109,914	130,621	(20,708)	(15.9%)
Operating Expenses ex non recurring costs ¹	(367,123)	(427,670)	(60,547)	(14.2%)
Comparable EBITDA ¹	18,992	21,840	(2,848)	(13.0%)
Comparable EBIT ^{1 2}	(3,122)	(3,788)	666	17.6%

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

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

Note 1: Excluding restructuring costs at VOC 9M13 -737 thousand euros and 9M12 -3,925 thousand euros.

Note 2: Excluding result from sale of fixed assets.

Operating revenues

Total revenues in 9M13 were 386,115 thousand euros, down -14.1% from 9M12, mainly as a result of the following factors:

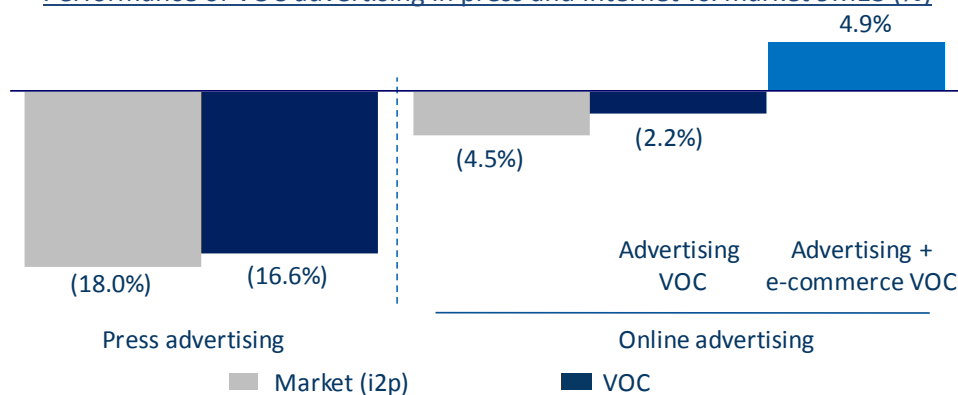
- (i) Circulation sales, which fell by -8.4%, reflect VOCENTO's focus on high quality circulation and on improving the net margin per copy. There was a controlled and voluntary reduction of unprofitable circulation of -28.0% at ABC and -27.8% at Regional Press.
- (ii) Advertising revenues decreased by -15.9% when adjusted for the closure of the print edition of Qué! in July 2012 and the change of business model in Radio, where the broadcasting agreement

with COPE has replaced advertising revenues with other income. Without adjusting for these changes, there was a -22.4% drop in advertising revenues.

In 9M13, VOCENTO once again outperformed the advertising market in press and Internet. In press, advertising revenues outperformed offline (regional titles and ABC -16.6% vs. -18.0% for the market, according to i2p) and online (Local Portals and ABC.es +2.2% vs. -4.5% for the market, according to i2p). At Internet, advertising revenues fell by -2.2%, vs.-4.5% for the market, according to i2p for 9M13.

An analysis of the combined digital business of VOCENTO (advertising + e-commerce) shows revenue growth of +4.9% in 9M13, helping to offset part of the impact of current economic conditions.

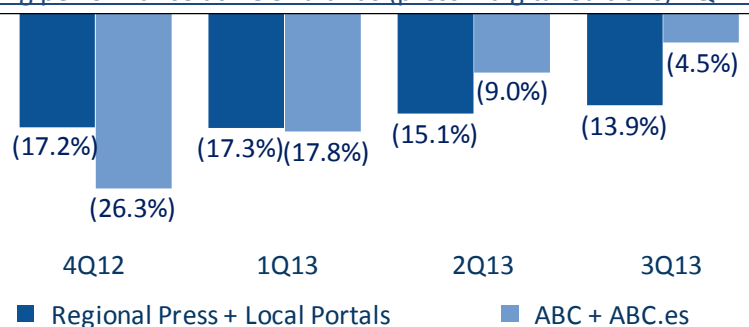
Performance of VOC advertising in press and Internet vs. market 9M13 (%)



Source: i2p 9M13. Note: Internet advertising revenues at VOCENTO + other revenues (e-commerce).

Finally, as the following chart shows, the rate of decline in offline and online advertising revenues continued to slow down at VOCENTO's press brand, including Regional Press and in particular ABC in 3Q13.

Advertising performance at VOC¹ brands (press + digital editions) 4Q12- 3Q13 (%)

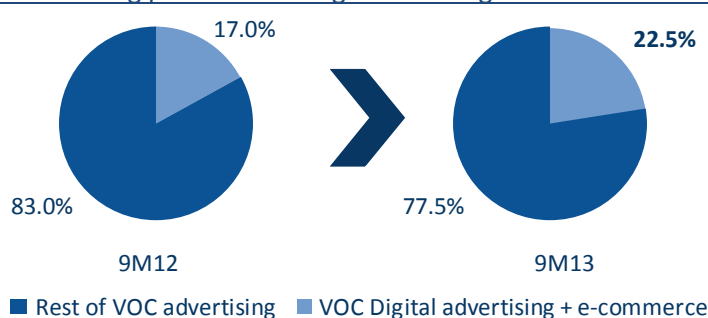


Note 1: sum of ABC + ABC.es + Regional Press + Local Portals

- (iii) **Other Revenues** fell by -12.8%, as a result, among other factors, of the lower level of activity in the Content area, partly offset by the increased contribution of new digital businesses (e.g. the Oferplan discount offers). In addition, from 2Q13 revenues derived from the agreement with COPE began to be booked.

The increased exposure of the revenue profile to digital, including not only the digital advertising revenues of VOCENTO but also revenues from new digital business models based on e-commerce (e.g. Oferplan and Kiosko y más), is reflected in the +5.5 p.p. increase from 9M12 in the contribution of these revenues, which now represent 22.5% of advertising revenues.

The advertising profile is moving towards digital and new businesses (%)



Operating expenses

Comparable costs fell by -14.2% in 9M13, -60,547 thousand euros, excluding the investment made in restructuring in 9M13 of -737 thousand euros and in 9M12 of -3,925 thousand euros.

Cost controls and reductions were generalised across all areas, in line with VOCENTO's focus on profitability in the current stage of the economic cycle. This priority was reiterated in the Efficiency Plan (Relevant Fact of 19 December 2012), 100% of which has now been implemented, with a visible impact since 2Q13.

By business area, highlights include the -13.6% decline in comparable operating costs in the Print Media area in 9M13 (comparable costs excluding Qué! -11.6%), and in the Audiovisual area, where there was a reduction of -29.1%. The reduction at Audiovisual was the result of the implementation of the ad hoc restructuring plan in June 2013 in the Content area, in response to the fall in activity in the area, and was also a result of the fall in costs following the implementation of the radio agreement with COPE as part of the Efficiency Plan.

Comparable operating expenses by business area

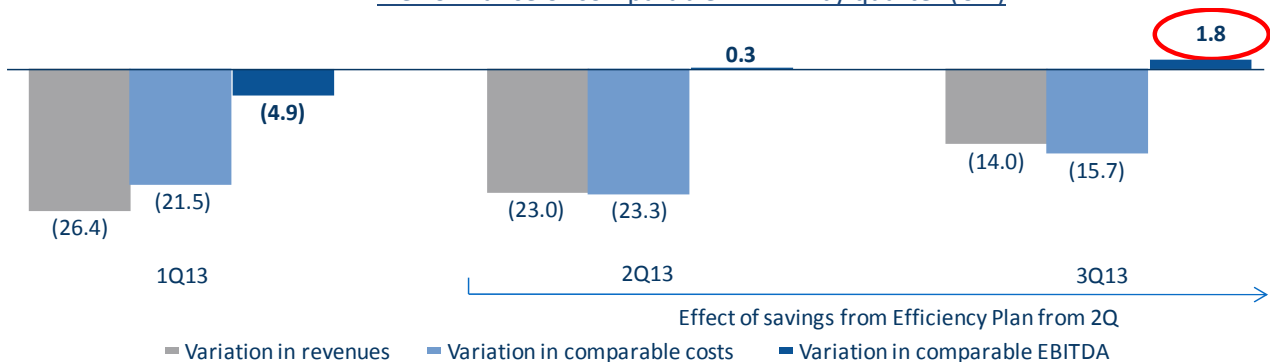
Like for like opex (thousand euros)	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Print Media	(235,762)	(272,807)	(37,045)	(13.6%)
Audiovisual	(47,824)	(67,468)	(19,643)	(29.1%)
Internet	(39,128)	(39,960)	(832)	(2.1%)
Other Businesses	(113,510)	(123,773)	(10,263)	(8.3%)
Corporate and adjustments	69,101	76,338	7,237	9.5%
Total	(367,123)	(427,670)	(60,547)	(14.2%)

Comparable EBITDA

Comparable EBITDA in 9M13 was 18,992 thousand euros vs. 21,840 thousand euros in 9M12.

As the following chart illustrates, over the course of 2013 there has been a quarterly improvement in comparable EBITDA, following the implementation of the Efficiency Plan in 1Q13. As a result, in 3Q13 there has been an increase in comparable EBITDA of 1,757 thousand euros.

Performance of comparable EBITDA by quarter (€m)

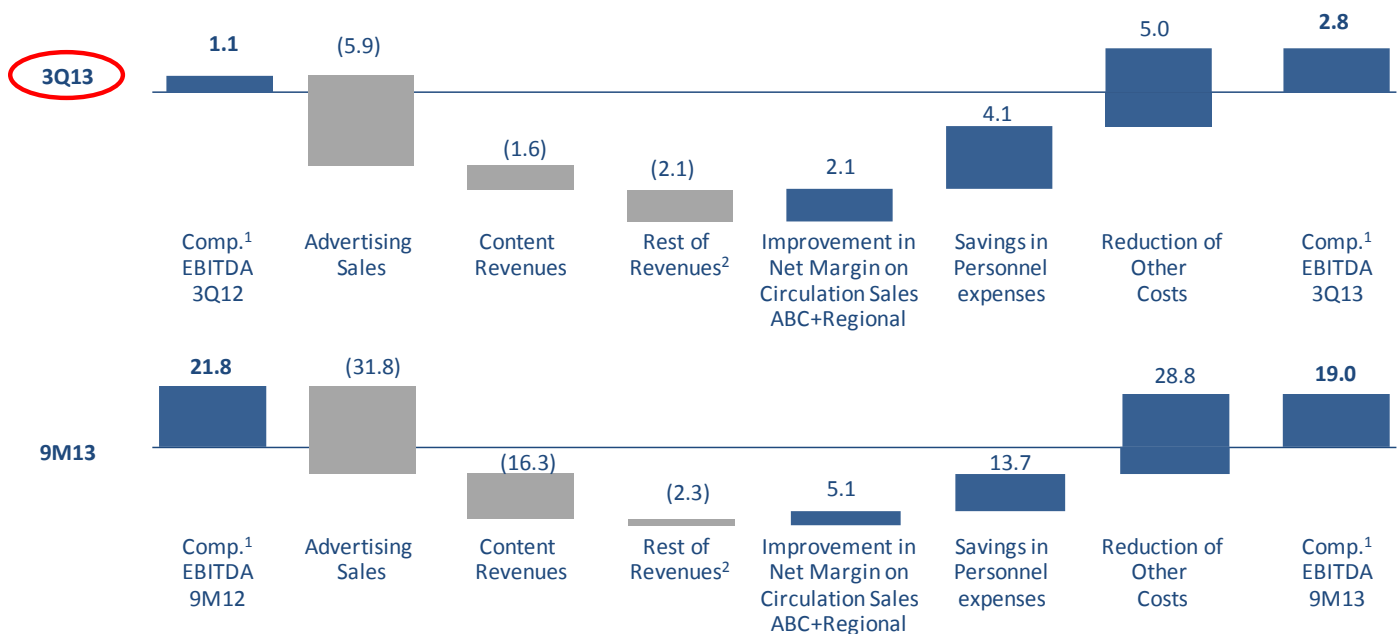


Note 1: excludes variation in investment in restructuring, 1Q13 €1.3m, 2Q13 €1.1m and 3Q13 €0.8m.

An analysis of the variation in comparable EBITDA in 3Q13 and 9M13 vs. the prior-year periods shows how the decline in advertising sales and Content revenues has been offset by: a) the improvement in the net margin on circulation sales, b) the saving in personnel expenses as a result of continued investments in restructuring, including those carried out in 2013 under the Efficiency Plan, and c) the reduction of other costs, not only as part of the Efficiency Plan, but also because of the fall in variable costs as a result of the lower level of activity (i.e. content production, lower printing and distribution costs because of lower circulation, etc.).

Detail of the movement in comparable EBITDA¹ 3Q13 and 9M13 vs. previous period (€m)

Data in variation vs. previous period except for comparable EBITDA



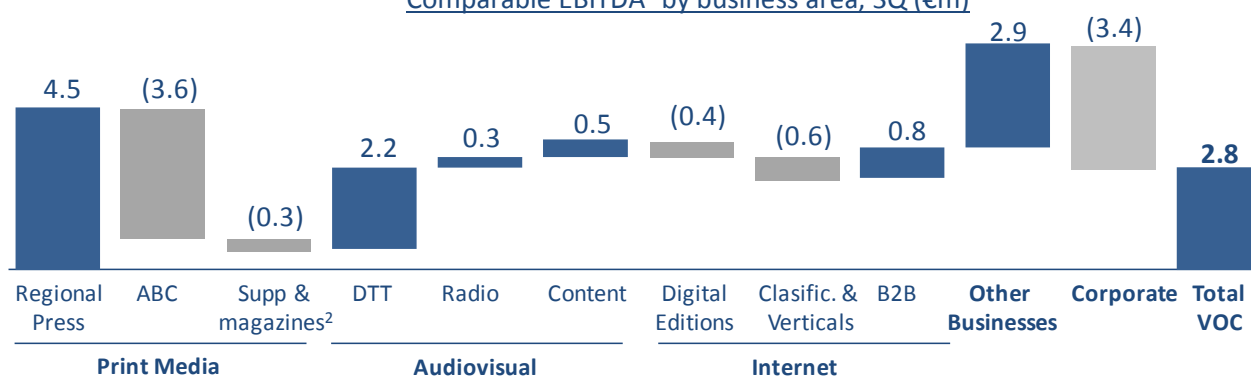
Note 1: excludes investment in restructuring 9M12 €-3.9m and 9M13 €-0.7m, and 3Q12 €-1.0m and 3Q13 €-0.2m. Note 2: DTT (digital terrestrial television), newspaper promotions, sales of Supplements and Magazines, and Other Businesses.

By business area (more detail is provided in the individual sections of this report), in general terms there has been a decline in advertising spend, but all VOCENTO's business areas are currently EBITDA positive (except for Corporate because of its specific nature).

Comparable EBITDA by business area vs. variation in Advertising Spend 9M13 (€m)

IFRS thousand euros	Comparable EBITDA			Advertising
	9M13	9M12	Var Abs	Var Abs
Print Media	14,119	16,733	(2,614)	(22,520)
Audiovisual	6,554	7,036	(482)	(8,227)
Internet	1,188	519	669	(507)
Other Businesses	8,185	9,392	(1,207)	(136)
Corporate and Other	(11,055)	(11,841)	786	(406)
Total	18,992	21,840	(2,848)	(31,795)

Comparable EBITDA¹ by business area, 3Q (€m)



Note 1: excluding investment in restructuring 9M12 €-3.9m and 9M13 €-0.7m. Note 2: includes marginal contribution of Qué!

Operating result (EBIT)

The comparable operating result of -3,122 thousand euros in 9M13 was positively affected by: a) the reduction in amortization by -3,514 thousand euros compared to 9M12 (mainly due to the Content area, where amortization was reduced by -1,843 thousand euros), and b) by the increase in the result from the divestment of fixed assets which was 223 thousand euros in 9M13, reflecting the divestment of Radio assets.

Net financial result

The net financial result for 9M13 increased by -3,407 thousand euros. The result in 9M12 included non-recurring financial income of +2,694 thousand euros from the renegotiation of the put option on Las Provincias (see Relevant Fact of 10 May 2012).

Net result from divestment of non-current assets

356 thousand euros, mainly as a result of the sale of the stake in Videomedia.

Corporation tax

Despite the losses, a tax expense of -1,068 thousand euros was incurred in 9M13, due largely to the regularisation of the negative tax bases of previous years.

Minority interest

The decrease in minority interest in 9M13 of 2,122 thousand euros was due to the lower level of results in the Regional Press, National Television and Content areas, which was not offset by the improvement in Radio.

Net result attributable to the parent company

The consolidated net result in 9M13 was -15,314 thousand euros.

Consolidated Balance Sheet

Miles de Euros	IFRS			
	9M13	2012	Var abs	% Var
Non current assets	582,481	597,187	(14,706)	(2.5%)
Intangible assets	169,165	174,784	(5,619)	(3.2%)
Property, plant and equipment	186,863	197,409	(10,546)	(5.3%)
Investments accounted using equity method	10,539	10,098	441	4.4%
Other non current assets	215,915	214,897	1,018	0.5%
Current assets	169,995	211,588	(41,593)	(19.7%)
Cash and cash equivalents	28,003	40,295	(12,292)	(30.5%)
Other current assets	141,992	171,293	(29,301)	(17.1%)
Assets held for sale	193	193	0	0.0%
TOTAL ASSETS	752,670	808,969	(56,299)	(7.0%)
Equity	351,244	369,227	(17,983)	(4.9%)
Bank borrowings and other fin. liabilities	185,641	183,287	2,354	1.3%
Other non current liabilities	69,894	70,258	(364)	(0.5%)
Other current liabilities	145,891	186,197	(40,306)	(21.6%)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	752,670	808,969	(56,299)	(7.0%)

Other current assets

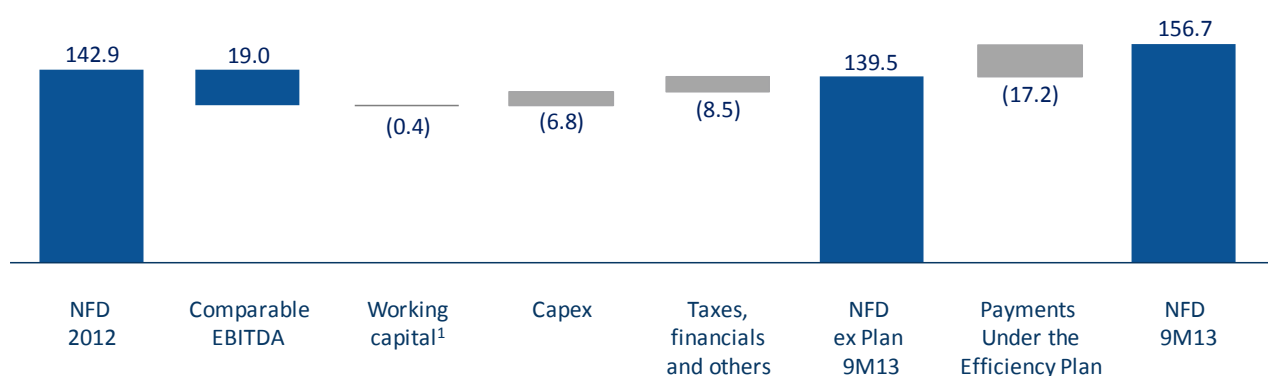
The amount declined by -29,301 thousand euros, a result of the fall in sales in the period because of macroeconomic conditions, and a seasonal effect because annual data are being compared with data for the first nine months. There was a lower balance from clients and a reduction of inventories.

Net financial debt

Net financial debt in the period was 156,733 thousand euros, including cash and cash equivalents of 28,003 thousand euros and other current financial assets of 905 thousand euros.

VOCENTO achieved positive cash generation in 9M13, excluding the investment made in restructuring under the Efficiency Plan. Net financial debt would have been cut to 139,538 thousand euros from 142,936 thousand euros at the end of 2012.

Analysis of the movement in net financial debt, Dec2012-Sep2013 (€m)



Note 1: variation in inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT).

The most significant movements in the variations of the net financial debt were:

- (i) Investment in restructuring as part of the Efficiency Plan: this led to a total cash exit in 9M13 of -17,195 thousand euros;

(ii) A variation in working capital of -379 thousand euros, due, among other factors, to: a) a reduction in receivables from clients because of the seasonality of advertising in 3Q13 (the quarter with the lowest level of advertising in the year), b) the recovery of balances from clients, including receivables from the Public Administration in accordance with Royal Decree 4/2012 for Local Authorities and 7/2012 for Regional Authorities, totalling 1,974 thousand euros (compared to 16,551 thousand euros in 9M12, c) the variation in the balance with suppliers, and d) a lower level of inventories (paper);

The management of working capital, including the variation of inventories, clients, suppliers and current taxes such as VAT, continues to be one of the main priorities of the company's daily business.

(iii) Investments in fixed and intangible assets; total cash exits of -6,758 thousand euros, mainly in the Internet area.

Breakdown of Net Financial Debt (€m)

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	2012	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	114,258	78,964	35,294	44.7%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	71,383	104,323	(32,939)	(31.6%)
Gross Debt	185,641	183,287	2,354	1.3%
Cash and cash equivalents	28,003	40,295	(12,292)	(30.5%)
Other non current financial asstes	905	55	850	n.r.
Net cash position/ (net debt)	(156,733)	(142,936)	(13,796)	(9.7%)

Short term borrowings and other financial liabilities include: a) debt with credit institutions of 109,019 thousand euros, which increased because of the reclassification of long term debt as short term debt, and b) other liabilities with a current financial cost of 5,239 thousand euros, including pension plans.

Long term bank borrowings and other financial liabilities include: a) debt with credit institutions of 61,799 thousand euros, which was reduced because of the reclassification of debt to short term as mentioned above, and b) other liabilities with a non-current financial cost of 9,585 thousand euros, including mainly pension plans and compensation pending payment, associated with the downsizing at ABC in 2009.

VOCENTO also has available to it unused credit lines of about 35,600 thousand euros.

Other current liabilities

The variation in other current liabilities is due in particular to the reduction of balances with suppliers, mainly because of the lower level of activity in the Content area, and the application of provisions corresponding to the restructuring measures.

Cash flow statement

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(15,312)	(26,786)	11,474	42.8%
Adjustments to net profit	36,081	47,059	(10,978)	(23.3%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20,769	20,273	496	2.4%
Changes in working capital	(379)	19,770	(20,149)	(101.9%)
Other payables without financial cost	(11,380)	(6,047)	(5,333)	(88.2%)
Other payables with financial cost	(4,244)	(129)	(4,115)	n.r.
Income tax paid	(2,857)	(3,610)	753	20.9%
Interests deduction for tax purposes	(476)	(3,107)	2,631	84.7%
Net cash flow from operating activities (I)	1,433	27,150	(25,717)	(94.7%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(6,758)	(10,735)	3,977	37.0%
Net proceed on disposal of financial assets	(485)	0	(485)	n.a.
Interests and dividends received	553	1,061	(508)	(47.9%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(6,690)	(9,674)	2,984	30.8%
Interests and dividends paid	(13,179)	(14,502)	1,323	9.1%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	13,198	(14,234)	27,432	192.7%
Other receivables and payables (financing)	(256)	(103)	(153)	(148.3%)
Equity related instruments without financial cost	(201)	(7,870)	7,669	97.4%
Equity related instruments with financial cost	(6,598)	0	(6,598)	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(7,036)	(36,709)	29,673	80.8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	(12,293)	(19,233)	6,940	36.1%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	40,295	53,346	(13,051)	(24.5%)
Cash and cash equivalents at end of year	28,004	34,113	(6,109)	(17.9%)

Net cash flow from operating activities was 1,433 thousand euros, including: a) payments associated with the investment made in restructuring as part of the Efficiency Plan of -17,195 thousand euros, and b) the variation in working capital of -379 thousand euros that has been discussed before.

Net cash flow from investing activities was -6,690 thousand euros, mainly due to investments in fixed assets (see Capex section).

Net cash flow from financing activity was -7,036 thousand euros, and included interest and dividend payments from subsidiaries of VOCENTO of -13,179 thousand euros, the payment of -2,664 thousand euros for the put option of Las Provincias (see Relevant Fact of 10 May 2012), and the drawdown of debt in the period.

Gross debt in the period increased by +2,354 thousand euros, which in the Cash flow statement is itemised as follows: amortization of debt and other payables with a financial cost of -4,244 thousand euros, the drawdown of bank debt of 13,198 thousand euros, and the payment of debt for corporate transactions with a financial cost of -6,598 thousand euros.

Capex

The control of investment in order to protect cash is one of the main objectives of VOCENTO's financial management. Currently, investments are mainly associated with developing new sources of digital revenues.

The difference between cash exits because of investments in fixed assets and the Capex booked in accounts (-1,226 thousand euros) is mainly because payments are pending for investments made in 2012.

Thousand Euro	IFRS								
	1H13			1H12			Var abs.		
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total
Print Media	644	924	1,568	774	3,452	4,226	(130)	(2,528)	(2,658)
Audiovisual	1,282	152	1,434	1,736	665	2,400	(454)	(513)	(966)
Internet	1,457	392	1,850	1,090	979	2,069	367	(586)	(219)
Other Businesses	31	257	288	37	521	558	(6)	(264)	(270)
Corporate and Others	356	35	392	277	84	361	80	(48)	31
TOTAL	3,771	1,761	5,532	3,914	5,700	9,614	(143)	(3,939)	(4,082)

Information by business area

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

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Print Media	249,881	289,539	(39,658)	(13.7%)
Audiovisual	54,379	74,504	(20,125)	(27.0%)
Internet	40,316	40,479	(164)	(0.4%)
Other Businesses	121,695	133,166	(11,470)	(8.6%)
Corporate and Other	(80,156)	(88,179)	8,023	9.1%
Total Revenues	386,115	449,510	(63,395)	(14.1%)
EBITDA				
Print Media	13,634	14,235	(601)	(4.2%)
Audiovisual	6,332	6,618	(286)	(4.3%)
Internet	1,308	184	1,124	609.8%
Other Businesses	7,578	9,110	(1,532)	(16.8%)
Corporate and Other	(10,598)	(12,233)	1,635	13.4%
Total EBITDA	18,255	17,915	340	1.9%
Comparable EBITDA¹				
Print Media	14,119	16,733	(2,614)	(15.6%)
Audiovisual	6,554	7,036	(482)	(6.8%)
Internet	1,188	519	669	128.7%
Other Businesses	8,185	9,392	(1,207)	(12.9%)
Corporate and Other	(11,055)	(11,841)	786	6.6%
Total comparable EBITDA	18,992	21,840	(2,848)	(13.0%)
EBIT				
Print Media	8,627	8,087	540	6.7%
Audiovisual	241	(1,676)	1,917	114.4%
Internet	(1,553)	(3,214)	1,662	51.7%
Other Businesses	333	1,460	(1,126)	(77.2%)
Corporate and Other	(11,285)	(13,166)	1,881	14.3%
Total EBIT	(3,636)	(8,509)	4,873	57.3%
Comparable EBIT^{1,2}				
Print Media	9,096	11,214	(2,118)	(18.9%)
Audiovisual	430	(1,215)	1,645	135.4%
Internet	(1,852)	(2,790)	938	33.6%
Other Businesses	941	1,742	(801)	(46.0%)
Corporate and Other	(11,738)	(12,740)	1,002	7.9%
Total comparable EBIT	(3,122)	(3,788)	666	17.6%

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

¹ Excluding investment in restructuring 9M13 -737 thousand euros and 9M12 -3.925 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M13 223 thousand euros and 9M12 -796 thousand euros.

Print Media

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Regional Press	159,878	182,762	(22,884)	(12.5%)
National Press	82,886	93,655	(10,769)	(11.5%)
Supplements & Magazines	22,057	27,484	(5,427)	(19.7%)
Free Press	2	3,953	(3,951)	(100.0%)
Adjustments Intersegment	(14,942)	(18,315)	3,373	18.4%
Total Revenues	249,881	289,539	(39,658)	(13.7%)
EBITDA				
Regional Press	19,715	22,497	(2,782)	(12.4%)
National Press	(6,701)	(7,523)	822	10.9%
Supplements & Magazines	615	2,010	(1,395)	(69.4%)
Free Press	6	(2,749)	2,755	100.2%
Total EBITDA	13,634	14,235	(601)	(4.2%)
Comparable EBITDA¹				
Regional Press	19,984	23,462	(3,478)	(14.8%)
National Press	(6,700)	(6,708)	8	0.1%
Supplements & Magazines	829	2,169	(1,339)	(61.8%)
Free Press	6	(2,190)	2,196	100.3%
Total comparable EBITDA	14,119	16,733	(2,614)	(15.6%)
EBIT				
Regional Press	16,861	19,181	(2,321)	(12.1%)
National Press	(8,787)	(9,617)	830	8.6%
Supplements & Magazines	547	1,766	(1,219)	(69.0%)
Free Press	6	(3,244)	3,250	100.2%
Total EBIT	8,627	8,087	540	6.7%
Comparable EBIT^{1,2}				
Regional Press	17,114	20,103	(2,989)	(14.9%)
National Press	(8,786)	(8,558)	(228)	(2.7%)
Supplements & Magazines	762	1,936	(1,175)	(60.7%)
Free Press	6	(2,268)	2,274	100.3%
Total comparable EBIT	9,096	11,214	(2,118)	(18.9%)

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 sale and distribution of subscriptions to the different newspapers of VOCENTO.

¹ Excluding investment in restructuring 9M13 -485 thousand euros and 9M12 -2,498 thousand euros.

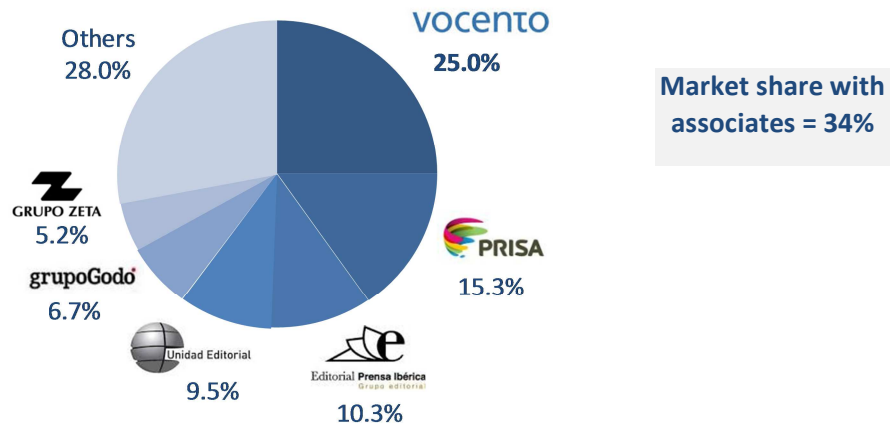
² Excluding result from sale of fixed assets 9M13 15 thousand euros and 9M12 -629 thousand euros.

Operating Revenues: 249,881 thousand euros (-13.7%), reflecting mainly the decline in advertising revenues, the impact of lower ordinary circulation, and the voluntary and controlled circulation of non-ordinary circulation in order to improve profitability.

Circulation sales: 135,465 thousand euros (-8.1%). VOCENTO is focused on high quality, profitable circulation, reducing non-ordinary circulation in a controlled manner. The company remains the clear leader of the general press, with a total market share of 25.0%. This market share rises to 34%, if

newspapers which are partnering VOCENTO in commercial actions such as the 3.0 advertising rate are included (e.g. La Voz de Galicia, Diario de Navarra, Heraldo de Aragón).

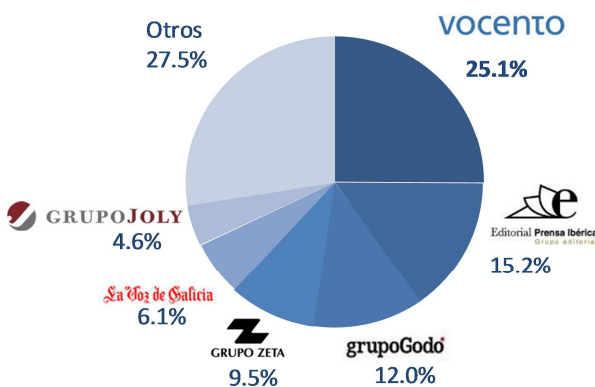
Market share of ordinary circulation¹, by publishing group



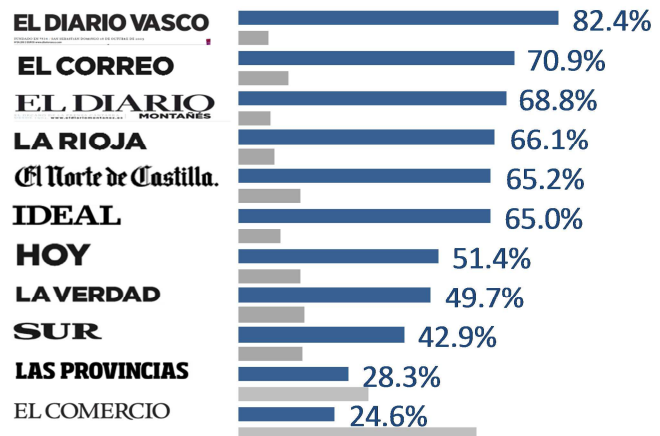
Note 1: Source OJD Jan-Sep13, general newspapers. Includes kiosk sales and individual subscriptions.

The circulation sales of **Regional Press** in 9M13 fell by -7.2%. In this period, ordinary circulation (kiosk sales and individual subscriptions) fell by -9.5% while non-ordinary circulation revenues decreased by -27.8%. Despite this decline in circulation, VOCENTO continues to be the clear leader in the regional press market, with a market share of 25.1%, compared to the number two player on 15.2%. VOCENTO is also the leader in the areas of influence of its various titles, as the following charts show.

Market share in regional press 9M13³



Market share in area of influence, by title³ (%)



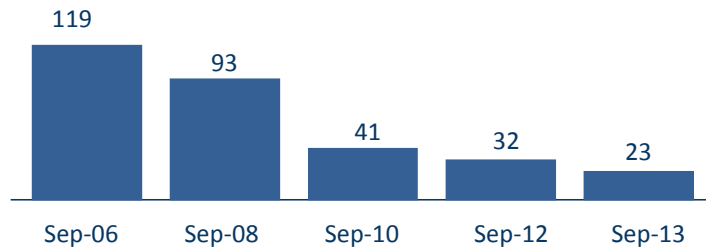
The fall in circulation revenues at **ABC** of -12.4% was a consequence of the fall in ordinary circulation (-18.2%) and the controlled reduction in non-ordinary circulation, which fell by -28.0% in 9M13. In 9M13, ABC had an average daily circulation of 142,010 copies.

In ABC, we continue to bear the fruits of the efforts in improving ABC editorial offering. As it is shown in the chart of the following page, ABC has reduced the gap, in terms of copies sold at kiosk, with El Mundo to the minimum of the last 8 years, from almost 120,000 copies to just 22,762 thousand as of September 2013.

At **Supplements and Magazines** the performance of circulation revenues (-13.2%) reflected the lower circulation of the newspapers with which the supplements are distributed.

³ Source OJD January-September. Unaudited data. Immediate competitor in grey bar.

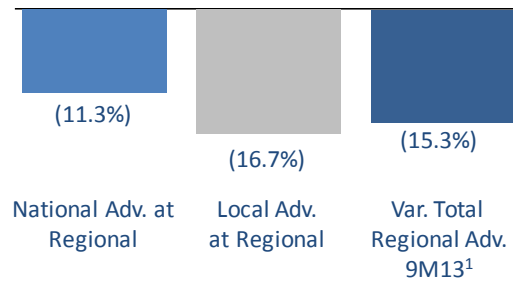
Gap in kiosk circulation of ABC vs. El Mundo⁴ (thousand copies)



Advertising Sales: 84,796 thousand euros, down -18.0% when adjusted for Qué! following the end of the print edition in July 2012. VOCENTO's newspapers once again outperformed the press advertising market, declining by -16.6% (Regional Press and ABC) compared to the -18.0% contraction of the market according to i2p.

Regional Press recorded advertising sales of 54,661 thousand euros, -16.6% vs. 9M12. The 3.0 advertising rates provided advertisers with greater nationwide coverage and enabled national advertising with regional newspapers from other groups, so that the regional newspapers absorbed part of national advertising market. As seen in the graph below and in accordance with internal data (gross advertising) national advertising at regional brands decrease by -11,3% while local advertising at regional brands fall by -16,7%.

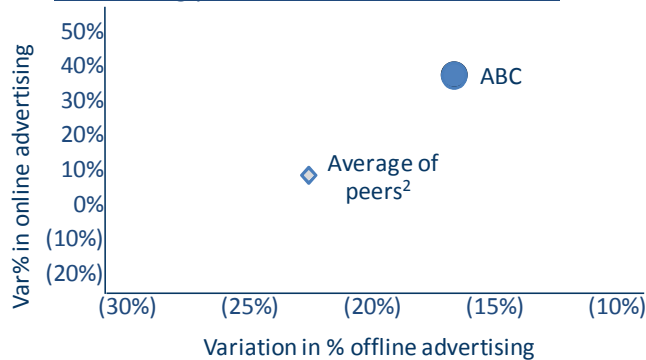
Advertising performance of Regional Press (off+on), by rate type



Note1: gross advertising.

ABC recorded advertising revenues of 21,929 thousand euros, -16.6% vs. 9M12. The advertising performance of ABC was better than the average of its offline and online competitors, reflecting, among other factors, the commercial effectiveness of combined sales of the ABC brand (ABC in print + ABC.es + ABC on Kiosko y Más), which led to steady market share gains.

Advertising performance of the ABC brand



Source: internal data 9M13. Note2: includes El País and El Mundo.

⁴ Source: OJD, kiosk circulation. Audited data except for Sep13.

Finally, it should be noted that the ABC brand achieved a better average price (-0.7%, with the average price calculated as advertising spend divided by the space) than its main competitors (-11.1%), according to data for January-September 2013.

Other Revenues: 29,620 thousand euros, -14.9%, mainly as a result of the lower level of promotions in the Regional Press.

Comparable EBITDA⁵: 14,119 thousand euros, a decrease of -2,614 thousand euros. A large part of the fall in advertising (-22,520 thousand euros in 9M13) was offset by various savings measures included in the Efficiency Plan.

The impact of the reduction in variable costs and of the Efficiency Plan in the first nine months of 2013 resulted in a fall of comparable costs of -13.6%⁵, or -11.6% when adjusted for Qué!, as shown in the following table:

Print Media, reduction of fixed costs 9M13 (€m)

Like for like opex (thousand euros)	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Regional Press	(139,894)	(159,300)	(19,406)	(12.2%)
National Press	(89,586)	(100,363)	(10,777)	(10.7%)
Supplements& Magazines	(21,228)	(25,315)	(4,087)	(16.1%)
Free Press	4	(6,143)	(6,147)	(100.1%)
Adjustments	14,942	18,315	3,373	18.4%
Total	(235,762)	(272,807)	(37,045)	(13.6%)
Total ex Qué! costs	(235,766)	(266,663)	(30,897)	(11.6%)

The variable net margin on the sales of copies of ABC and the regional press (revenues from circulation sales less the direct associated costs of printing, distribution, marketing and supplies) makes an important contribution to the profitability of the Print Media area. The margin improved by +5,064 thousand euros vs. 9M12, reflecting VOCENTO's focus on high quality, profitable circulation.

Finally, the quarterly performance of the comparable EBITDA of the Print Media area shows a gradual improvement over the course of the year, since the Efficiency Plan was implemented during 1Q13 and began to have effects in 2Q13:

Performance of comparable EBITDA of the Print Media, 9M13 (€m)

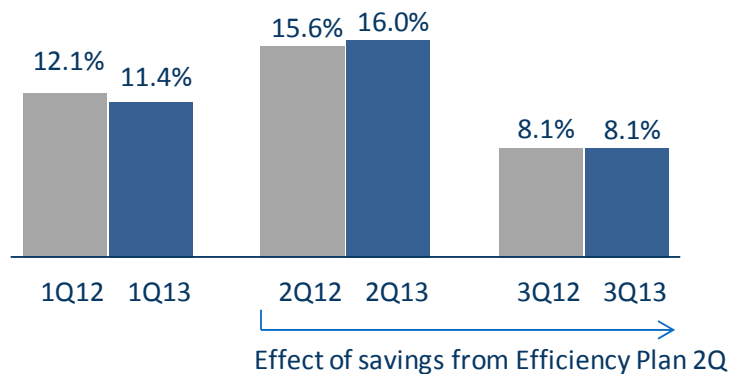
(NIIF Miles de Euros)	Comparable EBITDA					
	9M13	9M12	Var Abs	Var Abs 1Q13	Var Abs 2Q13	Var Abs 3Q13
Regional Press	19,984	23,462	(3,478)	(1,783)	(1,171)	(524)
National Press	(6,700)	(6,708)	8	(1,485)	488	1,004
Supplements& Magazines	829	2,169	(1,339)	(308)	(562)	(470)
Free Press	6	(2,190)	2,196	1,055	1,023	117
Total	14,119	16,733	(2,614)	(2,520)	(221)	128

- (i) **Regional Press:** Comparable EBITDA of 19,984 thousand euros in 9M13, -3,478 thousand euros vs. 9M12, with a reduction in costs of -19,406 thousand euros, partly as a result of the Efficiency Plan, which has offset the impact of the fall in advertising revenues (-10,904 thousand euros).

In quarterly terms, the performance of the comparable EBITDA of the regional brands (print and the digital editions) shows that the comparable EBITDA margin improved in 2Q13 and 3Q13 vs. 1Q13 (when the measures were implemented).

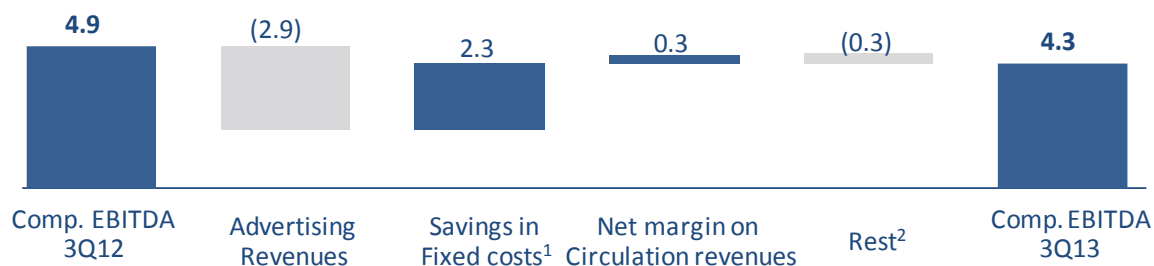
⁵ Excluding investment in restructuring in 9M13 -485 thousand euros and in 9M12 -2,498 thousand euros.

Comparable EBITDA margin⁶ of Regional Press+Local Portals (%)



Furthermore, as the following chart shows, there has been a reduction in fixed costs and an improvement in the net margin on circulation sales.

Regional Press + Local Portals: comparable EBITDA in 3Q13 (Absolute variation of revenues and comparable EBITDA in million euros)



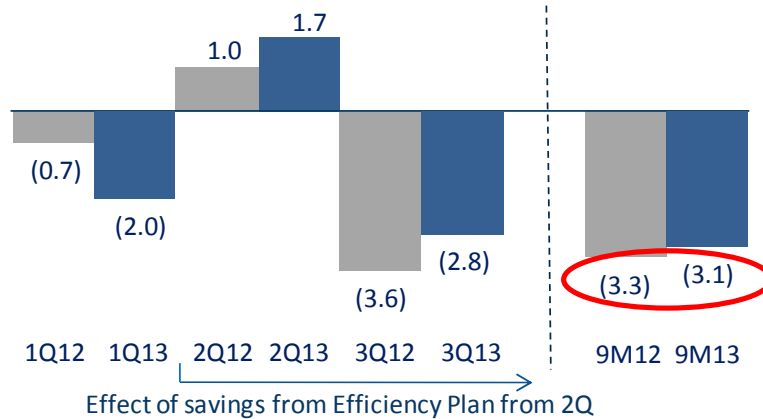
Nota 1: including personnel, administrative and various expenses, and traffic provisions. Nota 2: variation of costs of Local Portals, e-commerce revenues, other revenues and margin on promotions.

(ii) **ABC**: comparable 9M13 EBITDA of -6,700 thousand euros vs. -6,708 thousand euros in 9M12, with a reduction in costs of -10,777 thousand euros.

EBITDA has steadily improved over the course of 2013, thanks to the impact of the savings generated by the Efficiency Plan. In 3Q13, the ABC brand (print, digital and the printing plants) reduced EBITDA losses by +842 thousand euros from the same period in the prior year (after an improvement of +683 thousand euros in 2Q12), despite the fall in advertising revenues.

⁶ Excluding investment in restructuring 1Q12 €-0.6m, 2Q12 €-0.4m and 2Q13 €-0.1m.

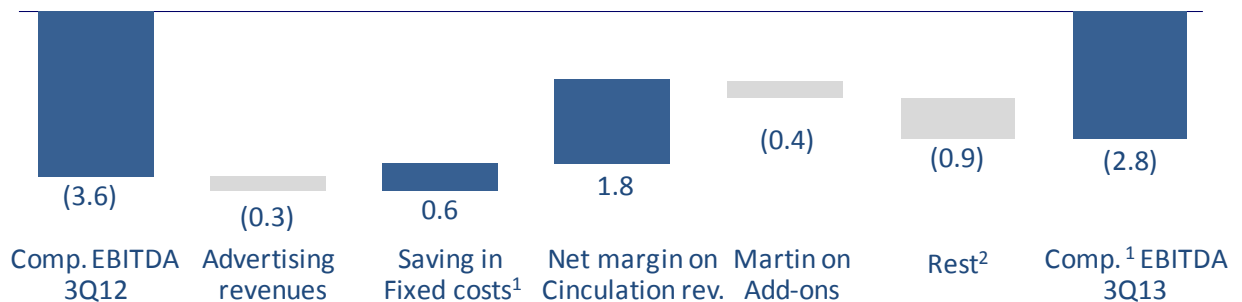
Comparable EBITDA⁷ for the ABC brand



In addition, as the following chart shows, the net margin on circulation sales is continuing to improve, increasing by +1,820 thousand euros in 3Q13.

ABC brand: comparable EBITDA in 3Q13

Absolute variation of revenues and comparable EBITDA, in million euros



Note 1: includes personnel, administrative and various expenses, and traffic provisions. Note 2: variation in EBITDA of the print plants, variation in costs at ABC.es, and e-commerce revenues.

- (iii) Supplements and Magazines: comparable EBITDA of 829 thousand euros, a variation of -1,339 thousand euros vs. 9M12, absorbing part of the total -3,326 thousand euros decline in advertising revenues.

⁷ Note 1: excluding investment in restructuring 1Q12 €-0.5m, 2Q12 €-0.3m. Includes printing activity.

Audiovisual

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Total Revenues				
DTT	37,205	35,765	1,440	4.0%
Radio	2,538	8,428	(5,890)	(69.9%)
Content	14,935	31,240	(16,305)	(52.2%)
Adjustments Intersegment	(300)	(930)	630	67.8%
Total Revenues	54,379	74,504	(20,125)	(27.0%)
EBITDA				
DTT	6,242	5,352	890	16.6%
Radio	(1,033)	(5,131)	4,098	79.9%
Content	1,122	6,396	(5,274)	(82.5%)
Total EBITDA	6,332	6,618	(286)	(4.3%)
Comparable EBITDA¹				
DTT	6,256	5,466	790	14.4%
Radio	(918)	(5,102)	4,184	82.0%
Content	1,217	6,672	(5,455)	(81.8%)
Total comparable EBITDA	6,554	7,036	(482)	(6.8%)
EBIT				
DTT	5,975	4,994	981	19.7%
Radio	(1,311)	(5,670)	4,358	76.9%
Content	(4,423)	(1,000)	(3,423)	(342.4%)
Total EBIT	241	(1,676)	1,917	114.4%
Comparable EBIT^{1 2}				
DTT	5,989	5,110	879	17.2%
Radio	(1,254)	(5,633)	4,379	77.7%
Content	(4,304)	(692)	(3,612)	(522.2%)
Total comparable EBIT	430	(1,215)	1,645	135.4%

Note: Eliminations are due to the sale of production programs to DTT..

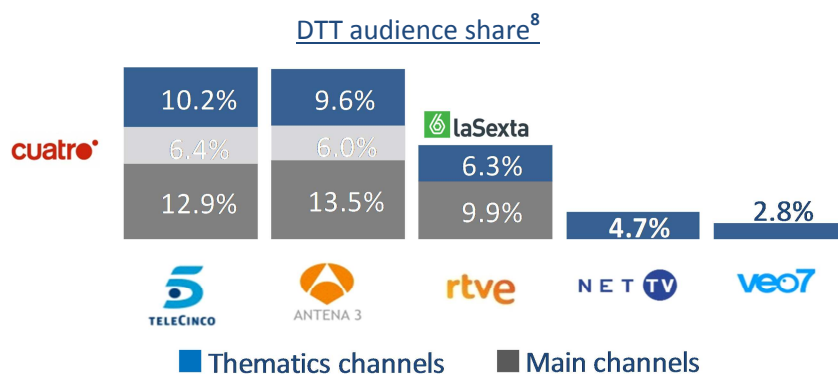
Note: EBIT and comparable EBIT of the Content area includes the amortization of goodwill assigned to the film catalogue of Tripictures, of 1,804 thousand euros in 9M13 and 2,017 thousand euros in 9M12.

¹ Excluding restructuring costs 9M13 -223 thousand euros and 9M12 -418 thousand euros.

² Excluding result from sale of fixed assets 9M13 33 thousand euros and 9M12 -42 thousand euros.

Operating Revenues: 54,379 thousand euros in 9M13, -27.0%, mainly due to:

- (i) The lower level of activity in the Content area (9M13 revenues -52.2%), with both the production companies and the cinema area feeling the impact of the current economic cycle.
- (ii) The strategic agreement with COPE in the radio business, which has changed the business model. Advertising revenues are no longer booked and income from the agreement is recorded under "other revenues." This was the reason for the -69.9% fall in revenues in 9M13.
- (iii) A +4.0% increase in revenues at DTT (Digital Terrestrial Television), to 37,205 thousand euros. The audience share of the Net TV multiplex reached 4.7% in September 2013.

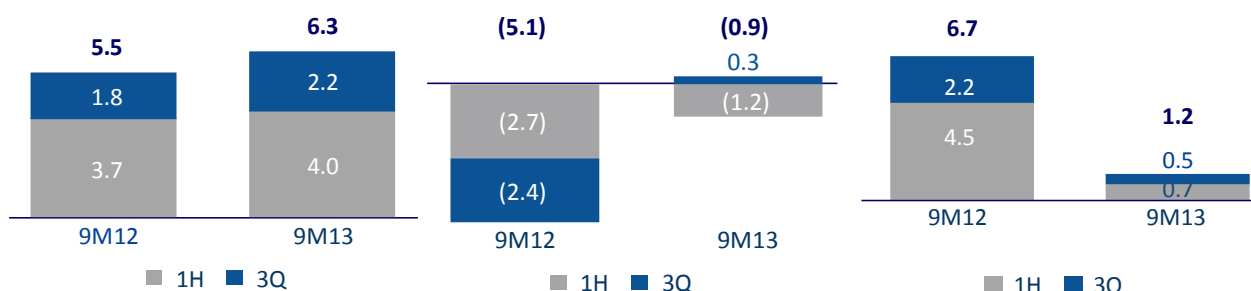


Comparable EBITDA⁹ reached 6,554 thousand euros in 9M13. All businesses in the area achieved positive EBITDA in 3Q13, due, among other factors, to the positive impact of the Efficiency Plan from 2Q13 on.

- (i) **DTT:** Positive comparable EBITDA of 6,256 thousand euros in 9M13, an improvement of +790 thousand euros vs. 9M12.
- (ii) **Radio:** Comparable EBITDA in 9M13 of -918 thousand euros vs. -5,102 thousand euros in 9M12. The agreement with COPE resulted in an improvement in comparable EBITDA of +2,653 thousand euros in 3Q13, enabling positive EBITDA of 291 thousand euros in 3Q13.
- (iii) **Content:** Comparable EBITDA in 9M13 of 1,217 thousand euros, down -5,455 thousand euros from 9M12. At the production companies, despite the fall in activity, the cost savings measures implemented since July 2013 led to an improvement in EBITDA in 3Q13 from 3Q12 (compared to a variation from 1H12 to 1H13 of -2,049 thousand euros). In the international business, there was a negative impact from the delay in the production of the Guinness World Records programme in Italy from 9M13 to 4Q13/1Q14. At Tripictures there was a fall in revenues, because of the negative impact on the cinema market of the fall in consumption and the increase in VAT (from 8% to 21%).

The following charts illustrate the improvement in the area from 1H13 to 3Q13:

DTT: comparable EBITDA (€m) Radio: comparable EBITDA¹ (€m) Content: comparable EBITDA² (€m)



Note 1: excludes investment in restructuring in 1H13 of €-0.1m. Note 2: excluding investment in restructuring in 1H12 of €-0.1m, in 3Q12 of €-0.2m and in 3Q13 €-0.1m.

Comparable EBIT: (because of the level of amortization in this area, comment is provided on the EBIT line) 430 thousand euros, an improvement of 1,645 thousand euros from 9M12, mainly because of a lower level of amortization in the Content area, where amortization was -1,843 thousand euros less in 9M13.

⁸ Source: Kantar Media September 2013. Not including pay DTT channels.

⁹ Excluding restructuring costs 9M13 -223 thousand euros and 9M12 -418 thousand euros.

Internet

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Digital Editions	18,094	16,613	1,482	8.9%
Vertical Portals & Others	926	1,266	(340)	(26.8%)
Classified	9,700	10,595	(895)	(8.4%)
B2B	11,812	12,256	(444)	(3.6%)
Adjustments Intersegment	(217)	(250)	33	13.2%
Total Revenues	40,316	40,479	(164)	(0.4%)
EBITDA				
Digital Editions	959	(423)	1,382	327.0%
Vertical Portals & Others	(601)	(433)	(168)	(38.8%)
Classified	(1,707)	(1,958)	251	12.8%
B2B	2,657	2,998	(341)	(11.4%)
Total EBITDA	1,308	184	1,124	609.8%
Comparable EBITDA¹				
Digital Editions	894	(364)	1,258	345.4%
Vertical Portals & Others	(601)	(433)	(168)	(38.9%)
Classified	(1,762)	(1,927)	165	8.5%
B2B	2,657	3,243	(586)	(18.1%)
Total comparable EBITDA	1,188	519	669	128.7%
EBIT				
Digital Editions	196	(1,227)	1,423	116.0%
Vertical Portals & Others	(815)	(695)	(120)	(17.2%)
Classified	(2,739)	(3,396)	657	19.3%
B2B	1,805	2,103	(298)	(14.2%)
Total EBIT	(1,553)	(3,214)	1,662	51.7%
Comparable EBIT¹				
Digital Editions	8	(1,117)	1,124	100.7%
Vertical Portals & Others	(815)	(691)	(124)	(17.9%)
Classified	(2,802)	(3,330)	527	15.8%
B2B	1,758	2,348	(590)	(25.1%)
Total comparable EBIT	(1,852)	(2,790)	938	33.6%

Note: The main eliminations are due to the connectivity service, mainly between Sarnet (B2B) and the rest of companies in the Internet business area.

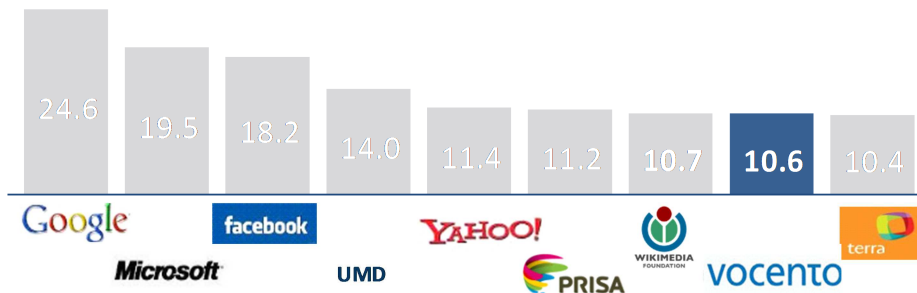
¹ Excluding investment in restructuring of 9M13 120 thousand euros and -335 thousand euros in 9M12.

² Excluding result from sale of fixed assets, 9M13 -179 thousand euros and 9M12 -90 thousand euros.

Operating Revenues: 40,316 thousand euros (-0.4%). There was a heterogeneous performance in this business area, with the Digital Editions recording total revenue growth of +8.9%, while the Vertical Portals and Classified businesses were weaker.

According to the ComScore ranking of Internet audiences, three of the top ten most visited portals are owned by media companies, including VOCENTO, which has more than 10.6 million unique monthly users.

Ranking of Internet audiences, September 2013¹⁴ (million unique monthly users)

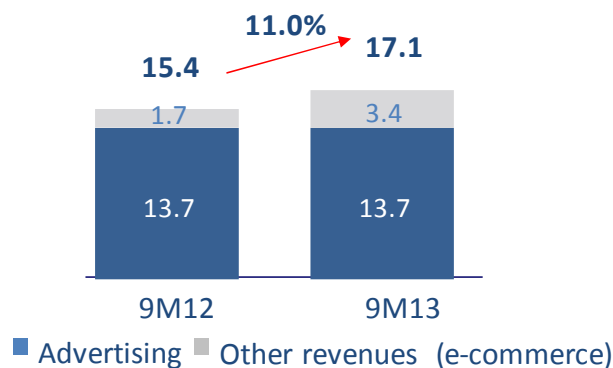


Advertising Sales: 22,201 thousand euros, down -2.2%, outperforming the market, which contracted by -4.5% in 9M13 according to i2p. The decline in revenues represents a flat performance in the advertising sales of the Digital Editions (+0.0%), while macroeconomic and market conditions weighed on the advertising revenues of the Vertical Portals and Classifieds (-5.6%). Classifieds posted a positive performance in 3Q13, +3.6%.

Other Revenues: 18,115 thousand euros, up +1.9%, thanks to the increased contribution of the new digital businesses developed by VOCENTO, mainly based on e-commerce, such as Oferplan. In 9M13, the revenue growth reported by the Digital Editions for this concept was +51.1%. The company expects to continue to record growth from e-commerce, with new initiatives such as ticketing (a ticket sales platform) and *guapabox* (a monthly subscription to beauty products).

The two main sources of revenues at the digital editions are advertising and new businesses based on e-commerce and it is worthy to read them together. The combined growth of both these sources of revenues reached +11.0% in 9M13, which served to offset part of the impact of the economic cycle.

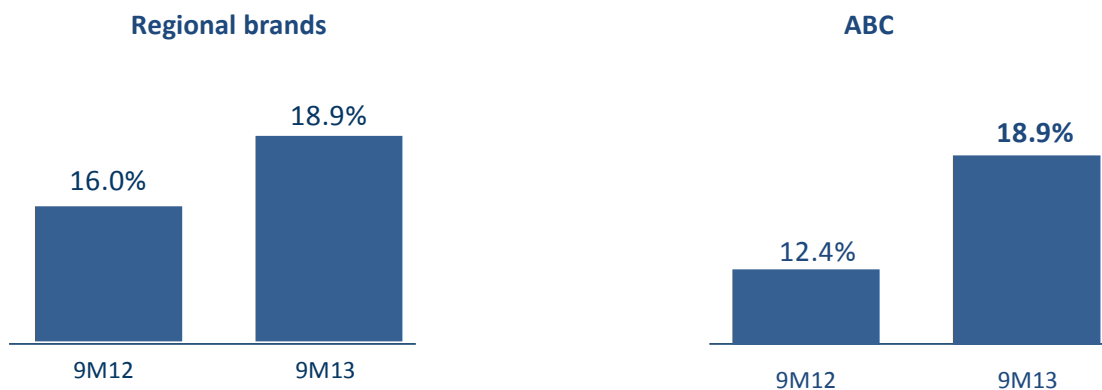
Breakdown of the revenues of VOC Digital Editions (€m and % variation)



The gradual incorporation of these complementary digital businesses is reflected in the increased contribution of digital revenues, both at the regional brands (18.9%, + 3.0 p.p.) and at ABC (18.9%, +6.5 p.p.). At ABC.es, there was total revenue growth in 9M13 of +37.2%, and +2.4% of the regional digital brands (the Local Portals).

Contribution of digital business (advertising + other revenues / e-commerce)

to total revenues of VOC brands (%)



Comparable EBITDA¹⁰: increased by +669 thousand euros to 1,188 thousand euros, thanks to the increased contribution of the Digital Editions, which recorded EBITDA of 894 thousand euros in 9M13, an improvement of +1,258 thousand euros. EBITDA increased at the Local Portals (with an EBITDA margin expansion in 9M13 of +4.8 p.p.), and also at ABC.es (EBITDA margin 9M13 de +16.1 p.p.).

In 9M13, revenues derived from Oferplan and Kiosco y Más represented 18.9% of the total revenues of the Digital Editions, with 9M13 combined EBITDA of 1,673 thousand euros.

¹⁰ Excluding investment in restructuring of 9M13 120 thousand euros and -335 thousand euros in 9M12.

Other Businesses

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Total Revenues				
Distribution	88,890	97,051	(8,161)	(8.4%)
Printing	29,693	31,923	(2,231)	(7.0%)
Others	3,226	4,396	(1,169)	(26.6%)
Adjustments Intersegment	(114)	(204)	90	44.2%
Total Revenues	121,695	133,166	(11,470)	(8.6%)
EBITDA				
Distribution	937	945	(7)	(0.8%)
Printing	6,517	8,189	(1,673)	(20.4%)
Others	124	(24)	148	619.6%
Total EBITDA	7,578	9,110	(1,532)	(16.8%)
Comparable EBITDA¹				
Distribution	1,006	1,038	(33)	(3.1%)
Printing	7,055	8,272	(1,217)	(14.7%)
Others	125	82	42	51.4%
Total comparable EBITDA	8,185	9,392	(1,207)	(12.9%)
EBIT				
Distribution	675	645	30	4.7%
Printing	(446)	864	(1,310)	(151.6%)
Others	104	(50)	154	309.7%
Total EBIT	333	1,460	(1,126)	(77.2%)
Comparable EBIT¹				
Distribution	744	739	5	0.7%
Printing	93	947	(854)	(90.2%)
Others	104	56	48	84.7%
Total comparable EBIT	941	1,742	(801)	(46.0%)

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

Note: Eliminations are due to: a) the distribution of free dailies by the distribution companies, and b) the elimination of printing of free dailies.

Excluding investment in restructuring of -607 thousand euros in 9M13 and -282 thousand euros in 9M12.

Operating Revenues: 121,695 thousand euros, -8.6%, reflecting the area's links to the Print Media area.

Comparable EBITDA: 8,185 thousand euros. In the Printing area, EBITDA was 7,055 thousand euros. In Distribution, EBITDA was 1,006 thousand euros.

Operational data

Print Media

Average Circulation Data	9M13	9M12	Var Abs	%
National Press - ABC	142,010	174,742	32,732	(18.8%)
Regional Press				
El Correo	83,333	91,306	(7,973)	(8.7%)
El Diario Vasco	59,509	64,064	(4,555)	(7.1%)
El Diario Montañés	27,720	29,752	(2,032)	(6.8%)
Ideal	23,051	25,622	(2,571)	(10.0%)
La Verdad	21,029	26,160	(5,031)	(19.3%)
Hoy	13,301	15,988	(2,687)	(16.8%)
Sur	20,527	23,217	(2,690)	(11.6%)
La Rioja	11,652	12,684	(1,032)	(8.1%)
El Norte de Castilla	24,200	27,826	(3,626)	(13.0%)
El Comercio	19,654	21,406	(1,752)	(8.2%)
Las Provincias	21,181	24,415	(3,234)	(13.2%)
TOTAL Regional Press	325,157	362,439	37,282	(10.3%)

Sources:OJD. 1H13 non audited data.

Audience	2 nd Survey 13	2 nd Survey 12	Var Abs	%
National Press - ABC	577,000	641,000	(64,000)	(10.0%)
Regional Press	2,241,000	2,174,000	67,000	3.1%
El Correo	453,000	433,000	20,000	4.6%
El Diario Vasco	254,000	241,000	13,000	5.4%
El Diario Montañés	185,000	174,000	11,000	6.3%
Ideal	209,000	172,000	37,000	21.5%
La Verdad	228,000	265,000	(37,000)	(14.0%)
Hoy	138,000	137,000	1,000	0.7%
Sur	166,000	152,000	14,000	9.2%
La Rioja	97,000	96,000	1,000	1.0%
El Norte de Castilla	204,000	215,000	(11,000)	(5.1%)
El Comercio	160,000	142,000	18,000	12.7%
Las Provincias	147,000	147,000	0	0.0%
Supplements	4,541,000	4,868,000	(327,000)	(6.7%)
XL Semanal	2,535,000	2,614,000	(79,000)	(3.0%)
Mujer Hoy	1,618,000	1,872,000	(254,000)	(13.6%)
Mujer Hoy Corazón	335,000	326,000	9,000	2.8%
Inversión y Finanzas	53,000	56,000	(3,000)	(5.4%)

Audiovisual

National TV Market	sep-12	sep-11	Var Abs
Audinece share Net TV	4.7%	4.7%	0.0 p.p.

Internet

Monthly Unique uses (Th)	sep-12	sep-11	0	%
Vocento	10,612	11,419	(807)	(7.1%)

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



9M13 Results
12 November 2013

VOCENTO 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 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.

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.

9M13 Summary

▶ **VOCENTO is continuing to execute in accordance with its strategic principles, enabling it to mitigate the impact of the cycle**

- Outperforming the advertising market in press and Internet
- Slowdown in the advertising decline in the press, for the third consecutive quarter
- Increased contribution from online advertising and new digital businesses
- Decline of revenues of the Content area: implementation of an “ad hoc” restructuring plan

▶ **Increase in comparable EBITDA 3Q13 (€+1.8m) due mainly to the Efficiency Plan**

- Print Media: decrease in negative EBITDA at ABC and stable EBITDA margin at Regional Press, despite the advertising downturn
- Audiovisual: all areas reach EBITDA positive in 3Q13
- Efficiency Plan: 100% executed, cost reduction targets achieved

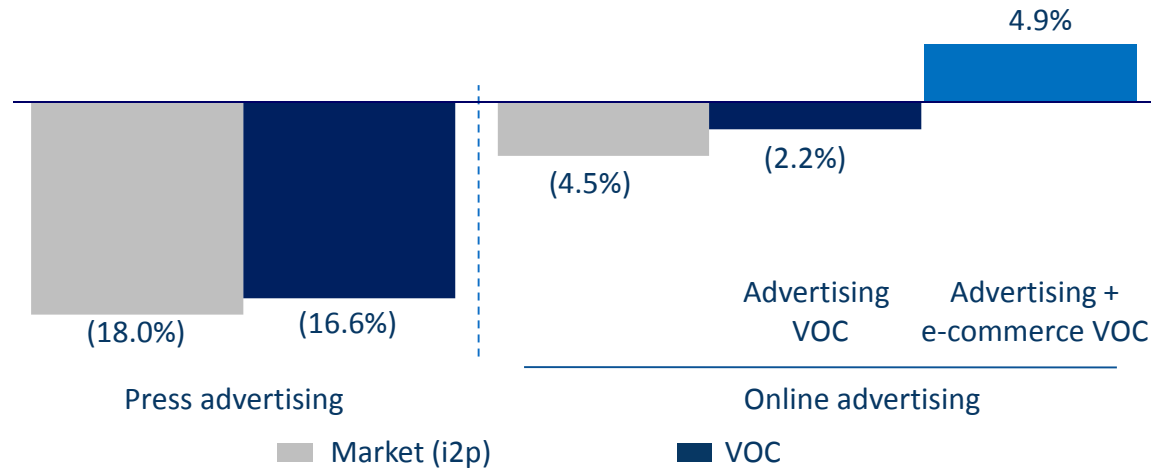
▶ **Positive cash generation in 9M13 excluding investments for the Efficiency Plan**

- Net financial debt of €156.7m vs. €142.9m in Dec12, with cash outflow of €-17.2m derived from the Efficiency Plan
- Strict management of working capital and selective CAPEX

Advertising: market share increases, trend improves

VOC outperformed the advertising market¹ in press and Internet in 9M13

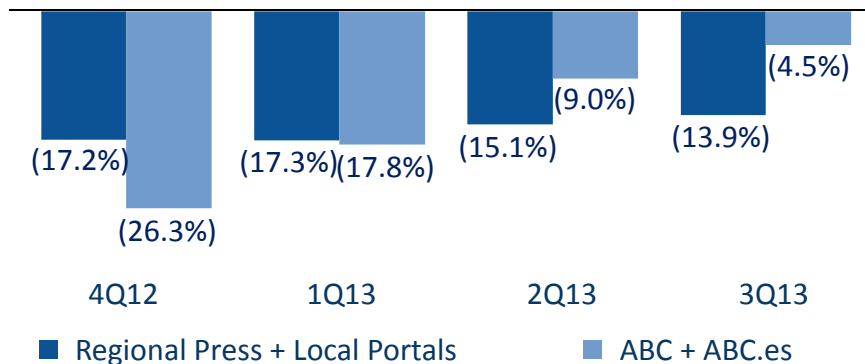
Data in %



Note 1: source i2p. Note 2: Regional Press + ABC.

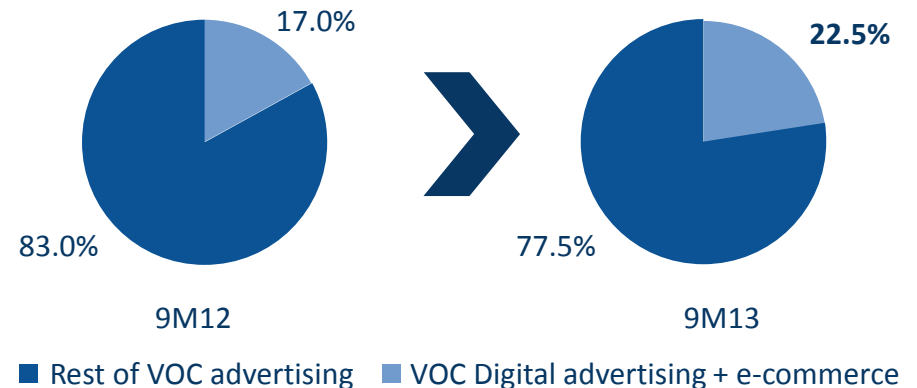
Slowdown in the decrease in advertising, with national advertising outperforming regional

Data in %



E-commerce: increased contribution to VOC from online advertising and new digital businesses

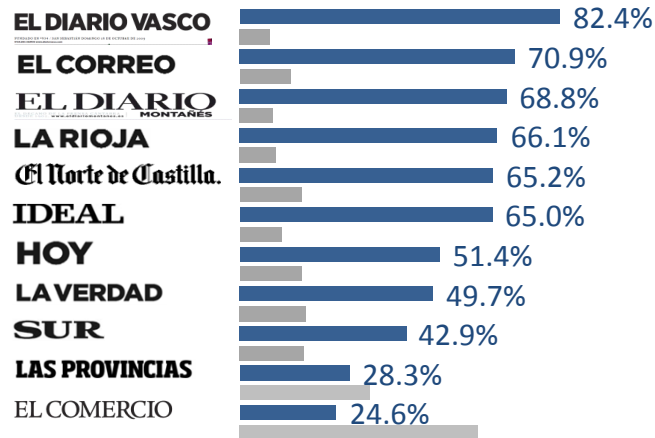
Data in %



Regional brands: leadership, digital exposure and profitability

VOC titles are leaders in circulation...

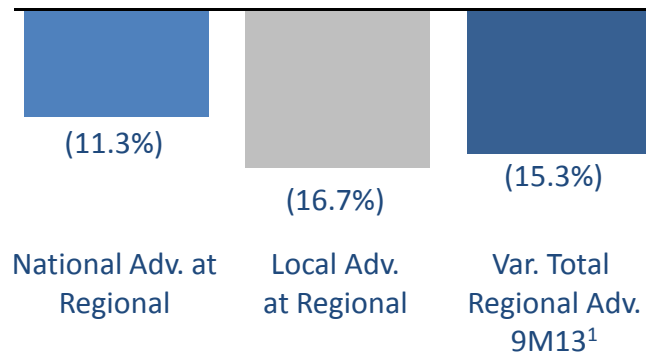
Data in %



Source: OJD 9M13. Total general press. Immediate competitor in grey bar.

Strategy 3.0: supporting VOC regional advertising (off + on) by absorbing part of national market

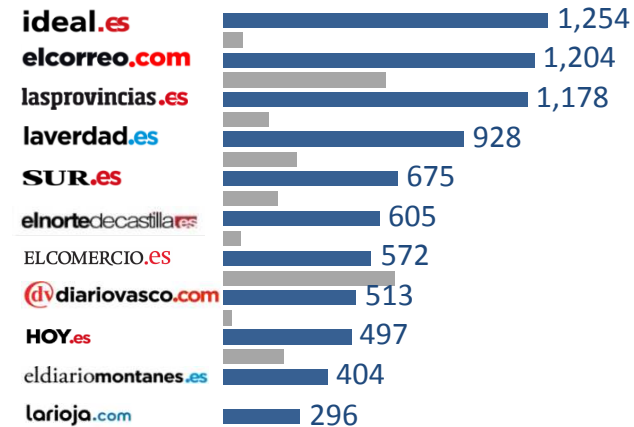
9M13 Data in % of variation



Note 1: internal data. Includes press and online gross advertising.

... and the digital editions are leaders online

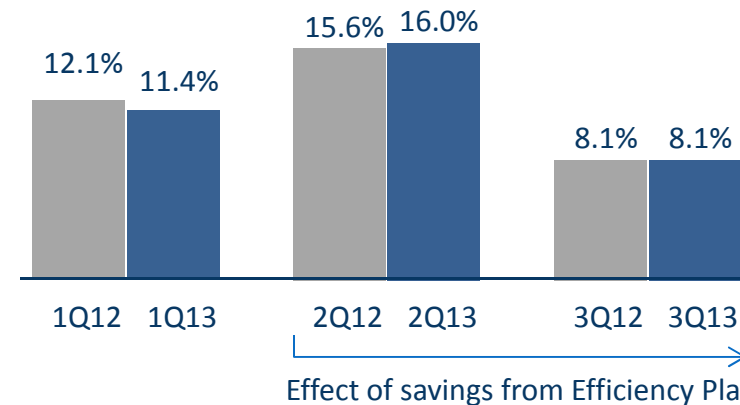
Data in thousand unique monthly users



Source: ComScore Sep13. Immediate competitor in grey bar.

Defending margins despite the advertising downturn, thanks to the Efficiency Plan

Comparable EBITDA margin² in %

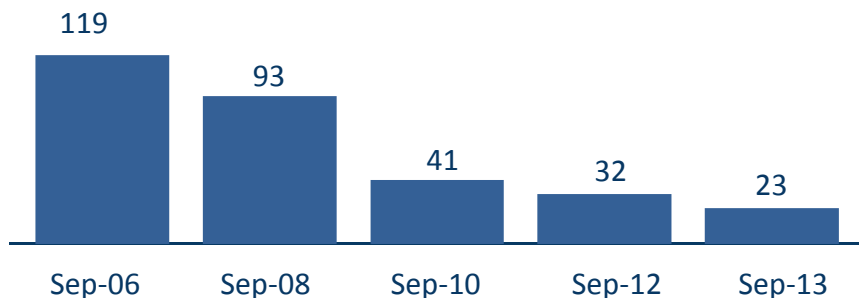


Note 2: excluding investment in restructuring 1Q12 €-0.6m, 2Q12 €-0.4m and 2Q13 €-0.1m. 5

ABC: quality circulation, improved share and control of losses

ABC shortens the gap with “El Mundo” to the minimum of the last 8 years

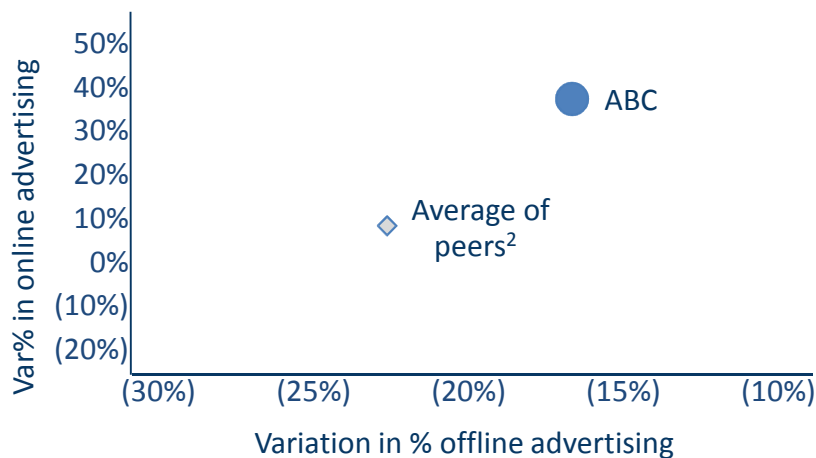
Data of kiosk sales in thousand copies



Source: OJD, kiosk sales. Audited data except for Sep13.

ABC brand improves advertising market share (9M13)

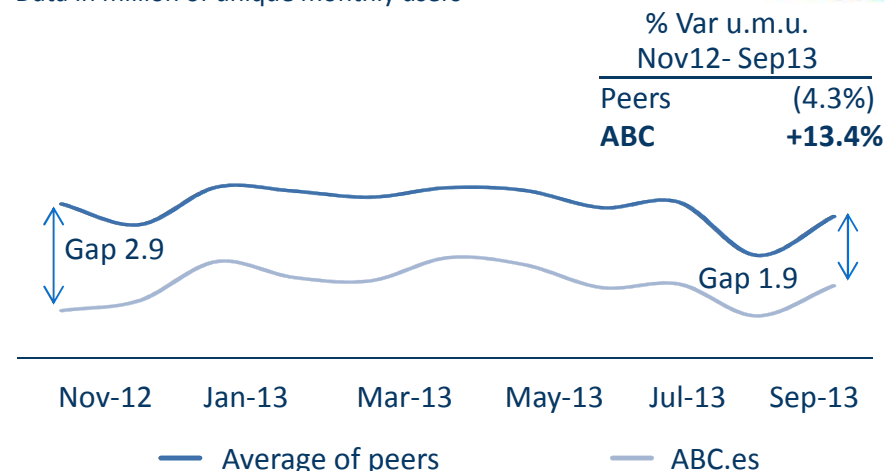
Data in %



Source: internal data 9M13. Note 2: includes El País and El Mundo.

ABC.es closes the readership gap to peers

Data in million of unique monthly users

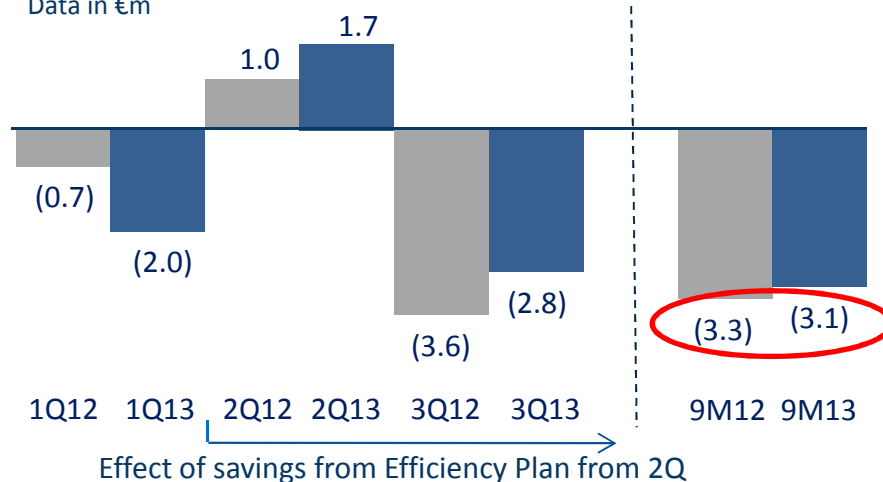


% Var u.m.u. Nov12- Sep13	
Peers	(4.3%)
ABC	+13.4%

Source: comScore.

Comparable EBITDA³ for ABC perimeter

Data in €m

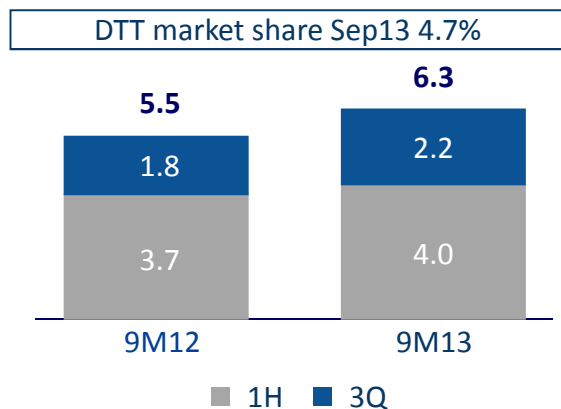


Note 3: excludes investment in restructuring, 1Q12 €-0.5m, 2Q12 €-0.3m. Includes printing business.

Audiovisual: all areas achieve positive EBITDA in 3Q13

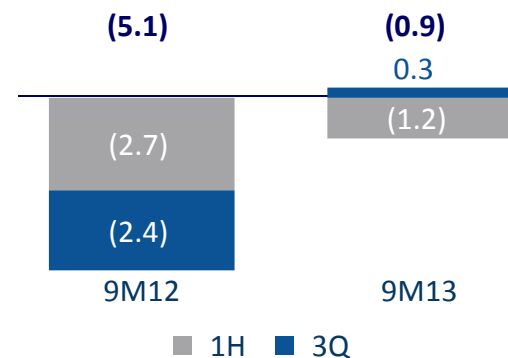
DTT: positive EBITDA due to niche business model

Data in €m



Radio: Positive comparable EBITDA¹ since 2Q13 following transaction with COPE

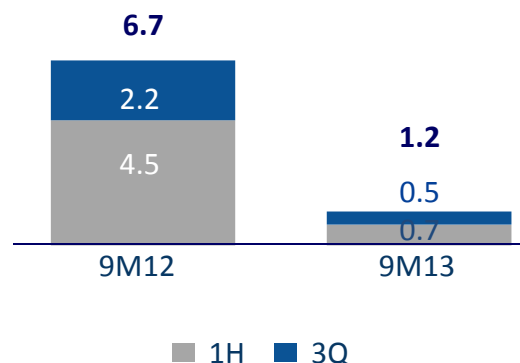
Data in €m



Note 1: excludes investment in restructuring in 1H13 of €-0.1m

Content: positive impact of cost measures at EBITDA² following decrease in activity

Data in €m



► Production companies:

- savings measures enabled an improvement in comparable EBITDA 3Q13 vs. 3Q12 (vs. variation in 1H12/13 of -2.0m)
- negative impact of the delay from 9M13 to 4Q13/1Q14 of the production of the Guinness World Records programme in Italy

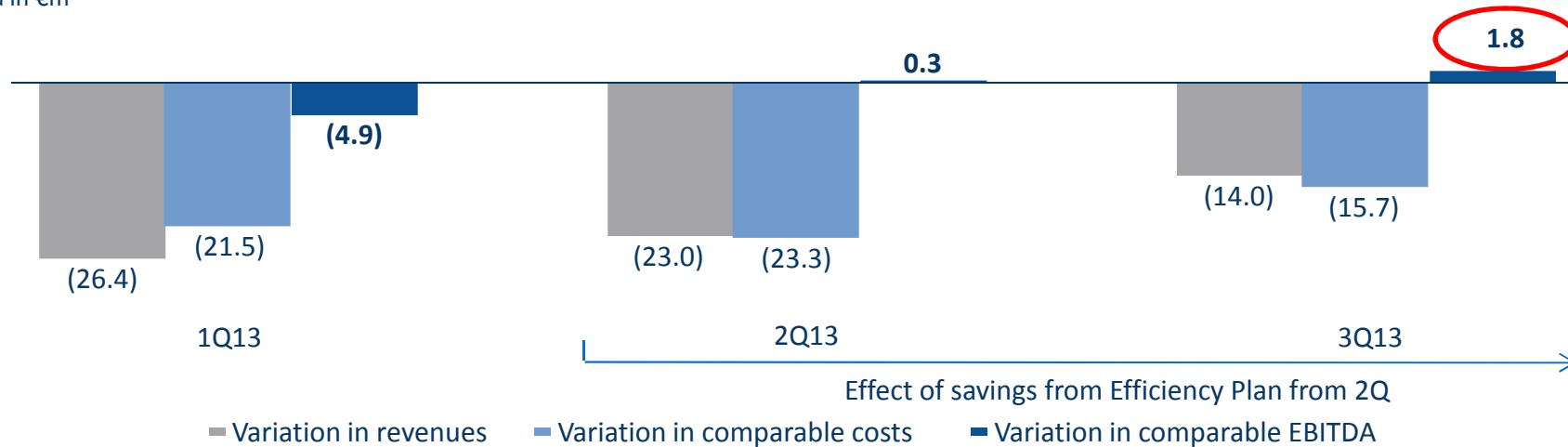
► Tripictures: negative impact on the cinema market of the fall in consumption and increase in VAT (from 8% to 21%)

Note 2: excludes investment in restructuring in 1H12 of €-0.1m, in 3Q12 of €-0,2m and 3Q13 €-0.1m.

EBITDA: as forecast, the Efficiency Plan is offsetting the cyclical impact

Improvement in comparable EBITDA¹ 3Q13 despite a decline in advertising of €-5.9m in the period

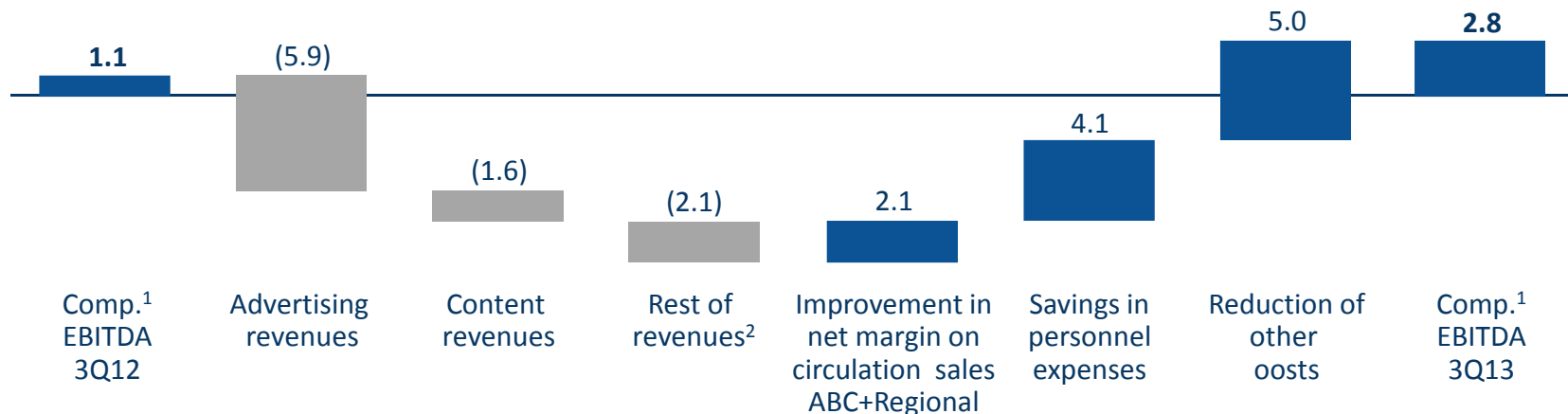
Data in €m



Note 1: excluding variation of investment in restructuring, 1Q13 €1.3m, 2Q13 €1.1m and 3Q13 €0.8m.

Increasing positive impact of the Efficiency Plan: increase in comparable¹ EBITDA 3Q13

Data in €m



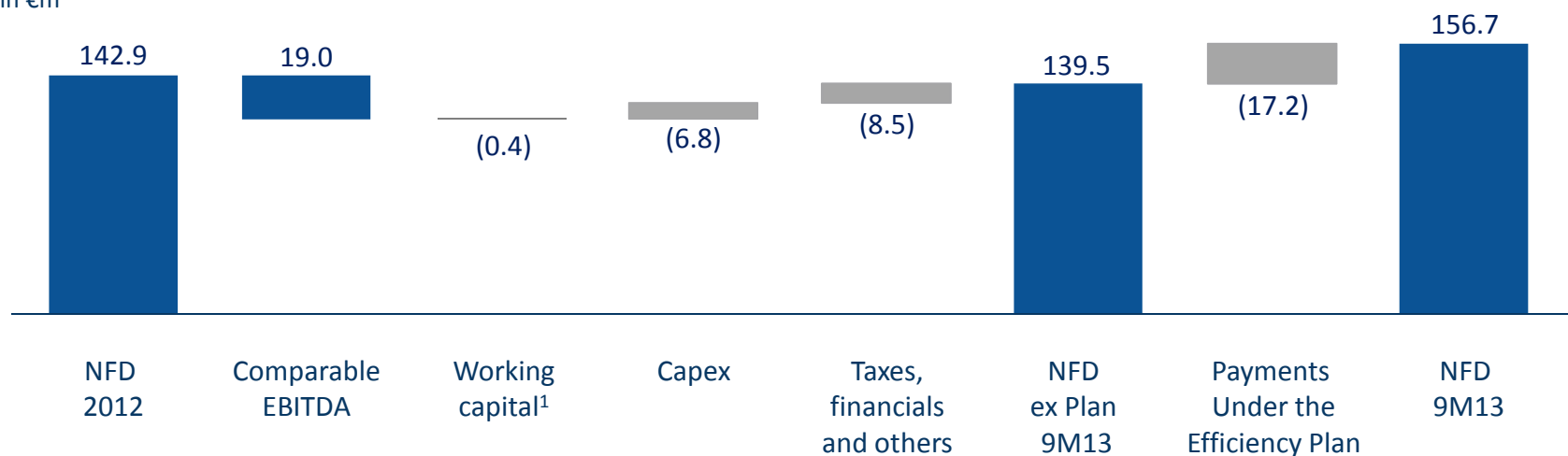
Note 1: excluding investment in restructuring 3Q12 €-1.0m and 3Q13 €-0.2m. Note 2: DTT, newspaper's add on, sale of copies of Supplements and Magazines, Other Businesses.

Positive cash generation before the Efficiency Plan

- ▶ VOCENTO achieved positive cash generation in 9M13, excluding the investment in the Efficiency Plan
 - Efficiency Plan: total cash exit of €-17.2m
- ▶ Cash protection remains a key objective:
 - Management of working capital: public sector receivables of €2.0m in 9M13
 - Selective CAPEX, associated with new sources of digital revenues
- ▶ Credit lines available to VOCENTO of around €35.6m
- ▶ Treasury stock position at 3.1% as of 30 September 2013

Analysis of variation in net financial debt, Dec2012- Sep2013

Data in €m



Note 1: variation of inventories, clients, suppliers and current taxes (VAT).



9M13 Financial Information

Consolidated Profit and Loss Account

IFRS. €m	9M13	9M12	Var %	
Circulation revenues	162.5	177.5	(8.4%)	Excl. Radio and Qué! (15.9%)
Advertising revenues	110.3	142.1	(22.4%)	
Other revenues	113.3	130.0	(12.8%)	
Operating revenues	386.1	449.5	(14.1%)	
EBITDA	18,3	17.9	1.9%	
Amortization	(22.1)	(25.6)	(13.7%)	
Result from divestment of fixed assets	0.2	(0.8)	128.0%	
Operating result (EBIT)	(3.6)	(8.5)	57.3%	
Impairment/reversal of goodwill	0.0	(19.1)	100.0%	
Profit of companies acc. Equity method	0.1	(0.5)	124.1%	
Financial result and others	(7.2)	(4.2)	(72.5%)	
Corporation tax	(1.1)	11.3	(109.5%)	
Net result for the year	(11.8)	(21.1)	44.3%	
Minorities	(3.6)	(5.7)	37.3%	
Net result of the parent company	(15.3)	(26.8)	42.8%	
Comparable opex¹	(367.1)	(427.7)	(14.2%)	
Comparable EBITDA¹	19.0	21.8	(13.0%)	
Comparable EBIT^{1 2}	(3.1)	(3.8)	17.6%	

n.r.: abs. differential >1.000%. Note 1: excluding investment in restructuring, 9M13 €-0.7m and 9M12 €-3.9m. Note 2: excluding Result from sale of fixed assets.

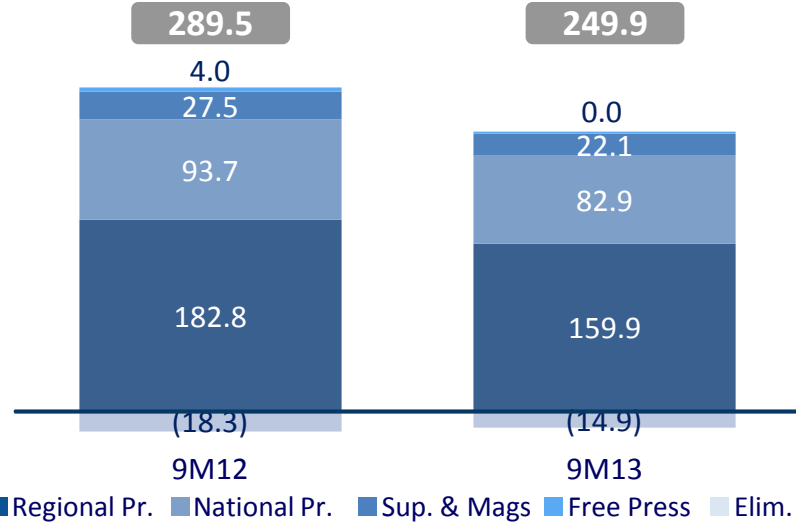
Consolidated Balance Sheet, 30 September 2013

IFRS. €m	9M13	2012		9M13	2012
Non current assets	582.5	597.2	Total Equity	351.2	369.2
Intangible assets	169.2	174.8			
Property, plant and equipment	186.9	197.4			
Investments in Associates	10.5	10.1			
Other non current assets	215.9	214.9			
Current assets	170.0	211.6	Total liabilities	401.4	439.7
Other current assets	142.0	171.3	Financial debt	185.6	183.3
Cash and cash equivalents	28.0	40.3	Other non current liabilities	69.9	70.3
Assets held for sale	0.2	0.2	Other current liabilities	145.9	186.2
Total Assets	752.7	809.0	Total Equity & liabilities	752.7	809.0

Revenues by business area

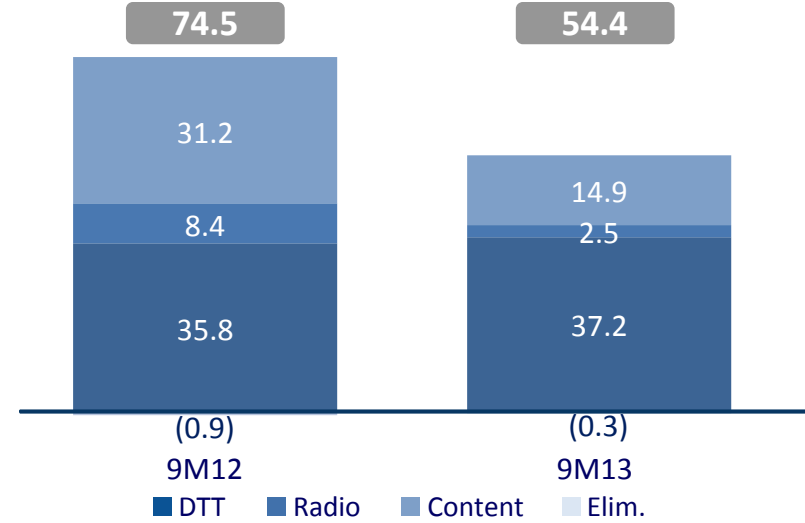
Print Media

Data in € m



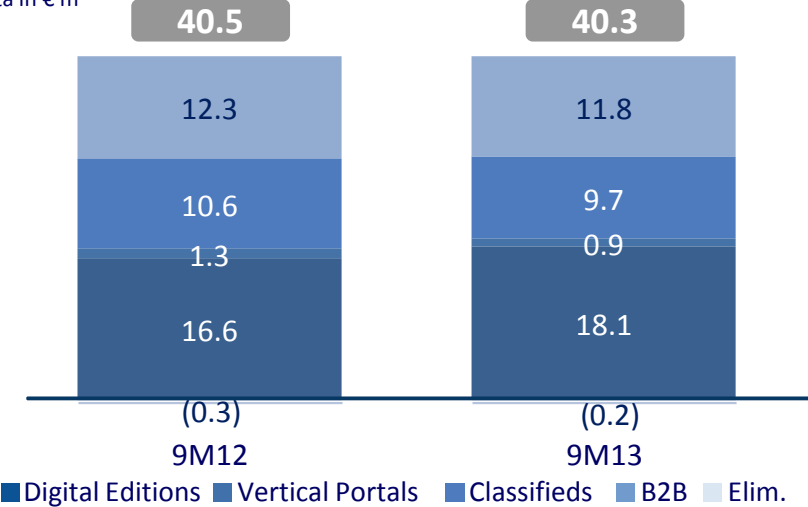
Audiovisual

Data in € m



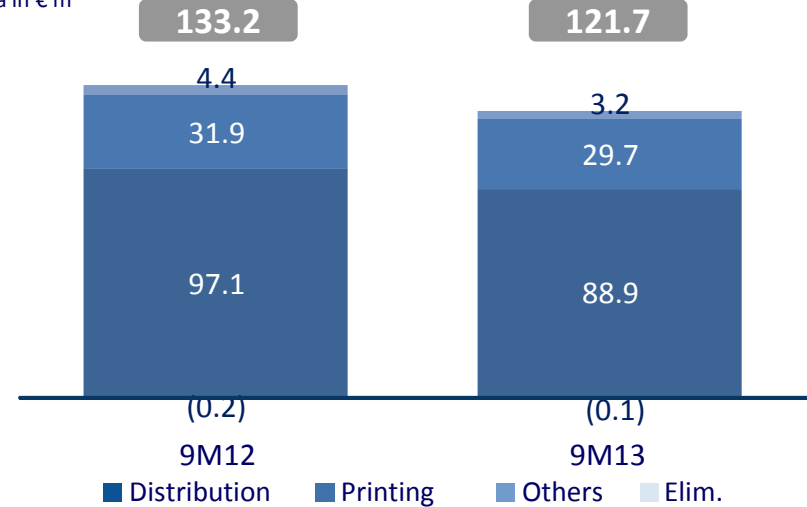
Internet

Data in € m



Other Businesses

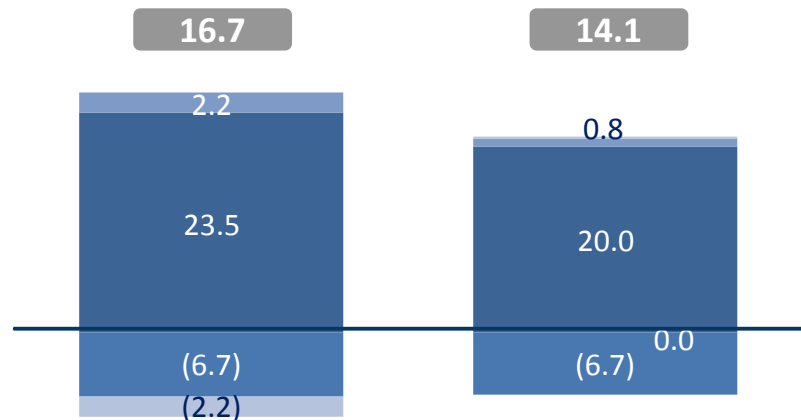
Data in € m



Comparable EBITDA¹ by business area

Print Media

Data in € m



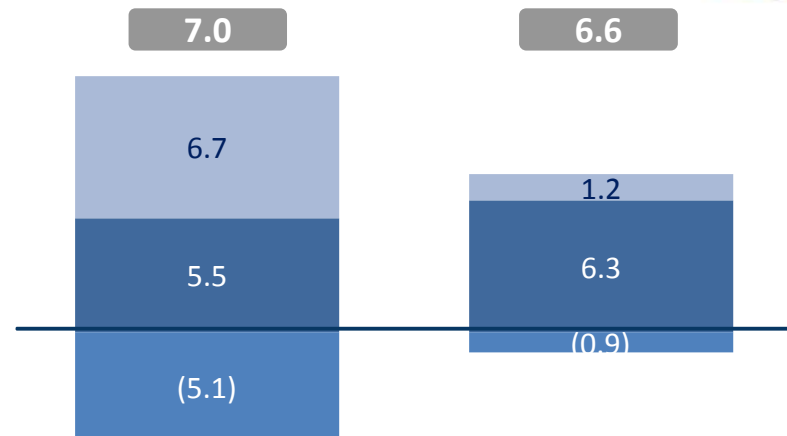
9M12

9M13

■ Regional Pr. ■ National Pr. ■ Sup. & Mags ■ Free Press

Audiovisual

Data in € m



9M12

9M13

■ DTT ■ Radio ■ Content

Internet

Data in € m



9M12

9M13

■ Digital Editions ■ Vertical Portals ■ Classifieds ■ B2B

Other Businesses

Data in € m



9M12

9M13

■ Distribution ■ Printing ■ Others ■ Elim.

Note 1: excluding restructuring: Pr. M 9M12 €-2.5m and 9M13 €-0.5m, Audiovisual 9M12 €-0.4m and 9M13 €-0.2m, Internet 9M12 €-0.3m and 9M13 €0.1m, and Other Businesses 9M12 €-0.3m and 9M13 €-0.6m.

Department of Investor and Shareholder Relations

Director of Investor Relations

Loles Mendoza

Investor Relations

Javier García Echegaray

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: +34 91 743 8104

Fax: +3491 742 6352

e-mail: ir@vocento.com

VOCENTO 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	9M13	2012	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	169.165	174.784	(5.619)
Goodwill	122.126	122.126	0
Intangible assets	47.039	52.658	(5.619)
Property, plant and equipment	186.863	197.409	(10.546)
Investments accounted for using the equity method	10.539	10.098	441
Financial assets	10.905	10.919	(13)
Non-current investment securities	10.364	10.355	9
Other non current financial assets	541	564	(23)
Other non current receivables	933	1.082	(149)
Deferred tax assets	204.076	202.895	1.181
	582.481	597.187	(14.706)
CURRENT ASSETS			
Inventories	13.589	18.336	(4.747)
Trade and other receivables	121.810	140.310	(18.501)
Tax receivables	6.593	12.646	(6.054)
Cash and cash equivalents	28.003	40.295	(12.292)
	169.995	211.588	(41.593)
Assets held for sale and discontinued operations	193	193	0
TOTAL ASSETS	752.669	808.969	(56.299)

Thousand of Euros	9M13	2012	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Of the Parent	283.986	298.865	(14.880)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	306.076	359.812	(53.737)
Treasury shares	(31.770)	(32.572)	802
Net profit for the year	(15.314)	(53.369)	38.056
Of minority interest	67.258	70.361	(3.103)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	45	139	(94)
Provisions	4.601	3.919	682
Bank borrowings and other financial liabilities	71.383	104.323	(32.939)
Other non-current payables	24.964	24.961	2
Deferred tax liabilities	40.285	41.239	(954)
	141.278	174.581	(33.303)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	114.258	78.964	35.294
Trade and other payables	133.537	166.674	(33.138)
Tax payables	12.354	19.523	(7.169)
	260.149	265.161	(5.013)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	752.670	808.969	(56.299)

NET DEBT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	2012	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	114.258	78.964	35.294	44,7%
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	71.383	104.323	(32.939)	(31,6%)
Gross Debt	185.641	183.287	2.354	1,3%
Cash and cash equivalents	28.003	40.295	(12.292)	(30,5%)
Other non current financial asstes	905	55	850	n.r.
Net cash position/ (net debt)	(156.733)	(142.936)	(13.796)	(9,7%)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation revenues	162.490	177.469	(14.979)	(8,4%)
Advertising revenues	110.291	142.085	(31.795)	(22,4%)
Other revenues	113.334	129.955	(16.622)	(12,8%)
Total revenue	386.115	449.510	(63.395)	(14,1%)
	(126.285)	(143.134)	(16.849)	(11,8%)
Procurements	(67.935)	(80.400)	(12.465)	(15,5%)
External Services	(171.093)	(204.731)	(33.638)	(16,4%)
Provisions	(2.548)	(3.330)	(782)	(23,5%)
Operating expenses (without D&A)	(367.860)	(431.595)	(63.735)	(14,8%)
EBITDA	18.255	17.915	340	1,9%
Depreciation and amortization	(22.114)	(25.628)	(3.514)	(13,7%)
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. as	223	(796)	1.019	128,0%
EBIT	(3.636)	(8.509)	4.873	57,3%
Impairments/reversal of other intangible assets	0	(19.146)	19.146	100,0%
Profit of companies acc. equity method	131	(545)	676	124,1%
Net financial income	(7.537)	(4.130)	(3.407)	(82,5%)
Net gains on disposal of non- current assets	356	(33)	389	n.r.
Profit before taxes	(10.685)	(32.363)	21.678	67,0%
Corporation tax	(1.068)	11.259	(12.328)	(109,5%)
Net profit for the year	(11.754)	(21.104)	9.350	44,3%
Minority interests	(3.560)	(5.682)	2.122	37,3%
Net profit attributable to the parent	(15.314)	(26.786)	11.472	42,8%
Advertising revenues ex Qué! & Radio	109.914	130.621	(20.708)	(15,9%)
Operating Expenses ex non recurring costs	(367.123)	(427.670)	(60.547)	(14,2%)
Comparable EBITDA	18.992	21.840	(2.848)	(13,0%)
Comparable EBIT	(3.122)	(3.788)	666	17,6%

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	9M13	1H12	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(15.312)	(26.786)	11.474	42,8%
Adjustments to net profit	36.081	47.059	(10.978)	(23,3%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	20.769	20.273	496	2,4%
Changes in working capital	(379)	19.770	(20.149)	(101,9%)
Other payables without financial cost	(11.380)	(6.047)	(5.333)	(88,2%)
Other payables with financial cost	(4.244)	(129)	(4.115)	n.r.
Income tax paid	(2.857)	(3.610)	753	20,9%
Interests deduction for tax purposes	(476)	(3.107)	2.631	84,7%
Net cash flow from operating activities (I)	1.433	27.150	(25.717)	(94,7%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(6.758)	(10.735)	3.977	37,0%
Net proceed on disposal of financial assets	(485)	0	(485)	n.a.
Interests and dividends received	553	1.061	(508)	(47,9%)
Other receivables and payables (investing)	0	0	0	n.a.
Net cash flow from investing activities (II)	(6.690)	(9.674)	2.984	30,8%
Interests and dividends paid	(13.179)	(14.502)	1.323	9,1%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	13.198	(14.234)	27.432	192,7%
Other receivables and payables (financing)	(256)	(103)	(153)	(148,3%)
Equity related instruments without financial cost	(201)	(7.870)	7.669	97,4%
Equity related instruments with financial cost	(6.598)	0	(6.598)	n.a.
Net cash flows from financing activities (III)	(7.036)	(36.709)	29.673	80,8%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	(12.293)	(19.233)	6.940	36,1%
Cash and cash equivalents at beginning of the year	40.295	53.346	(13.051)	(24,5%)
Cash and cash equivalents at end of year	28.004	34.113	(6.109)	(17,9%)

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

IFRS

Thousand Euro	1H13			1H12			Var abs.		
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total
Print Media	644	924	1.568	774	3.452	4.226	(130)	(2.528)	(2.658)
Audiovisual	1.282	152	1.434	1.736	665	2.400	(454)	(513)	(966)
Internet	1.457	392	1.850	1.090	979	2.069	367	(586)	(219)
Other Businesses	31	257	288	37	521	558	(6)	(264)	(270)
Corporate and	356	35	392	277	84	361	80	(48)	31
TOTAL	3.771	1.761	5.532	3.914	5.700	9.614	(143)	(3.939)	(4.082)

LINEAS OF ACTIVITY

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q13	1Q12	Var Abs	Var %	1H13	1H12	Var Abs	Var %	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Print Media	45.650	49.794	(4.144)	(8,3%)	90.555	98.381	(7.826)	(8,0%)	135.465	147.435	(11.970)	(8,1%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Internet	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Other Businesses	22.751	24.770	(2.020)	(8,2%)	45.155	48.624	(3.469)	(7,1%)	68.247	73.081	(4.834)	(6,6%)
Corporate and Other	(13.866)	(14.468)	602	4,2%	(27.504)	(28.624)	1.119	3,9%	(41.222)	(43.047)	1.826	4,2%
Total Circulation Revenues	54.534	60.096	(5.562)	(9,3%)	108.206	118.382	(10.176)	(8,6%)	162.490	177.469	(14.979)	(8,4%)
Advertising Revenues												
Print Media	28.465	38.032	(9.567)	(25,2%)	61.920	80.434	(18.514)	(23,0%)	84.796	107.316	(22.520)	(21,0%)
Audiovisual	1.097	4.736	(3.638)	(76,8%)	1.819	8.370	(6.551)	(78,3%)	2.493	10.720	(8.227)	(76,7%)
Internet	7.041	7.318	(277)	(3,8%)	15.603	16.043	(441)	(2,7%)	22.201	22.708	(507)	(2,2%)
Other Businesses	291	350	(60)	(17,0%)	672	823	(151)	(18,4%)	938	1.074	(136)	(12,6%)
Corporate and Other	(52)	(53)	1	2,0%	(160)	96	(256)	(266,0%)	(138)	268	(406)	(151,6%)
Total Advertising Revenues	36.842	50.383	(13.541)	(26,9%)	79.853	105.767	(25.914)	(24,5%)	110.291	142.085	(31.795)	(22,4%)
Other Revenues												
Print Media	9.924	11.337	(1.413)	(12,5%)	21.900	25.097	(3.197)	(12,7%)	29.620	34.788	(5.168)	(14,9%)
Audiovisual	17.771	24.661	(6.890)	(27,9%)	35.127	46.523	(11.395)	(24,5%)	51.886	63.784	(11.898)	(18,7%)
Internet	6.053	5.662	391	6,9%	12.304	11.857	447	3,8%	18.115	17.772	343	1,9%
Other Businesses	17.360	19.613	(2.253)	(11,5%)	35.422	40.337	(4.915)	(12,2%)	52.510	59.011	(6.501)	(11,0%)
Corporate and Other	(13.004)	(15.854)	2.850	18,0%	(26.159)	(31.865)	5.706	17,9%	(38.796)	(45.399)	6.603	14,5%
Total Other Revenues	38.105	45.419	(7.315)	(16,1%)	78.595	91.949	(13.353)	(14,5%)	113.334	129.955	(16.622)	(12,8%)
Total Revenues												
Print Media	84.038	99.163	(15.125)	(15,3%)	174.375	203.912	(29.537)	(14,5%)	249.881	289.539	(39.658)	(13,7%)
Audiovisual	18.869	29.397	(10.528)	(35,8%)	36.946	54.893	(17.947)	(32,7%)	54.379	74.504	(20.125)	(27,0%)
Internet	13.094	12.980	114	0,9%	27.906	27.900	6	0,0%	40.316	40.479	(164)	(0,4%)
Other Businesses	40.402	44.734	(4.333)	(9,7%)	81.249	89.784	(8.535)	(9,5%)	121.695	133.166	(11.470)	(8,6%)
Corporate and Other	(26.922)	(30.376)	3.453	11,4%	(53.823)	(60.392)	6.569	10,9%	(80.156)	(88.179)	8.023	9,1%
Total Revenues	129.481	155.898	(26.418)	(16,9%)	266.655	316.097	(49.443)	(15,6%)	386.115	449.510	(63.395)	(14,1%)
EBITDA												
Print Media	3.546	5.008	(1.462)	(29,2%)	13.147	13.859	(712)	(5,1%)	13.634	14.235	(601)	(4,2%)
Audiovisual	228	2.187	(1.958)	(89,6%)	3.366	5.437	(2.071)	(38,1%)	6.332	6.618	(286)	(4,3%)
Internet	(57)	(489)	432	88,3%	1.474	410	1.064	259,6%	1.308	184	1.124	609,8%
Other Businesses	2.213	2.794	(581)	(20,8%)	4.723	6.215	(1.492)	(24,0%)	7.578	9.110	(1.532)	(16,8%)
Corporate and Other	(3.808)	(3.738)	(70)	(1,9%)	(7.133)	(8.084)	950	11,8%	(10.598)	(12.233)	1.635	13,4%
Total EBITDA	2.122	5.762	(3.640)	(63,2%)	15.576	17.838	(2.262)	(12,7%)	18.255	17.915	340	1,9%
EBITDA Margin												
Print Media	4,2%	5,1%	(0,8) p.p.		7,5%	6,8%	0,7 p.p.		5,5%	4,9%	0,5 p.p.	
Audiovisual	1,2%	7,4%	(6,2) p.p.		9,1%	9,9%	(0,8) p.p.		11,6%	8,9%	2,8 p.p.	
Internet	(0,4%)	(3,8%)	3,3 p.p.		5,3%	1,5%	3,8 p.p.		3,2%	0,5%	2,8 p.p.	
Other Businesses	5,5%	6,2%	(0,8) p.p.		5,8%	6,9%	(1,1) p.p.		6,2%	6,8%	(0,6) p.p.	
Corporate and Other	(14,1%)	(12,3%)	(1,8) p.p.		13,3%	13,4%	(0,1) p.p.		13,2%	13,9%	(0,7) p.p.	
Total EBITDA Margin	1,6%	3,7%	(2,1) p.p.		5,8%	5,6%	0,2 p.p.		4,7%	4,0%	0,7 p.p.	
EBIT												
Print Media	1.848	3.111	(1.263)	(40,6%)	9.774	9.726	48	0,5%	8.627	8.087	540	6,7%
Audiovisual	(1.854)	(753)	(1.101)	(146,2%)	(787)	(237)	(550)	(232,5%)	241	(1.676)	1.917	114,4%
Internet	(1.074)	(1.572)	498	31,7%	(512)	(1.879)	1.367	72,7%	(1.553)	(3.214)	1.662	51,7%
Other Businesses	(178)	230	(408)	(177,5%)	(92)	1.098	(1.190)	(108,3%)	333	1.460	(1.126)	(77,2%)
Corporate and Other	(4.038)	(4.046)	7	0,2%	(7.593)	(8.706)	1.113	12,8%	(11.285)	(13.166)	1.881	14,3%
Total EBIT	(5.297)	(3.030)	(2.267)	(74,8%)	790	3	787	n.r.	(3.636)	(8.509)	4.873	57,3%
EBIT Margin												
Print Media	2,2%	3,1%	(0,9) p.p.		5,6%	4,8%	(0,8) p.p.		3,5%	2,8%	(0,7) p.p.	
Audiovisual	(9,8%)	(2,6%)	(7,3) p.p.		(2,1%)	(0,4%)	0,0 p.p.		0,4%	(2,2%)	(0,1) p.p.	
Internet	(8,2%)	(12,1%)	3,9 p.p.		(1,8%)	(6,7%)	218,6 p.p.		(3,9%)	(7,9%)	(10,2) p.p.	
Other Businesses	(0,4%)	0,5%	(1,0) p.p.		(0,1%)	1,2%	0,1 p.p.		0,3%	1,1%	0,1 p.p.	
Corporate and Other	(15,0%)	(13,3%)	(1,7) p.p.		14,1%	14,4%	0,2 p.p.		14,1%	14,9%	0,2 p.p.	
Total EBIT Margin	(4,1%)	(1,9%)	(2,1) p.p.		0,3%	0,0%	(0,0) p.p.		(0,9%)	(1,9%)	(0,1) p.p.	
Comparable EBITDA												
Print Media	3.590	6.111	(2.520)	(41,2%)	13.527	16.268	(2.741)	(16,9%)	14.119	16.733	(2.614)	(15,6%)
Audiovisual	301	2.179	(1.878)	(86,2%)	3.537	5.484	(1.947)	(35,5%)	6.554	7.036	(482)	(6,8%)
Internet	(88)	(462)	374	80,9%	1.410	479	931	194,5%	1.188	519	669	128,7%
Other Businesses	2.572	2.887	(315)	(10,9%)	5.323	6.310	(986)	(15,6%)	8.185	9.392	(1.207)	(12,9%)
Corporate and Other	(4.253)	(3.696)	(557)	(15,1%)	(7.643)	(7.780)	138	1,8%	(11.055)	(11.841)	786	6,6%
Total comparable EBITDA	2.123	7.019	(4.897)	(69,8%)	16.154	20.759	(4.606)	(22,2%)	18.992	21.840	(2.848)	(13,0%)
Comparable EBIT												
Print Media	1.889	4.204	(2.315)	(1)	10.143	12.497	(2.354)	(18,8%)	9.096	11.214	(2.118)	(18,9%)
Audiovisual	(1.820)	(757)	(1.063)	(140,4%)	(662)	(189)	(473)	(250,3%)	430	(1.215)	1.645	135,4%
Internet	(1.105)	(1.545)	439	28,4%	(622)	(1.758)	1.136	64,6%	(1.852)	(2.790)	938	33,6%
Other Businesses	181	323	(142)	(43,8%)	509	1.193	(684)	(57,3%)	941	1.742	(801)	(46,0%)
Corporate and Other	(4.483)	(4.004)	(480)	(12,0%)	(8.101)	(8.403)	302	3,6%	(11.738)	(12.740)	1.002	7,9%
Total comparable EBIT	(5.338)	(1.778)	(3.560)	(200,1%)	1.267	3.340	(2.073)	(62,1%)	(3.122)	(3.788)	666	17,6%

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q13	1Q12	Var Abs	Var %	1H13	1H12	Var Abs	Var %	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regional Press	30.398	32.539	(2.141)	(6,6%)	60.476	64.661	(4.185)	(6,5%)	90.652	97.645	(6.993)	(7,2%)
National Press	14.341	16.686	(2.345)	(14,1%)	28.260	32.615	(4.355)	(13,4%)	42.157	48.144	(5.987)	(12,4%)
Supplements & Magazines	4.458	5.002	(543)	(10,9%)	8.770	9.887	(1.116)	(11,3%)	13.122	15.122	(2.000)	(13,2%)
Free Press	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	(3.548)	(4.433)	885	20,0%	(6.952)	(8.783)	1.830	20,8%	(10.466)	(13.475)	3.010	22,3%
Total Circulation Revenues	45.650	49.794	(4.144)	(8,3%)	90.555	98.381	(7.826)	(8,0%)	135.465	147.435	(11.970)	(8,1%)
Advertising Revenues												
Regional Press	18.649	22.939	(4.290)	(18,7%)	39.319	47.570	(8.251)	(17,3%)	54.661	65.564	(10.904)	(16,6%)
National Press	7.105	9.351	(2.247)	(24,0%)	16.352	20.176	(3.824)	(19,0%)	21.929	26.300	(4.371)	(16,6%)
Supplements & Magazines	2.765	3.766	(1.001)	(26,6%)	6.303	8.792	(2.489)	(28,3%)	8.262	11.588	(3.326)	(28,7%)
Free Press	0	1.976	(1.976)	(100,0%)	(1)	3.909	(3.910)	(100,0%)	(1)	3.892	(3.892)	(100,0%)
Adjustments Intersegment	(54)	0	(54)	n.a.	(53)	(13)	(40)	(307,4%)	(55)	(28)	(27)	(96,4%)
Total Advertising Revenues	28.465	38.032	(9.567)	(25,2%)	61.920	80.434	(18.514)	(23,0%)	84.796	107.316	(22.520)	(21,0%)
Other Revenues												
Regional Press	4.992	7.019	(2.027)	(28,9%)	10.619	13.924	(3.305)	(23,7%)	14.565	19.553	(4.988)	(25,5%)
National Press	6.170	5.637	533	9,5%	13.701	13.720	(19)	(0,1%)	18.801	19.211	(411)	(2,1%)
Supplements & Magazines	248	300	(51)	(17,1%)	551	679	(129)	(18,9%)	673	774	(101)	(13,0%)
Free Press	0	44	(44)	(99,5%)	2	58	(56)	(95,9%)	2	61	(59)	(96,1%)
Adjustments Intersegment	(1.487)	(1.662)	175	10,5%	(2.973)	(3.285)	313	9,5%	(4.422)	(4.811)	390	8,1%
Total Other Revenues	9.924	11.337	(1.413)	(12,5%)	21.900	25.097	(3.197)	(12,7%)	29.620	34.788	(5.168)	(14,9%)
Total Revenues												
Regional Press	54.039	62.496	(8.458)	(13,5%)	110.414	126.155	(15.741)	(12,5%)	159.878	182.762	(22.884)	(12,5%)
National Press	27.616	31.674	(4.058)	(12,8%)	58.314	66.512	(8.199)	(12,3%)	82.886	93.655	(10.769)	(11,5%)
Supplements & Magazines	7.472	9.067	(1.595)	(17,6%)	15.624	19.358	(3.734)	(19,3%)	22.057	27.484	(5.427)	(19,7%)
Free Press	0	2.020	(2.020)	(100,0%)	2	3.967	(3.966)	(100,0%)	2	3.953	(3.951)	(100,0%)
Adjustments Intersegment	(5.089)	(6.095)	1.006	16,5%	(9.978)	(12.081)	2.103	17,4%	(14.942)	(18.315)	3.373	18,4%
Total Revenues	84.038	99.163	(15.125)	(15,3%)	174.375	203.912	(29.537)	(14,5%)	249.881	289.539	(39.658)	(13,7%)
EBITDA												
Regional Press	6.456	7.619	(1.163)	(15,3%)	15.332	17.495	(2.163)	(12,4%)	19.715	22.497	(2.782)	(12,4%)
National Press	(3.128)	(2.108)	(1.020)	(48,4%)	(3.116)	(2.933)	(183)	(6,2%)	(6.701)	(7.523)	822	10,9%
Supplements & Magazines	218	552	(335)	(60,6%)	922	1.994	(1.071)	(53,7%)	615	2.010	(1.395)	(69,4%)
Free Press	0	(1.055)	1.055	100,0%	8	(2.698)	2.705	100,3%	6	(2.749)	2.755	100,2%
Total EBITDA	3.546	5.008	(1.462)	(29,2%)	13.147	13.859	(712)	(5,1%)	13.634	14.235	(601)	(4,2%)
EBITDA Margin												
Regional Press	11,9%	12,2%	(0,2) p.p.		13,9%	13,9%	0,1 p.p.		12,3%	12,3%	0,1 p.p.	
National Press	(11,3%)	(6,7%)	(4,7) p.p.		(5,3%)	(4,4%)	0,0 p.p.		(8,1%)	(8,0%)	(0,1) p.p.	
Supplements & Magazines	2,9%	6,1%	(3,2) p.p.		5,9%	10,3%	0,3 p.p.		2,8%	7,3%	0,3 p.p.	
Free Press	55,5%	(52,2%)	107,7 p.p.		432,9%	(68,0%)	(0,7) p.p.		327,1%	(69,5%)	(0,7) p.p.	
Total EBITDA Margin	4,2%	5,1%	(0,8) p.p.		7,5%	6,8%	0,0 p.p.		5,5%	4,9%	0,0 p.p.	
EBIT												
Regional Press	5.482	6.430	(948)	(14,7%)	13.408	15.254	(1.846)	(12,1%)	16.861	19.181	(2.321)	(12,1%)
National Press	(3.829)	(2.692)	(1.136)	(42,2%)	(4.520)	(4.123)	(397)	(9,6%)	(8.787)	(9.617)	830	8,6%
Supplements & Magazines	195	467	(272)	(58,3%)	878	1.788	(910)	(50,9%)	547	1.766	(1.219)	(69,0%)
Free Press	0	(1.094)	1.094	100,0%	8	(3.193)	3.200	100,2%	6	(3.244)	3.250	100,2%
Total EBIT	1.848	3.111	(1.263)	(40,6%)	9.774	9.726	48	0,5%	8.627	8.087	540	6,7%
EBIT Margin												
Regional Press	10,1%	10,3%	(0,1) p.p.		12,1%	12,1%	0,1 p.p.		10,5%	10,5%	0,1 p.p.	
National Press	(13,9%)	(8,5%)	(5,4) p.p.		(7,8%)	(6,2%)	0,0 p.p.		(10,6%)	(10,3%)	(0,1) p.p.	
Supplements & Magazines	2,6%	5,1%	(2,5) p.p.		5,6%	9,2%	0,2 p.p.		2,5%	6,4%	0,2 p.p.	
Free Press	55,5%	(54,2%)	109,6 p.p.		432,9%	(80,5%)	(0,8) p.p.		327,1%	(82,1%)	(0,8) p.p.	
Total EBIT Margin	2,2%	3,1%	(0,9) p.p.		5,6%	4,8%	(0,0) p.p.		3,5%	2,8%	(0,0) p.p.	
Comparable EBITDA												
Regional Press	6.472	8.256	(1.783)	(21,6%)	15.497	18.451	(2.954)	(16,0%)	19.984	23.462	(3.478)	(14,8%)
National Press	(3.127)	(1.642)	(1.485)	(90,4%)	(3.115)	(2.118)	(997)	(47,0%)	(6.700)	(6.708)	8	0,1%
Supplements & Magazines	245	552	(308)	(55,7%)	1.137	2.006	(870)	(43,3%)	829	2.169	(1.339)	(61,8%)
Free Press	0	(1.055)	1.055	100,0%	8	(2.071)	2.079	100,4%	6	(2.190)	2.196	100,3%
Total comparable EBITDA	3.590	6.111	(2.520)	(41,2%)	13.527	16.268	(2.741)	(16,9%)	14.119	16.733	(2.614)	(15,6%)
Comparable EBIT												
Regional Press	5.495	7.066	(1.570)	(22,2%)	13.562	16.162	(2.600)	(16,1%)	17.114	20.103	(2.989)	(14,9%)
National Press	(3.828)	(2.235)	(1.593)	(71,3%)	(4.519)	(3.317)	(1.202)	(36,2%)	(8.786)	(8.558)	(228)	(2,7%)
Supplements & Magazines	222	467	(245)	(52,5%)	1.092	1.800	(708)	(39,3%)	762	1.936	(1.175)	(60,7%)
Free Press	0	(1.094)	1.094	100,0%	8	(2.148)	2.156	100,4%	6	(2.268)	2.274	100,3%
Total comparable EBIT	1.889	4.204	(2.315)	(55,1%)	10.143	12.497	(2.354)	(18,8%)	9.096	11.214	(2.118)	(18,9%)

AUDIOVISUAL

VOCOENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q13	1Q12	Var Abs	Var %	1H13	1H12	Var Abs	Var %	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
DTT	748	1.905	(1.157)	(60,7%)	1.477	2.530	(1.054)	(41,6%)	2.116	3.148	(1.032)	(32,8%)
Radio	349	2.830	(2.481)	(87,7%)	342	5.840	(5.498)	(94,1%)	377	7.572	(7.195)	(95,0%)
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	1.097	4.736	(3.638)	(76,8%)	1.819	8.370	(6.551)	(78,3%)	2.493	10.720	(8.227)	(76,7%)
Other Revenues												
DTT	11.654	9.523	2.131	22,4%	23.419	21.167	2.253	10,6%	35.090	32.618	2.472	7,6%
Radio	485	325	160	49,3%	1.326	618	707	114,4%	2.161	856	1.304	152,4%
Content	5.771	15.109	(9.338)	(61,8%)	10.609	25.343	(14.734)	(58,1%)	14.935	31.240	(16.305)	(52,2%)
Adjustments Intersegment	(139)	(296)	157	53,0%	(227)	(606)	379	62,6%	(300)	(930)	630	67,8%
Total Other Revenues	17.771	24.661	(6.890)	(27,9%)	35.127	46.523	(11.395)	(24,5%)	51.886	63.784	(11.898)	(18,7%)
Total Revenues												
DTT	12.402	11.428	974	8,5%	24.896	23.697	1.199	5,1%	37.205	35.765	1.440	4,0%
Radio	834	3.155	(2.321)	(73,6%)	1.668	6.458	(4.791)	(74,2%)	2.538	8.428	(5.890)	(69,9%)
Content	5.771	15.109	(9.338)	(61,8%)	10.609	25.343	(14.734)	(58,1%)	14.935	31.240	(16.305)	(52,2%)
Adjustments Intersegment	(139)	(296)	157	53,0%	(227)	(606)	379	62,6%	(300)	(930)	630	67,8%
Total Revenues	18.869	29.397	(10.528)	(35,8%)	36.946	54.893	(17.947)	(32,7%)	54.379	74.504	(20.125)	(27,0%)
EBITDA												
DTT	1.674	1.750	(75)	(4,3%)	3.993	3.717	276	7,4%	6.242	5.352	890	16,6%
Radio	(1.453)	(1.380)	(73)	(5,3%)	(1.329)	(2.739)	1.410	51,5%	(1.033)	(5.131)	4.098	79,9%
Content	7	1.817	(1.810)	(99,6%)	702	4.459	(3.757)	(84,3%)	1.122	6.396	(5.274)	(82,5%)
Total EBITDA	228	2.187	(1.958)	(89,6%)	3.366	5.437	(2.071)	(38,1%)	6.332	6.618	(286)	(4,3%)
EBITDA Margin												
DTT	13,5%	15,3%	(1,8) p.p.		16,0%	15,7%	0,2 p.p.		16,8%	15,0%	0,6 p.p.	
Radio	(174,1%)	(43,7%)	(130,4) p.p.		(79,7%)	(42,4%)	(0,3) p.p.		(40,7%)	(60,9%)	(0,7) p.p.	
Content	0,1%	12,0%	(11,9) p.p.		6,6%	17,6%	0,3 p.p.		7,5%	20,5%	0,3 p.p.	
Total EBITDA Margin	1,2%	7,4%	(6,2) p.p.		9,1%	9,9%	0,1 p.p.		11,6%	8,9%	0,0 p.p.	
EBIT												
DTT	1.581	1.622	(41)	(2,5%)	3.809	3.463	346	10,0%	5.975	4.994	981	19,7%
Radio	(1.537)	(1.568)	30	1,9%	(1.491)	(3.097)	1.606	51,9%	(1.311)	(5.670)	4.358	76,9%
Content	(1.898)	(807)	(1.091)	(135,1%)	(3.105)	(603)	(2.502)	(415,0%)	(4.423)	(1.000)	(3.423)	(342,4%)
Total EBIT	(1.854)	(753)	(1.101)	(146,2%)	(787)	(237)	(550)	(232,5%)	241	(1.676)	1.917	114,4%
EBIT Margin												
DTT	12,7%	14,2%	(1,4) p.p.		15,3%	14,6%	0,3 p.p.		16,1%	14,0%	0,7 p.p.	
Radio	(184,2%)	(49,7%)	(134,5) p.p.		(89,4%)	(48,0%)	(0,3) p.p.		(51,7%)	(67,3%)	(0,7) p.p.	
Content	(32,9%)	(5,3%)	(27,5) p.p.		(29,3%)	(2,4%)	0,2 p.p.		(29,6%)	(3,2%)	0,2 p.p.	
Total EBIT Margin	(9,8%)	(2,6%)	(7,3) p.p.		(2,1%)	(0,4%)	0,0 p.p.		0,4%	(2,2%)	(0,1) p.p.	
Comparable EBITDA												
DTT	1.692	1.741	(49)	(2,8%)	4.012	3.709	303	8,2%	6.256	5.466	790	14,4%
Radio	(1.348)	(1.380)	32	2,4%	(1.209)	(2.739)	1.530	55,9%	(918)	(5.102)	4.184	82,0%
Content	(44)	1.818	(1.862)	(102,4%)	734	4.514	(3.780)	(83,7%)	1.217	6.672	(5.455)	(81,8%)
Total comparable EBITDA	301	2.179	(1.878)	(86,2%)	3.537	5.484	(1.947)	(35,5%)	6.554	7.036	(482)	(6,8%)
Comparable EBIT												
DTT	1.599	1.613	(15)	(0,9%)	3.828	3.455	373	10,8%	5.989	5.110	879	17,2%
Radio	(1.470)	(1.564)	94	6,0%	(1.441)	(3.096)	1.655	53,5%	(1.254)	(5.633)	4.379	77,7%
Content	(1.949)	(806)	(1.142)	(141,7%)	(3.050)	(549)	(2.501)	(455,9%)	(4.304)	(692)	(3.612)	(522,2%)
Total comparable EBIT	(1.820)	(757)	(1.063)	(140,4%)	(662)	(189)	(473)	(250,3%)	430	(1.215)	1.645	135,4%

INTERNET

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q13	1Q12	Var Abs	Var %	1H13	1H12	Var Abs	Var %	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Digital Editions	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Vertical Portals & Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
B2B	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Advertising Revenues												
Digital Editions	4.393	4.308	85	2,0%	9.814	9.740	74	0,8%	13.706	13.708	(2)	(0,0%)
Vertical Portals & Others	245	384	(140)	(36,4%)	571	800	(228)	(28,6%)	782	1.092	(310)	(28,4%)
Classified	2.381	2.607	(226)	(8,7%)	5.169	5.442	(274)	(5,0%)	7.643	7.830	(187)	(2,4%)
B2B	23	12	11	98,8%	49	53	(4)	(8,2%)	70	70	(0)	(0,7%)
Adjustments Intersegment	0	8	(8)	(100,0%)	0	8	(8)	(100,0%)	0	8	(8)	(100,0%)
Total Advertising Revenues	7.041	7.318	(277)	(3,8%)	15.603	16.043	(441)	(2,7%)	22.201	22.708	(507)	(2,2%)
Other Revenues												
Digital Editions	1.431	673	758	112,6%	3.103	1.848	1.255	67,9%	4.388	2.905	1.483	51,1%
Vertical Portals & Others	52	79	(28)	(34,7%)	102	135	(32)	(23,9%)	145	174	(30)	(17,0%)
Classified	685	911	(226)	(24,8%)	1.332	1.859	(527)	(28,3%)	2.057	2.765	(708)	(25,6%)
B2B	3.958	4.100	(142)	(3,5%)	7.917	8.208	(292)	(3,6%)	11.742	12.186	(444)	(3,6%)
Adjustments Intersegment	(73)	(102)	29	28,5%	(150)	(193)	42	21,9%	(217)	(258)	41	15,8%
Total Other Revenues	6.053	5.662	391	6,9%	12.304	11.857	447	3,8%	18.115	17.772	343	1,9%
Total Revenues												
Digital Editions	5.824	4.981	843	16,9%	12.916	11.588	1.328	11,5%	18.094	16.613	1.482	8,9%
Vertical Portals & Others	296	464	(167)	(36,1%)	674	934	(261)	(27,9%)	926	1.266	(340)	(26,8%)
Classified	3.066	3.518	(453)	(12,9%)	6.501	7.301	(800)	(11,0%)	9.700	10.595	(895)	(8,4%)
B2B	3.981	4.112	(131)	(3,2%)	7.966	8.262	(296)	(3,6%)	11.812	12.256	(444)	(3,6%)
Adjustments Intersegment	(73)	(94)	21	22,7%	(150)	(185)	35	18,7%	(217)	(250)	33	13,2%
Total Revenues	13.094	12.980	114	0,9%	27.906	27.900	6	0,0%	40.316	40.479	(164)	(0,4%)
EBITDA												
Digital Editions	68	(560)	628	112,2%	1.337	15	1.322	n.r.	959	(423)	1.382	327,0%
Vertical Portals & Others	(200)	(108)	(91)	(84,3%)	(356)	(199)	(157)	(78,7%)	(601)	(433)	(168)	(38,8%)
Classified	(844)	(924)	80	8,6%	(1.326)	(1.517)	191	12,6%	(1.707)	(1.958)	251	12,8%
B2B	919	1.103	(184)	(16,7%)	1.819	2.111	(292)	(13,8%)	2.657	2.998	(341)	(11,4%)
Total EBITDA	(57)	(489)	432	88,3%	1.474	410	1.064	259,6%	1.308	184	1.124	609,8%
EBITDA Margin												
Digital Editions	1,2%	(11,2%)	12,4 p.p.		10,3%	0,1%	1,0 p.p.		5,3%	(2,5%)	0,9 p.p.	
Vertical Portals & Others	(67,4%)	(23,4%)	(44,1) p.p.		(52,8%)	(21,3%)	0,6 p.p.		(64,9%)	(34,2%)	0,5 p.p.	
Classified	(27,5%)	(26,3%)	(1,3) p.p.		(20,4%)	(20,8%)	(0,2) p.p.		(17,6%)	(18,5%)	(0,3) p.p.	
B2B	23,1%	26,8%	(3,7) p.p.		22,8%	25,5%	1,0 p.p.		22,5%	24,5%	0,8 p.p.	
Total EBITDA Margin	(0,4%)	(3,8%)	3,3 p.p.		5,3%	1,5%	170,2 p.p.		3,2%	0,5%	(6,9) p.p.	
EBIT												
Digital Editions	(215)	(814)	599	73,6%	751	(578)	1.328	229,9%	196	(1.227)	1.423	116,0%
Vertical Portals & Others	(267)	(191)	(76)	(40,0%)	(492)	(370)	(122)	(32,9%)	(815)	(695)	(120)	(17,2%)
Classified	(1.207)	(1.385)	179	12,9%	(2.035)	(2.448)	413	16,9%	(2.739)	(3.396)	657	19,3%
B2B	614	818	(204)	(24,9%)	1.263	1.517	(253)	(16,7%)	1.805	2.103	(298)	(14,2%)
Total EBIT	(1.074)	(1.572)	498	31,7%	(512)	(1.879)	1.367	72,7%	(1.553)	(3.214)	1.662	51,7%
EBIT Margin												
Digital Editions	(3,7%)	(16,3%)	12,7 p.p.		5,8%	(5,0%)	1,0 p.p.		1,1%	(7,4%)	1,0 p.p.	
Vertical Portals & Others	(90,1%)	(41,1%)	(49,0) p.p.		(73,0%)	(39,6%)	0,5 p.p.		(88,0%)	(54,9%)	0,4 p.p.	
Classified	(39,4%)	(39,4%)	0,0 p.p.		(31,3%)	(33,5%)	(0,5) p.p.		(28,2%)	(32,1%)	(0,7) p.p.	
B2B	15,4%	19,9%	(4,5) p.p.		15,9%	18,4%	0,9 p.p.		15,3%	17,2%	0,7 p.p.	
Total EBIT Margin	(8,2%)	(12,1%)	(5,2) p.p.		(1,8%)	(6,7%)	218,6 p.p.		(3,9%)	(7,9%)	(10,2) p.p.	
Comparable EBITDA												
Digital Editions	93	(556)	649	116,7%	1.328	60	1.268	n.r.	894	(364)	1.258	345,4%
Vertical Portals & Others	(200)	(108)	(91)	(84,3%)	(356)	(199)	(157)	(78,8%)	(601)	(433)	(168)	(38,9%)
Classified	(900)	(900)	0,0%		(1.382)	(1.493)	112	7,5%	(1.762)	(1.927)	165	8,5%
B2B	919	1.103	(184)	(16,7%)	1.819	2.111	(292)	(13,8%)	2.657	3.243	(586)	(18,1%)
Total comparable EBITDA	(88)	(462)	374	80,9%	1.410	479	931	194,5%	1.188	519	669	128,7%
Comparable EBIT												
Digital Editions	(190)	(811)	621	76,6%	743	(481)	1.225	254,5%	8	(1.117)	1.124	100,7%
Vertical Portals & Others	(267)	(191)	(76)	(40,0%)	(492)	(370)	(122)	(32,9%)	(815)	(691)	(124)	(17,9%)
Classified	(1.262)	(1.361)	99	7,3%	(2.090)	(2.424)	334	13,8%	(2.802)	(3.330)	527	15,8%
B2B	614	818	(204)	(24,9%)	1.216	1.517	(301)	(19,8%)	1.758	2.348	(590)	(25,1%)
Total comparable EBIT	(1.105)	(1.545)	439	28,4%	(622)	(1.758)	1.136	64,6%	(1.852)	(2.790)	938	33,6%

OTHER BUSINESS
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q13	1Q12	Var Abs	Var %	1H13	1H12	Var Abs	Var %	9M13	9M12	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Distribution	22.751	24.770	(2.020)	(8,2%)	45.155	48.624	(3.469)	(7,1%)	68.247	73.081	(4.834)	(6,6%)
Printing	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	22.751	24.770	(2.020)	(8,2%)	45.155	48.624	(3.469)	(7,1%)	68.247	73.081	(4.834)	(6,6%)
Advertising Revenues												
Distribution	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Printing	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	291	350	(60)	(17,0%)	672	823	(151)	(18,4%)	938	1.074	(136)	(12,6%)
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	291	350	(60)	(17,0%)	672	823	(151)	(18,4%)	938	1.074	(136)	(12,6%)
Other Revenues												
Distribution	6.754	7.820	(1.065)	(13,6%)	13.985	16.456	(2.470)	(15,0%)	20.643	23.970	(3.327)	(13,9%)
Printing	9.777	10.711	(934)	(8,7%)	19.934	21.742	(1.807)	(8,3%)	29.693	31.923	(2.231)	(7,0%)
Others	870	1.164	(294)	(25,3%)	1.588	2.314	(726)	(31,4%)	2.288	3.322	(1.034)	(31,1%)
Adjustments Intersegment	(41)	(82)	40	49,5%	(86)	(175)	89	50,9%	(114)	(204)	90	44,2%
Total Other Revenues	17.360	19.613	(2.253)	(11,5%)	35.422	40.337	(4.915)	(12,2%)	52.510	59.011	(6.501)	(11,0%)
Total Revenues												
Distribution	29.505	32.590	(3.085)	(9,5%)	59.140	65.080	(5.940)	(9,1%)	88.890	97.051	(8.161)	(8,4%)
Printing	9.777	10.711	(934)	(8,7%)	19.934	21.742	(1.807)	(8,3%)	29.693	31.923	(2.231)	(7,0%)
Others	1.161	1.515	(354)	(23,4%)	2.260	3.137	(877)	(28,0%)	3.226	4.396	(1.169)	(26,6%)
Adjustments Intersegment	(41)	(82)	40	49,5%	(86)	(175)	89	50,9%	(114)	(204)	90	44,2%
Total Revenues	40.402	44.734	(4.332)	(9,7%)	81.249	89.784	(8.535)	(9,5%)	121.695	133.166	(11.470)	(8,6%)
EBITDA												
Distribution	265	162	103	63,9%	543	467	76	16,2%	937	945	(7)	(0,8%)
Printing	1.950	2.600	(650)	(25,0%)	4.169	5.660	(1.491)	(26,3%)	6.517	8.189	(1.673)	(20,4%)
Others	(3)	33	(35)	(108,6%)	11	88	(77)	(87,4%)	124	(24)	148	619,6%
Total EBITDA	2.213	2.794	(581)	(20,8%)	4.723	6.215	(1.492)	(24,0%)	7.578	9.110	(1.532)	(16,8%)
EBITDA Margin												
Distribution	0,9%	0,5%	0,4 p.p.		0,9%	0,7%	(0,0) p.p.		1,1%	1,0%	0,0 p.p.	
Printing	19,9%	24,3%	(4,3) p.p.		20,9%	26,0%	0,8 p.p.		21,9%	25,7%	0,7 p.p.	
Others	(0,2%)	2,1%	(2,4) p.p.		0,5%	2,8%	0,1 p.p.		3,9%	(0,5%)	(0,1) p.p.	
Total EBITDA Margin	5,5%	6,2%	(0,8) p.p.		5,8%	6,9%	0,2 p.p.		6,2%	6,8%	0,1 p.p.	
EBIT												
Distribution	176	64	112	174,3%	365	271	95	35,1%	675	645	30	4,7%
Printing	(344)	143	(487)	(341,6%)	(454)	757	(1.211)	(160,0%)	(446)	864	(1.310)	(151,6%)
Others	(10)	23	(33)	(142,1%)	(3)	71	(73)	(103,8%)	104	(50)	154	309,7%
Total EBIT	(178)	230	(408)	(177,5%)	(92)	1.098	(1.190)	(108,3%)	333	1.460	(1.126)	(77,2%)
EBIT Margin												
Distribution	0,6%	0,2%	0,4 p.p.		0,6%	0,4%	(0,0) p.p.		0,8%	0,7%	(0,0) p.p.	
Printing	(3,5%)	1,3%	(4,9) p.p.		(2,3%)	3,5%	0,7 p.p.		(1,5%)	2,7%	0,6 p.p.	
Others	(0,8%)	1,5%	(2,4) p.p.		(0,1%)	2,3%	0,1 p.p.		3,2%	(1,1%)	(0,1) p.p.	
Total EBIT Margin	(0,4%)	0,5%	(1,0) p.p.		(0,1%)	1,2%	0,1 p.p.		0,3%	1,1%	0,1 p.p.	
Comparable EBITDA												
Distribution	326	172	153	89,0%	605	477	127	26,6%	1.006	1.038	(33)	(3,1%)
Printing	2.249	2.682	(433)	(16,2%)	4.708	5.742	(1.035)	(18,0%)	7.055	8.272	(1.217)	(14,7%)
Others	(3)	33	(35)	(108,1%)	11	90	(79)	(87,5%)	125	82	42	51,4%
Total comparable EBITDA	2.572	2.887	(315)	(10,9%)	5.323	6.310	(986)	(15,6%)	8.185	9.392	(1.207)	(12,9%)
Comparable EBIT												
Distribution	237	75	162	216,4%	427	281	146	52,0%	744	739	5	0,7%
Printing	(46)	225	(270)	(120,2%)	84	840	(756)	(90,0%)	93	947	(854)	(90,2%)
Others	(10)	23	(33)	(141,5%)	(3)	72	(75)	(103,5%)	104	56	48	84,7%
Total comparable EBIT	181	323	(142)	(43,8%)	509	1.193	(684)	(57,3%)	941	1.742	(801)	(46,0%)