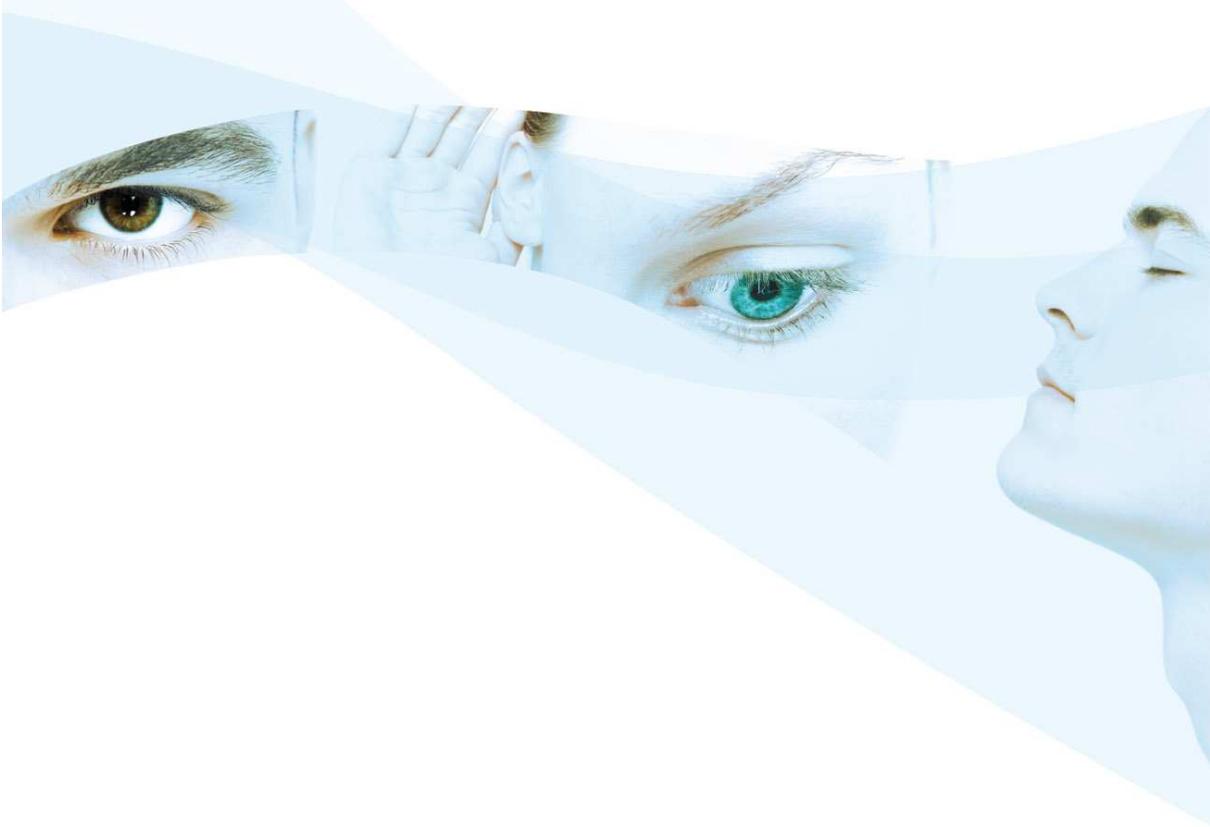


vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Marzo 2014

13 de mayo de 2014

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO 1T14

PERIODICOS		
REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS

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

AUDIOVISUAL		
-------------	--	--

TELEVISION DIGITAL TERRESTRE	RADIO	CONTENIDOS
------------------------------	-------	------------

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

CLASIFICADOS	OTROS
--------------	-------

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

NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto, están afectados por diferentes impactos no recurrentes o extraordinarios. Los impactos más relevantes se resumen en dos grupos: 1) costes de reestructuración y medidas de ajustes 2) impactos derivados de decisiones estratégicas de negocio (i.e. Radio, distribución de cine)

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

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

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

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

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

- **Ingresos publicitarios de Regionales y ABC (offline + online) 1T14 +0,5% en un entorno aún incierto**
 - (i) Periódicos incrementa cuota de mercado en inversión publicitaria: los ingresos publicitarios de los Regionales y ABC en offline descienden -0,8% vs. -4,8%¹ del mercado, mientras que los ingresos online crecen +8,1% vs. +1,2%¹ del mercado.
 - (ii) Evolución del perfil de ingresos hacia digital: los ingresos publicitarios provenientes de internet y los nuevos negocios digitales (como Oferplan y Kiosko y Más) aportan el 23,6% del total de ingresos publicitarios y de e-commerce de VOC en 1T14 (+2,3 p.p. vs. 1T13).
- **ABC crece en venta de ejemplares y publicidad en 1T14**
 - (i) Incremento de ingresos por venta de ejemplares de ABC 1T14 +0,1% por el efecto de la subida de precios de cabecera de ABC. ABC mejora cuota en difusión y alcanza la segunda posición en Madrid reduciendo el diferencial respecto al #2 en prensa generalista en España a 8.816 ejemplares ordinarios.
 - (ii) Ventas de publicidad de ABC +0,2%: el más débil comportamiento en offline (-1,9%) más que se compensa por el crecimiento en online (+11,1%).
- **EBITDA comparable 1T14 aumenta +4.992² miles de euros: la estabilización en ingresos publicitarios permite una mayor visibilidad de las eficiencias en costes y decisiones estratégicas acometidas**
 - (i) Ahorro de costes comparables 1T14 -10,0% y gastos de personal -9,1%, que excluyen medidas de ajuste de personal vinculadas a la operativa normal del negocio 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 mil euros.
 - (ii) Periódicos: EBITDA comparable 1T14 +2.848 miles, destacando ABC (+1.670 miles de euros) y Regionales (+1.295 miles de euros, margen EBITDA 1T14/13 +2,1 p.p.).
 - (iii) Audiovisual: EBITDA comparable 1T14 +667 miles de euros. El cese de la emisión de MTV en TDT Nacional en febrero 2014 y la provisión por créditos incobrables relativos a Intereconomía se compensan con el positivo impacto del acuerdo estratégico con COPE.

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

▪ Posición financiera diferencial

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

¹ Fuente: i2p 1T14.

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

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

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

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

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

¹ Excluye medidas de ajuste de personal 1T14 -4.622 miles de euros y 1T13 -1 mil euros.

Ingresos de explotación

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

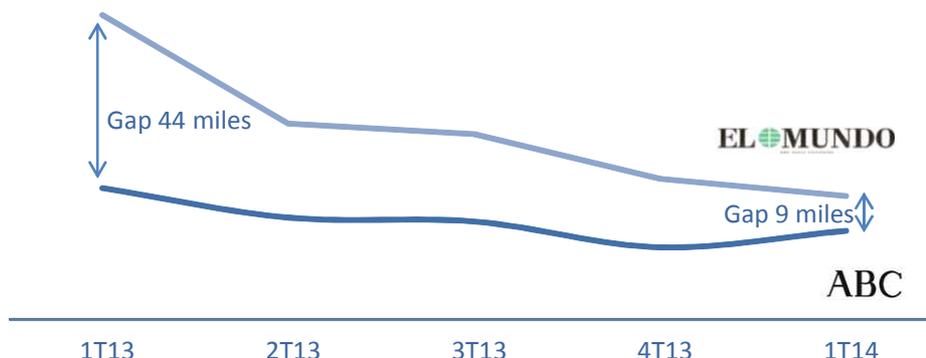
- (i) Ventas de ejemplares, -3,7%, que incluye un descenso en Prensa Regional del -4,9% y un crecimiento en ABC del +0,1% tras el positivo impacto del incremento en precios de cabecera de ABC realizado en el mes de enero (lunes a viernes de €1,3 a €1,4 y domingos de €2,5 a €2,8). La evolución de la difusión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

Destaca la continua mejora de cuota de mercado de ABC que se sitúa a tan solo 9³ mil ejemplares de la segunda posición en prensa nacional generalista en España en 1T14.

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

Evolución de difusión de ABC vs. El Mundo¹

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

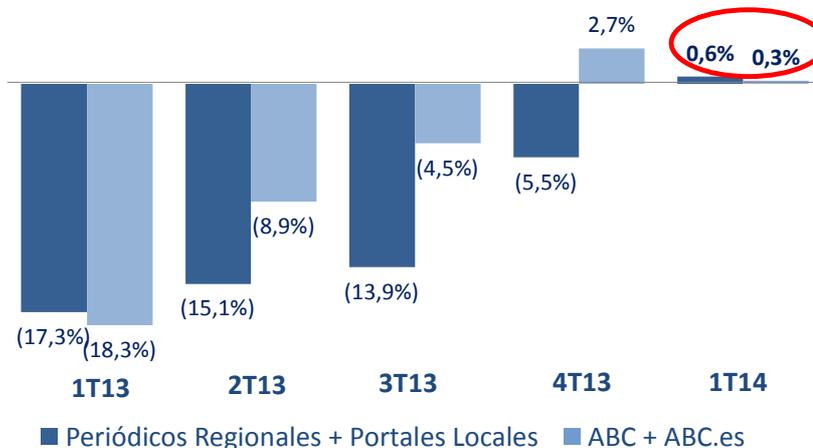


Nota 1: fuente OJD. Datos desde 2T13 no certificados.

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

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

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



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

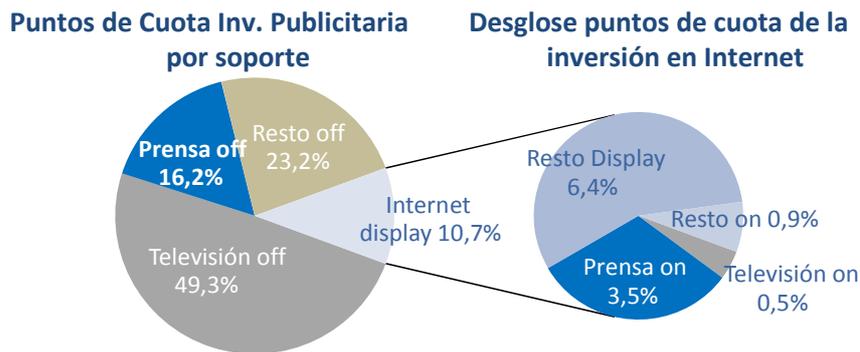
Evolución publicidad de VOC vs. mercado¹ 1T14 (%)



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

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

Cuota del mercado¹ publicitario por soporte 1T14 (%)

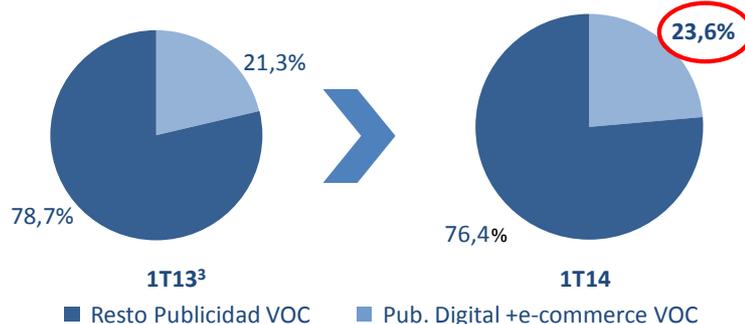


Nota 1: fuente i2p.

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

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

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



Gastos de explotación

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

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

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

Detalle de costes operativos comparables por área de negocio

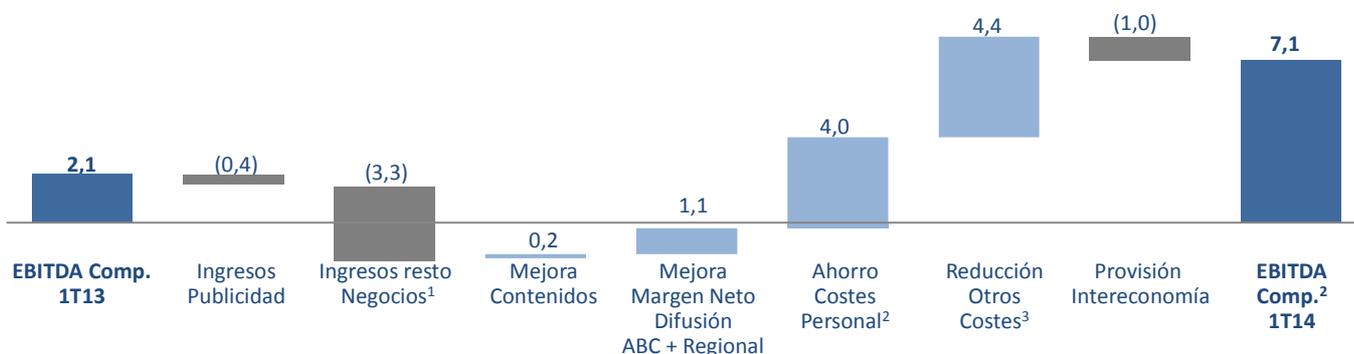
Costes operativos comparables (miles de euros)	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Periódicos	(92.496)	(98.974)	(6.478)	(6,5%)
Audiovisual	(14.012)	(18.568)	(4.556)	(24,5%)
Clasificados	(3.233)	(3.966)	(733)	(18,5%)
Otros	(2.698)	(2.952)	(254)	(8,6%)
Estructura y eliminaciones	(2.125)	(2.898)	(774)	(26,7%)
Total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

EBITDA comparable

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

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

Detalle del movimiento de EBITDA comparable⁵ 1T13-1T14 (€m) (datos en variación vs 1T13 excepto EBITDA comparable)



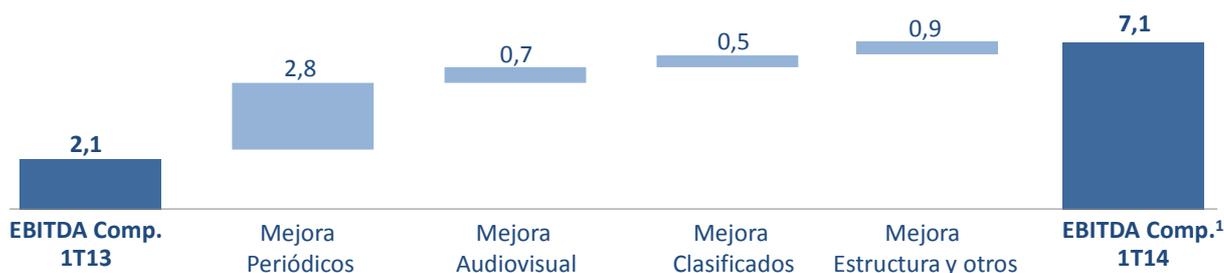
Nota 1: TDT, Radio, Clasificados, promociones de diarios, venta de ejemplares de Suplementos y otros Negocios. Nota 2: excluye medias de ajuste de personal 1T14 €-4,6m. Nota 3: costes comerciales, promociones y administrativos de Regionales y ABC, y costes de producción, comerciales y administración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

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

Por área de negocio destacar:

- (i) Periódicos⁵: EBITDA comparable 1T14 de 8.895 miles de euros con un crecimiento de +2.848 miles de euros vs. 1T13 debido al impacto de la mínima variación de la publicidad (descenso de -263 miles de euros) y a la activa gestión de costes que se manifiesta en: a) menores costes como resultado de las medidas de ajuste de estructuras, b) mejora del margen neto de venta de ejemplares y c) mejora del margen de promociones en 1T14.
- (ii) Audiovisual⁶: mejora en EBITDA comparable 1T14 de +667 miles de euros, hasta 968 miles de euros pese al cese de la emisión de MTV en TDT nacional y a la provisión por créditos incobrables relativos a Intereconomía, cuyo efecto es inferior al impacto positivo del acuerdo estratégico en Radio con COPE (el acuerdo tuvo impacto en las cuentas de VOCENTO a partir de 2T13) y al resultado positivo de las medidas de ajuste acometidas en el área de contenidos durante 2013.
- (iii) Clasificados⁷: reducción de la pérdida en EBITDA comparable 1T14 de +508 miles de euros hasta -391 miles de euros debido al efecto combinado del crecimiento en ingresos de publicidad en 1T14 del +8,6% y medidas de reducción de costes relacionadas con optimización de equipos comerciales y reducción de personal.

Evolución del EBITDA comparable¹ por área de negocio 1T14 €m (datos en variación 1T14 vs 1T13 excepto para EBITDA comparable)



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

Resultado de explotación (EBIT)

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

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

Diferencial financiero

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre sociedades

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

Accionistas minoritarios

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

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

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

Balance de situación consolidado

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

Otros activos corrientes

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

Posición financiera neta

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

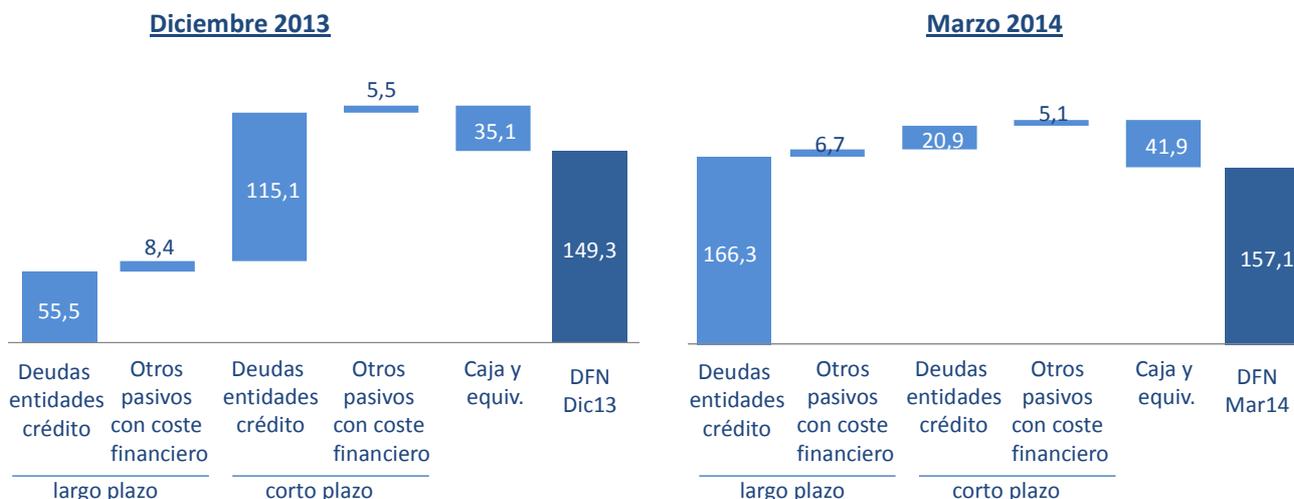
Desglose de Deuda Financiera Neta

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

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

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

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



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

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

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

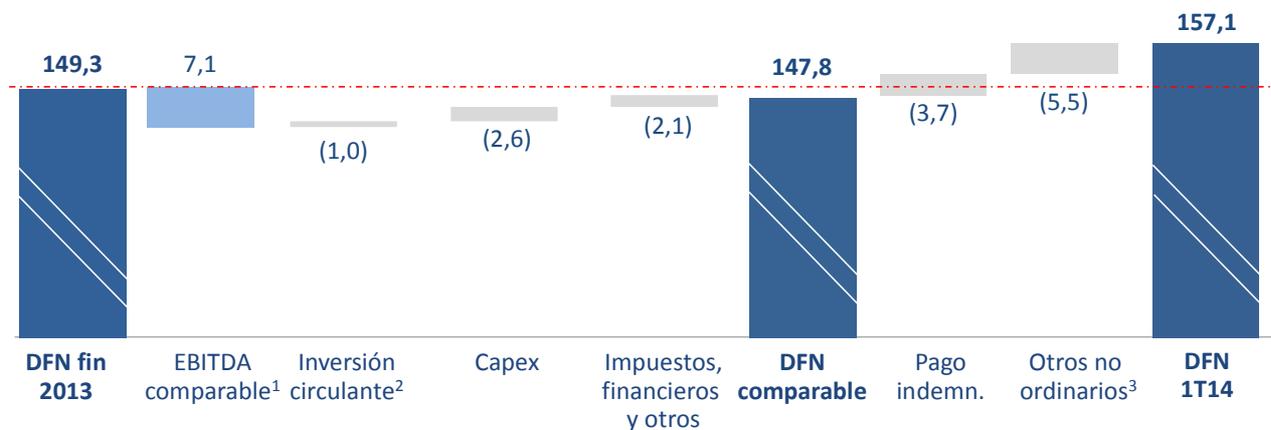
Dentro de los movimientos ordinarios en 1T14, las variaciones más significativas se deben a:

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

Dentro de los movimientos no recurrentes:

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

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



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

Otros pasivos corrientes

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

Estado de flujos de efectivo

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

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

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

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a 7.798 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO por -7.598 miles de euros, así como disposición de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

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

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

Detalle de CAPEX por área de negocio

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

Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad.

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Periódicos	101.391	105.022	(3.631)	(3,5%)
Audiovisual	14.980	18.869	(3.889)	(20,6%)
Clasificados	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
Otros	3.400	3.829	(428)	(11,2%)
Estructura y eliminaciones	(935)	(1.305)	370	28,3%
Total Ingresos de Explotación	121.678	129.481	(7.803)	(6,0%)
EBITDA				
Periódicos	6.188	5.637	552	9,8%
Audiovisual	663	228	434	190,4%
Clasificados	(469)	(844)	375	44,4%
Otros	703	857	(155)	(18,1%)
Estructura y eliminaciones	(4.591)	(3.756)	(835)	(22,2%)
Total EBITDA	2.493	2.122	371	17,5%
EBITDA comparable¹				
Periódicos	8.895	6.048	2.848	47,1%
Audiovisual	968	301	667	221,7%
Clasificados	(391)	(900)	508	56,5%
Otros	703	877	(174)	(19,9%)
Estructura y eliminaciones	(3.059)	(4.203)	1.143	27,2%
Total EBITDA comparable	7.115	2.123	4.992	235,2%
EBIT				
Periódicos	1.954	1.181	773	65,4%
Audiovisual	(810)	(1.855)	1.044	56,3%
Clasificados	(740)	(1.207)	466	38,7%
Otros	446	540	(93)	(17,3%)
Estructura y eliminaciones	(4.764)	(3.957)	(807)	(20,4%)
Total EBIT	(3.914)	(5.297)	1.383	26,1%
EBIT comparable¹²				
Periódicos	4.837	1.589	3.248	204,4%
Audiovisual	(505)	(1.820)	1.315	72,3%
Clasificados	(662)	(1.262)	600	47,5%
Otros	446	559	(113)	(20,2%)
Estructura y eliminaciones	(3.232)	(4.404)	1.172	26,6%
Total EBIT comparable	885	(5.338)	6.223	116,6%

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

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

Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Regionales	72.455	74.523	(2.068)	(2,8%)
ABC	27.452	28.961	(1.509)	(5,2%)
Suplementos y Revistas	7.178	7.758	(580)	(7,5%)
Eliminaciones	(5.694)	(6.221)	527	8,5%
Total Ingresos de Explotación	101.391	105.022	(3.631)	(3,5%)
EBITDA				
Regionales	6.700	7.609	(909)	(12,0%)
ABC	(361)	(1.990)	1.629	81,9%
Suplementos y Revistas	(151)	18	(168)	(948,9%)
Total EBITDA	6.188	5.637	552	9,8%
EBITDA comparable¹				
Regionales	9.287	7.992	1.295	16,2%
ABC	(319)	(1.989)	1.670	84,0%
Suplementos y Revistas	(72)	45	(117)	(261,6%)
Total EBITDA comparable	8.895	6.048	2.848	47,1%
EBIT				
Regionales	4.113	5.039	(926)	(18,4%)
ABC	(1.897)	(3.786)	1.889	49,9%
Suplementos y Revistas	(262)	(72)	(190)	(261,9%)
Total EBIT	1.954	1.181	773	65,4%
EBIT comparable¹²				
Regionales	6.877	5.419	1.457	26,9%
ABC	(1.855)	(3.785)	1.930	51,0%
Suplementos y Revistas	(184)	(45)	(138)	(305,5%)
Total EBIT comparable	4.837	1.589	3.248	204,4%

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

¹ Excluye medidas de ajuste 1T14 -2.707 miles de euros y 1T13 -411 miles de euros.

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

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

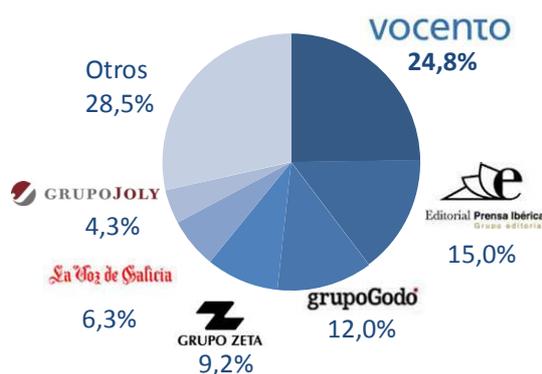
Según el último estudio EGM (1ª ola 2014 acumulada) tanto las cabeceras regionales de VOCENTO como ABC registran descensos, sobre la 3ª ola acumulada 2013, aunque inferiores a los del segmento de los diarios de información general (cabeceras regionales -1,6% y ABC -1,3% vs. diarios generalistas -2,3%).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

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

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

Las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen un claro liderazgo en sus áreas de influencia, reflejado en una cuota de mercado de difusión en prensa regional del 24,8% en comparación con su inmediato comparable que alcanza una cuota del 15,0%.

Cuota de difusión a mar-14 en prensa regional¹



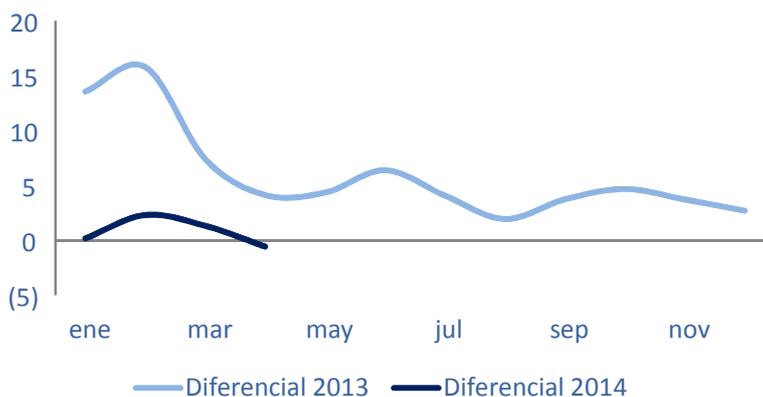
Nota 1: fuente OJD prensa generalista datos no certificados.

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

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

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

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



Nota 1: fuente datos internos.

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

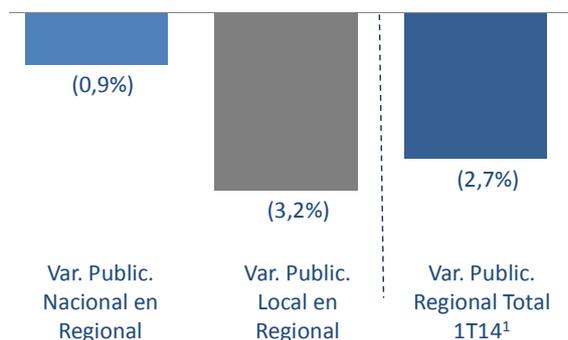
Destacar que ABC sigue centrando parte de sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo de forma controlada la difusión no ordinaria. Tras la disminución realizada en los últimos años, según datos a 1T14, la proporción de difusión no ordinaria sobre total difusión en el caso del ABC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

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

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

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

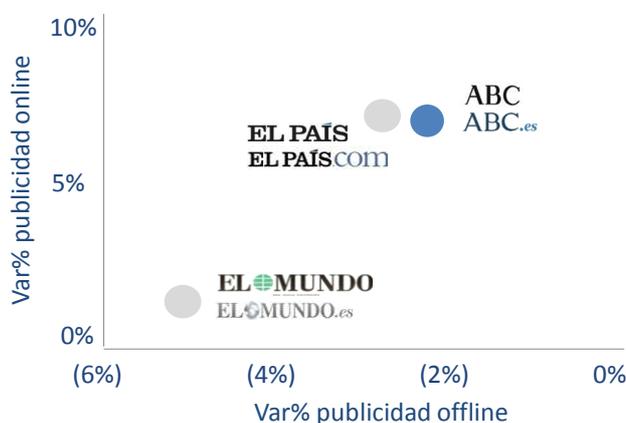
Evolución publicidad bruta de Prensa Regional por tipo de tarifa. Variación ventas de publicidad regional por tipo (datos en %)



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

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

Ingresos publicidad bruta de ABC y comparables 1T14¹ (%)



Nota 1: datos internos. Datos de publicidad brutos.

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

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



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

EBITDA comparable⁸: asciende a 8.895 miles de euros, una mejora de +2.848 miles de euros.

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

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

Nota 1: total de publicidad incluye eliminaciones del área.

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

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

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

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

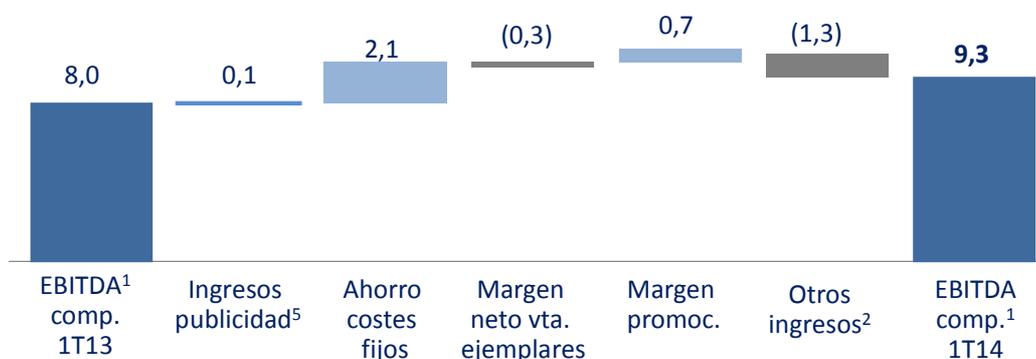
- (i) **Regionales:** EBITDA comparable de 9.287 miles de euros, mejora de +1.295 miles de euros vs. 1T13, con una reducción de costes de -3.362 miles de euros. El margen EBITDA comparable 1T14/13 incrementa en +2,1 p.p hasta el 12,8%.

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

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

Regionales: evolución del EBITDA comparable

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros

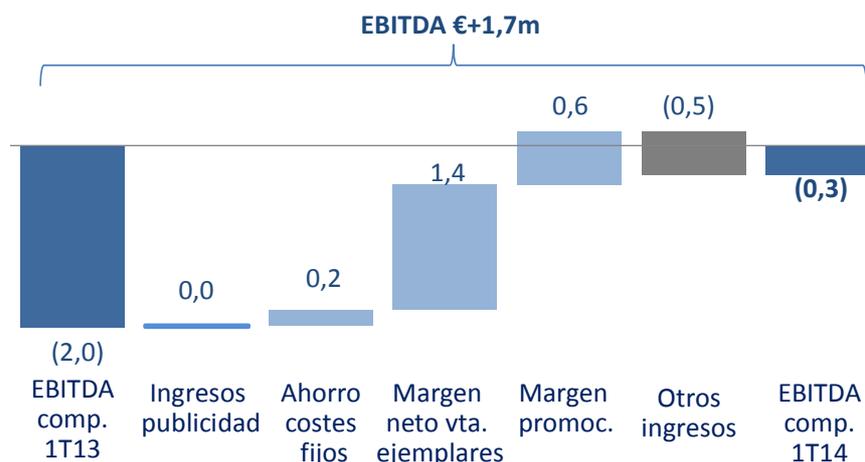


Nota 1: excluye reestructuración 1T13 €-0,4m y medidas de ajuste de personal 1T14 €-2,6m. Nota 2: incluye entre otros venta de ejemplares de la distribuidora.

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

Perímetro marca ABC: evolución del EBITDA comparable

Var abs. Ingresos y EBITDA comparable en millones de euros



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

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	10.968	12.402	(1.435)	(11,6%)
Radio	988	834	154	18,4%
Contenidos	3.133	5.771	(2.638)	(45,7%)
Eliminaciones	(109)	(139)	30	21,9%
Total Ingresos de Explotación	14.980	18.869	(3.889)	(20,6%)
EBITDA				
TDT	270	1.674	(1.404)	(83,9%)
Radio	554	(1.453)	2.007	138,1%
Contenidos	(161)	7	(169)	n.r.
Total EBITDA	663	228	434	190,4%
EBITDA comparable¹				
TDT	270	1.692	(1.422)	(84,1%)
Radio	554	(1.348)	1.902	141,1%
Contenidos	144	(44)	188	430,8%
Total EBITDA comparable	968	301	667	221,7%
EBIT				
TDT	195	1.581	(1.386)	(87,7%)
Radio	528	(1.537)	2.065	134,3%
Contenidos	(1.533)	(1.898)	365	19,2%
Total EBIT	(810)	(1.855)	1.044	56,3%
EBIT comparable^{1 2}				
TDT	195	1.599	(1.404)	(87,8%)
Radio	528	(1.470)	1.998	135,9%
Contenidos	(1.227)	(1.949)	721	37,0%
Total EBIT comparable	(505)	(1.820)	1.315	72,3%

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

Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas en 1T14 por 501 miles de euros y en 1T13 por 672 miles de euros

¹ Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros y 1T13 -73 miles de euros

² Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1T13 38 miles de euros.

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

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

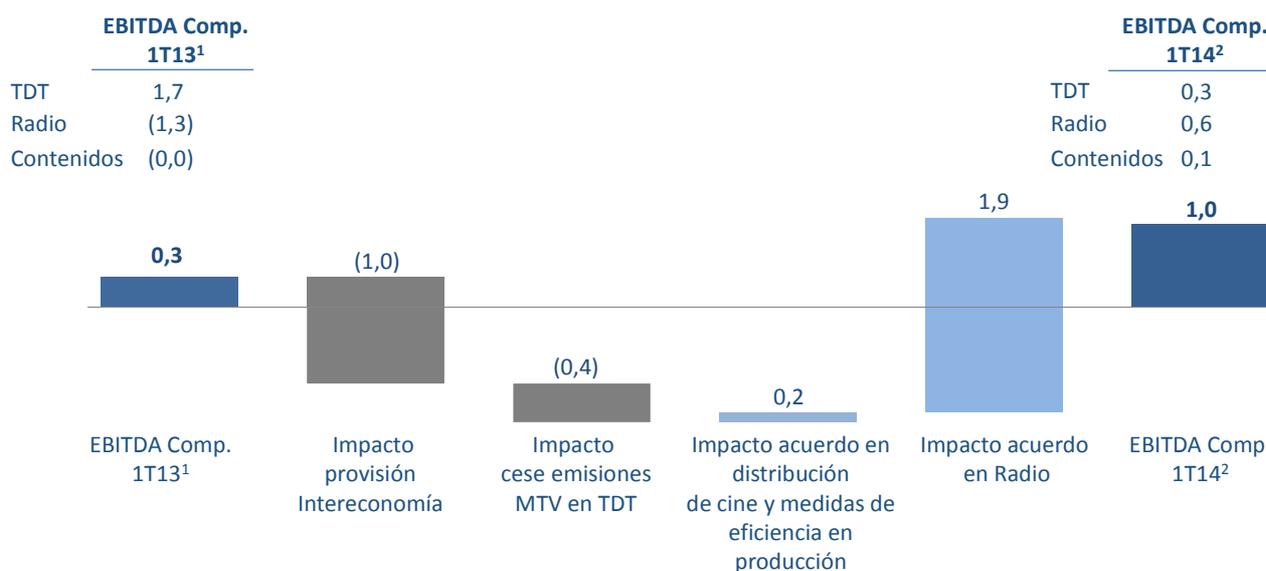
En Radio destaca, tras el acuerdo estratégico con COPE en 2T13, el incremento de la audiencia de la cadena según la 1ª ola 2014 en un +5,7% (audiencia L-D vs. 1 ola 2013) en comparación con descensos de

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

EBITDA comparable⁹: 968 miles de euros con una mejora de 667 miles de euros sobre 1T13 y con todas las divisiones en positivo:

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

Evolución EBITDA comparable del área Audiovisual (€m)



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

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

⁹ Excluye medidas de ajuste 1T14 -305 miles de euros y 1T13 -73 miles de euros.

Clasificados

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Clasificados	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
Total Ingresos de Explotación	2.841	3.066	(224)	(7,3%)
EBITDA				
Clasificados	(469)	(844)	375	44,4%
Total EBITDA	(469)	(844)	375	44,4%
EBITDA comparable¹				
Clasificados	(391)	(900)	508	56,5%
Total EBITDA comparable	(391)	(900)	508	56,5%
EBIT				
Clasificados	(740)	(1.207)	466	38,7%
Total EBIT	(740)	(1.207)	466	38,7%
EBIT comparable¹				
Clasificados	(662)	(1.262)	600	47,5%
Total EBIT comparable	(662)	(1.262)	600	47,5%

¹ Excluye medidas de ajuste 1T14 -78 miles de euros y 1T13 56 miles de euros.

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

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

Otros

Miles de Euros	NIIF			
	1T14	1T13	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
B2B	3.400	3.748	(348)	(9,3%)
Qué!	0	88	(88)	(99,6%)
Eliminaciones	0	(8)	8	100,0%
Total Ingresos de Explotación	3.400	3.829	(428)	(11,2%)
EBITDA				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(70)	60	85,3%
Total EBITDA	703	857	(155)	(18,1%)
EBITDA comparable¹				
B2B	713	927	(214)	(23,1%)
Qué!	(10)	(51)	40	79,7%
Total EBITDA comparable	703	877	(174)	(19,9%)
EBIT				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(85)	75	88,0%
Total EBIT	446	540	(93)	(17,3%)
EBIT comparable¹				
B2B	456	625	(169)	(27,0%)
Qué!	(10)	(66)	56	84,4%
Total EBIT comparable	446	559	(113)	(20,2%)

¹ Excluye inversión en reestructuración de -19 miles de euros en 1T13.

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

EBITDA comparable: asciende a 703 miles de euros.

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

Datos operativos

Periódicos

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

Fuente: OJD. Datos 1T14 no certificados.

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

Fuente: ComScore Multiplataforma (dato 2014)

Audiovisual

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

Fuente: Kantar Media último mes.

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: 91.339.98.09

Fax: 91.742.63.52

e-mail: ir@vocento.com