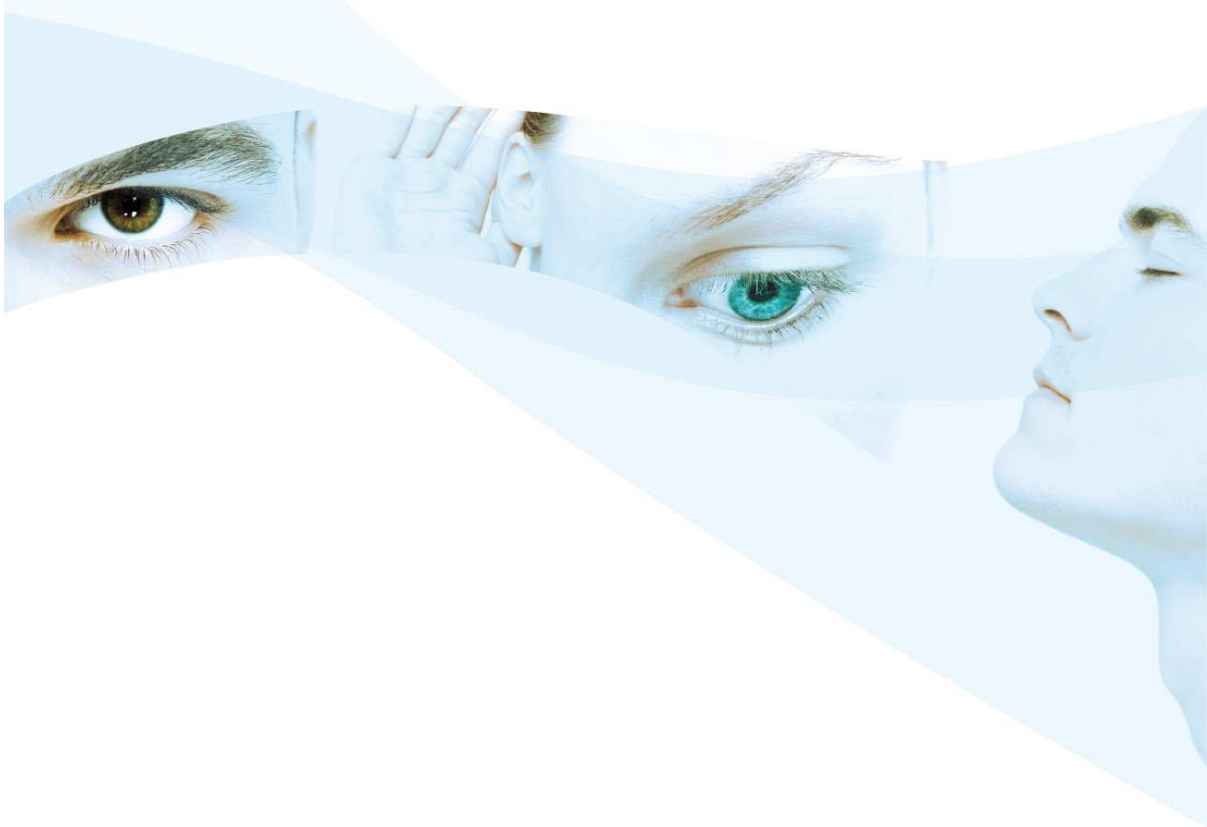


# vocento



**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"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XL Semanal</li> <li>▪ Mujer Hoy</li> <li>▪ Hoy Corazón</li> <li>▪ Inversión y Finanzas</li> </ul>

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

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

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

### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información y poder apreciar la evolución orgánica de la Compañía, a lo largo del informe se explica siempre cuando los gastos de explotación, el EBITDA 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%<sup>1</sup> mercado) y online (Portales Locales+ABC.es +2,2% vs. -4,5%<sup>1</sup> 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%<sup>1</sup> versus 2T13 -13,3%<sup>1</sup>, 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%<sup>2</sup> y gastos de personal -9,2%<sup>2</sup>.
  - (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)
<b>Total</b>	<b>2.838</b>	<b>1.081</b>	<b>1.757</b>	<b>(5.881)</b>

- **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.

<sup>1</sup> Fuente de mercado: i2p 9M13.

<sup>2</sup> 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%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>386.115</b>	<b>449.510</b>	<b>(63.395)</b>	<b>(14,1%)</b>
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%)
<b>EBITDA</b>	<b>18.255</b>	<b>17.915</b>	<b>340</b>	<b>1,9%</b>
Amortizaciones	(22.114)	(25.628)	(3.514)	(13,7%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	223	(796)	1.019	128,0%
<b>EBIT</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(8.509)</b>	<b>4.873</b>	<b>57,3%</b>
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.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10.685)</b>	<b>(32.363)</b>	<b>21.678</b>	<b>67,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.068)	11.259	(12.328)	(109,5%)
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>(11.754)</b>	<b>(21.104)</b>	<b>9.350</b>	<b>44,3%</b>
Accionistas minoritarios	(3.560)	(5.682)	2.122	37,3%
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(15.314)</b>	<b>(26.786)</b>	<b>11.472</b>	<b>42,8%</b>
Ventas de publicidad ex Qué! y Radio	109.914	130.621	(20.708)	(15,9%)
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	(367.123)	(427.670)	(60.547)	(14,2%)
EBITDA comparable <sup>1</sup>	18.992	21.840	(2.848)	(13,0%)
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	(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

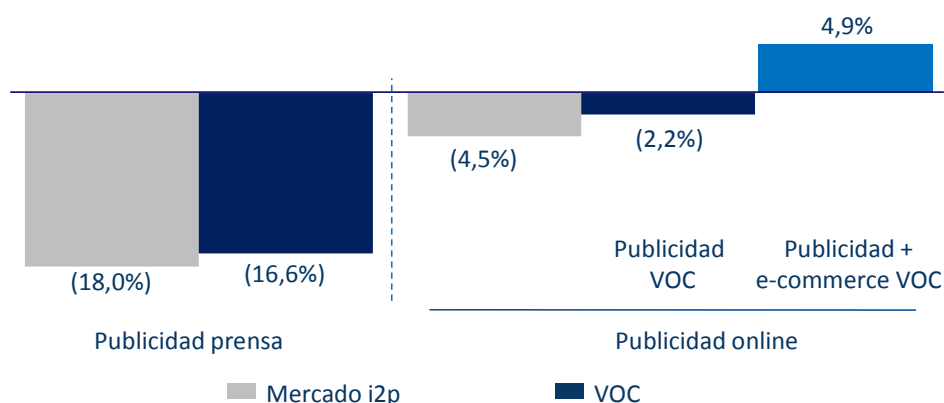
Los ingresos totales 9M13 alcanzan 386.115 miles de euros, un descenso del -14,1% comparado con 9M12 que se explica principalmente por:

- (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.

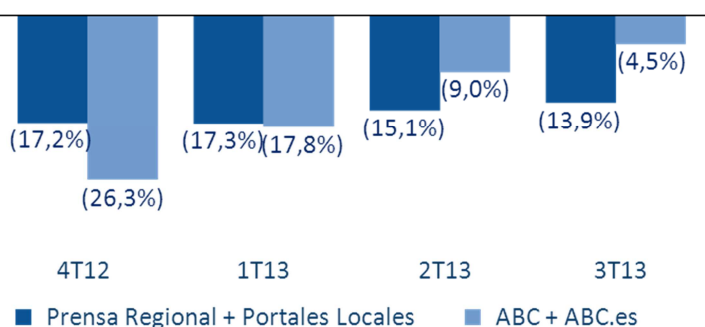
### Evolución publicidad de VOC en prensa e internet vs. mercado 9M13 (%)



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 VOC<sup>1</sup> (prensa + ediciones digitales) 4T12- 3T13 (%)



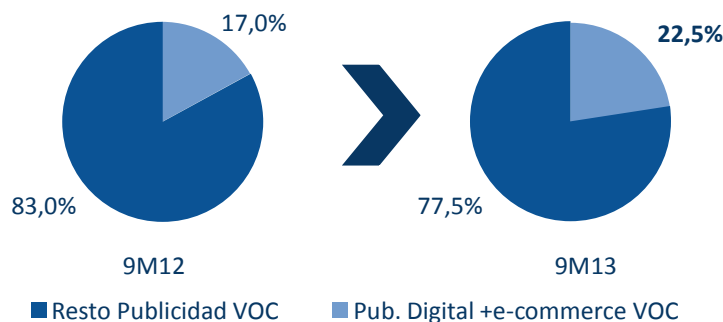
Nota 1: suma de ABC + ABC.es + Prensa Regional + Portales Locales

- (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

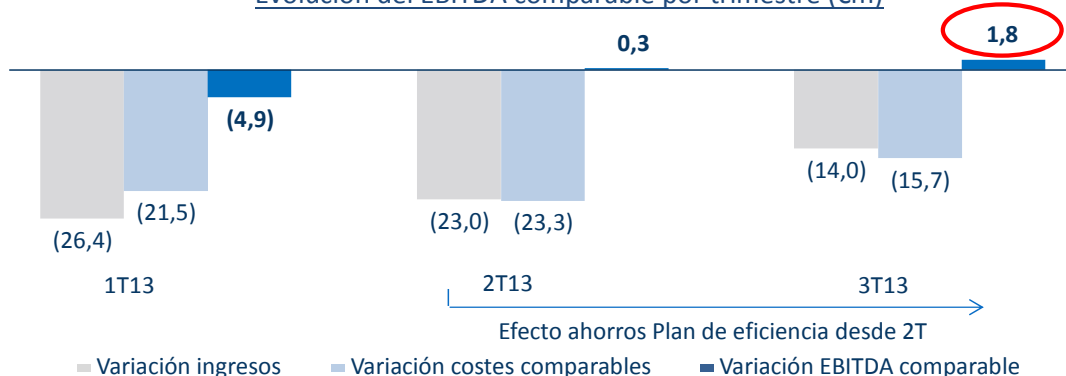
<b>Costes operativos comparables (miles de euros)</b>	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>	<b>Var Abs</b>	<b>Var %</b>
Medios Impresos	(235.762)	(272.807)	(37.045)	(13,6%)
Audiovisual	(47.824)	(67.468)	(19.643)	(29,1%)
Internet	(39.128)	(39.960)	(832)	(2,1%)
Otros Negocios	(113.510)	(123.773)	(10.263)	(8,3%)
Estructura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

### 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)

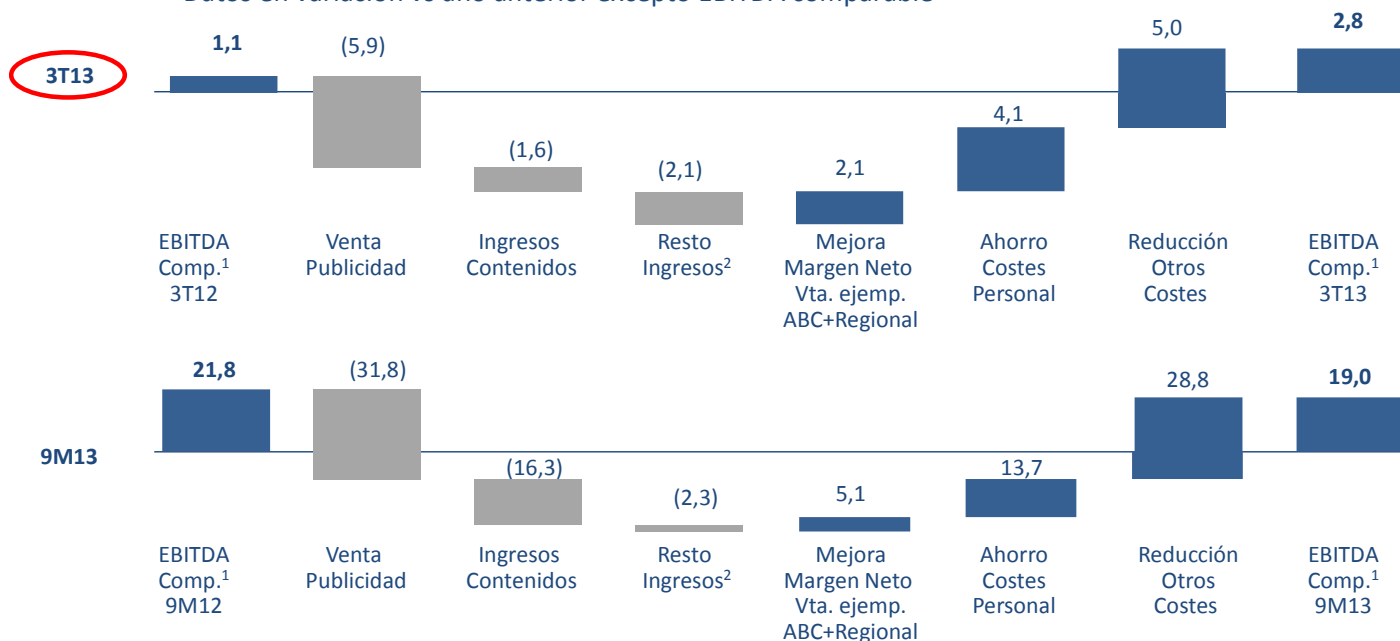


Nota 1: excluye variación de inversión reestructuración 1T13 €1,3m, 2T13 €1,1m y 3T13 €0,8m.

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 comparable<sup>1</sup> 3T13 y 9M13 vs. periodo anterior (€m)

Datos en variación vs año anterior excepto EBITDA comparable



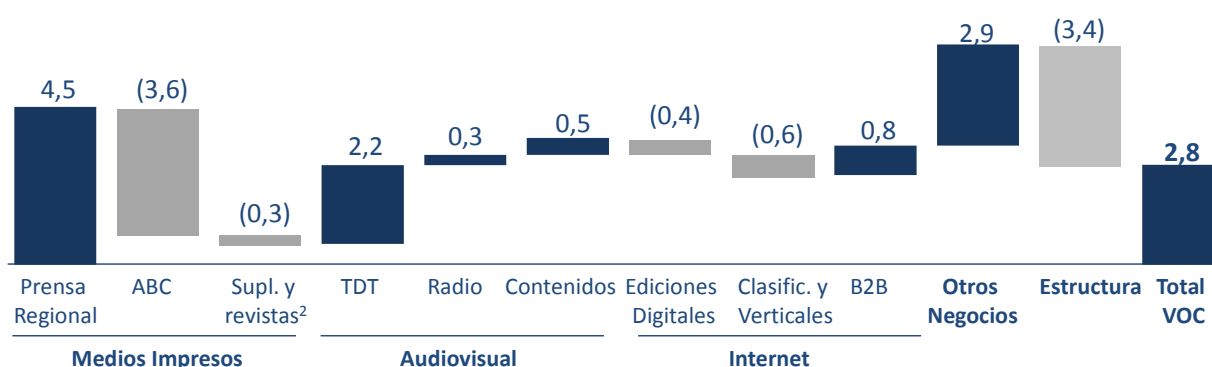
Nota 1: excluye inversión reestructuración 9M12 €-3,9m y 9M13 €-0,7m, y 3T12 €-1,0m y 3T13 €-0,2m. Nota 2: TDT (televisión digital terrestre), promociones de los diarios, venta de ejemplares de Suplementos y Revistas y Otros Negocios.

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)
<b>Total</b>	<b>18.992</b>	<b>21.840</b>	<b>(2.848)</b>	<b>(31.795)</b>

## Desglose de EBITDA comparable<sup>1</sup> 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
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>582.481</b>	<b>597.187</b>	<b>(14.706)</b>	<b>(2,5%)</b>
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%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>169.995</b>	<b>211.588</b>	<b>(41.593)</b>	<b>(19,7%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	28.003	40.295	(12.292)	(30,5%)
Otros activos corrientes	141.992	171.293	(29.301)	(17,1%)
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>752.670</b>	<b>808.969</b>	<b>(56.299)</b>	<b>(7,0%)</b>
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%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>752.670</b>	<b>808.969</b>	<b>(56.299)</b>	<b>(7,0%)</b>

## Otros activos corrientes

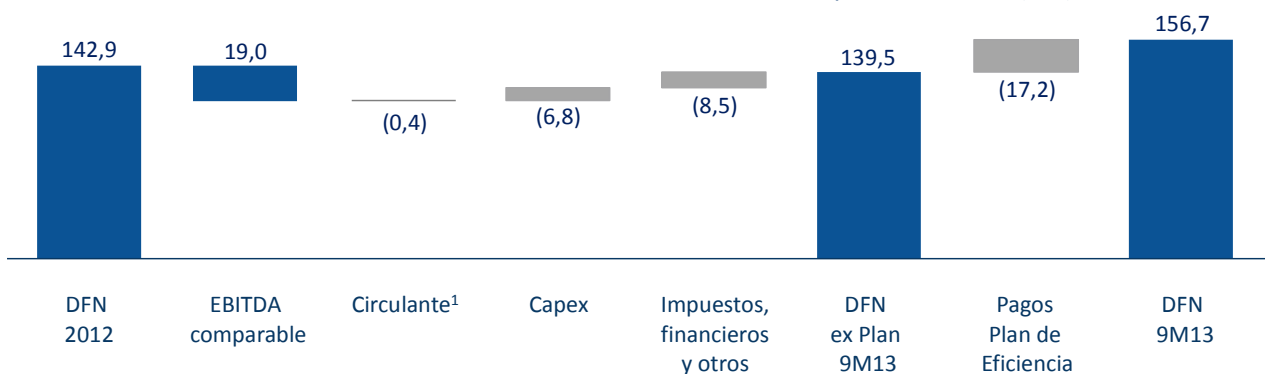
La disminución en el saldo por importe de -29.301 miles de euros está vinculada, tanto a las menores ventas en el ejercicio por el deterioro macroeconómico, como al efecto de la estacionalidad en ventas al comparar datos anuales con datos a nueve meses. Existe a la fecha un menor saldo de clientes así 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%)
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>185.641</b>	<b>183.287</b>	<b>2.354</b>	<b>1,3%</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	28.003	40.295	(12.292)	(30,5%)
Otros activos financieros no corrientes	905	55	850	n.r.
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(156.733)</b>	<b>(142.936)</b>	<b>(13.796)</b>	<b>(9,7%)</b>

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
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(15.312)</b>	<b>(26.786)</b>	<b>11.474</b>	<b>42,8%</b>
Ajustes resultado del ejercicio	36.081	47.059	(10.978)	(23,3%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>20.769</b>	<b>20.273</b>	<b>496</b>	<b>2,4%</b>
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%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>1.433</b>	<b>27.150</b>	<b>(25.717)</b>	<b>(94,7%)</b>
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.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(6.690)</b>	<b>(9.674)</b>	<b>2.984</b>	<b>30,8%</b>
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.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(7.036)</b>	<b>(36.709)</b>	<b>29.673</b>	<b>80,8%</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>(12.293)</b>	<b>(19.233)</b>	<b>6.940</b>	<b>36,1%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>40.295</b>	<b>53.346</b>	<b>(13.051)</b>	<b>(24,5%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>28.004</b>	<b>34.113</b>	<b>(6.109)</b>	<b>(17,9%)</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>3.771</b>	<b>1.761</b>	<b>5.532</b>	<b>3.914</b>	<b>5.700</b>	<b>9.614</b>	<b>(143)</b>	<b>(3.939)</b>	<b>(4.082)</b>

## Información por área de actividad

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

Miles de Euros	NIIF			
	9M13	9M12	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
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%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>386.115</b>	<b>449.510</b>	<b>(63.395)</b>	<b>(14,1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
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%
<b>Total EBITDA</b>	<b>18.255</b>	<b>17.915</b>	<b>340</b>	<b>1,9%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
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%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>18.992</b>	<b>21.840</b>	<b>(2.848)</b>	<b>(13,0%)</b>
<b>EBIT</b>				
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%
<b>Total EBIT</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(8.509)</b>	<b>4.873</b>	<b>57,3%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1,2</sup></b>				
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%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(3.122)</b>	<b>(3.788)</b>	<b>666</b>	<b>17,6%</b>

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

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

<sup>2</sup> 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 %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
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%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>249.881</b>	<b>289.539</b>	<b>(39.658)</b>	<b>(13,7%)</b>
<b>EBITDA</b>				
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%
<b>Total EBITDA</b>	<b>13.634</b>	<b>14.235</b>	<b>(601)</b>	<b>(4,2%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
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%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>14.119</b>	<b>16.733</b>	<b>(2.614)</b>	<b>(15,6%)</b>
<b>EBIT</b>				
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%
<b>Total EBIT</b>	<b>8.627</b>	<b>8.087</b>	<b>540</b>	<b>6,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>12</sup></b>				
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%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>9.096</b>	<b>11.214</b>	<b>(2.118)</b>	<b>(18,9%)</b>

Nota: Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Mujer Hoy y Hoy Corazón) que TESA realiza a la Prensa Regional y a ABC, y b) por los ingresos derivados de la venta y reparto de suscripciones entre los diferentes periódicos de VOCENTO.

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

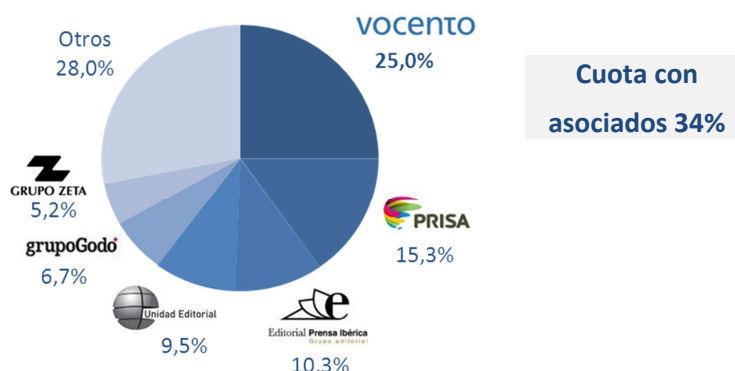
<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M13 15 miles de euros y 9M12 -629 miles de euros.

**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)

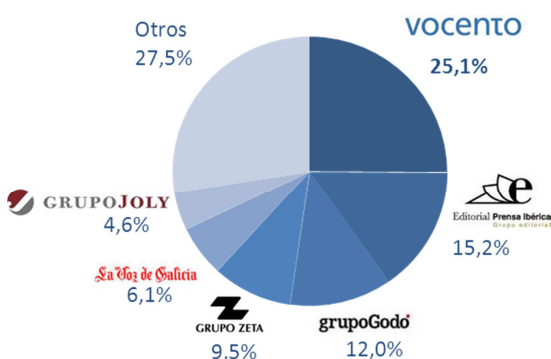
### Cuota de mercado por grupo editorial en difusión ordinaria<sup>1</sup>



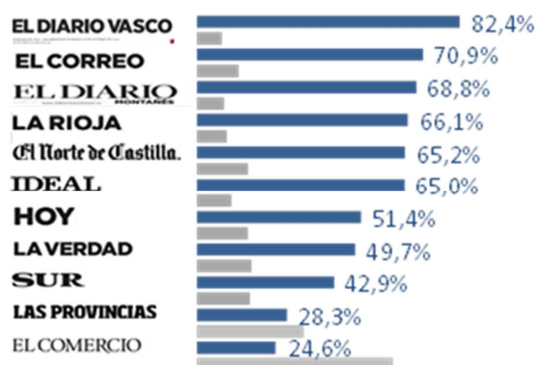
Nota 1: Fuente OJD ene-sep13, diarios generalistas. Incluye venta en quiosco y suscripciones individuales.

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 9M13<sup>3</sup>



### Cuota difusión área influencia por cabecera<sup>3</sup> (%)



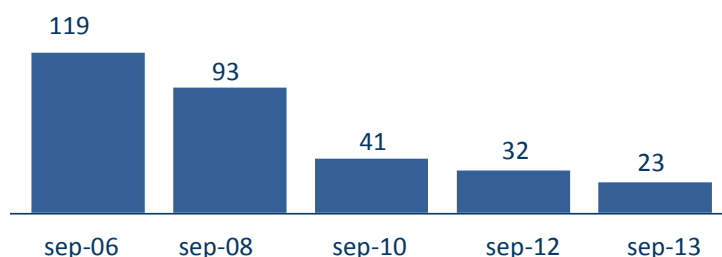
La caída en la venta de ejemplares de **ABC** del -12,4% es consecuencia de la caída de la difusión ordinaria (-18,2%) y de la reducción controlada de la difusión no ordinaria, que desciende un -28,0% en 9M13. ABC alcanza un promedio de difusión a 9M13 de 142.010 ejemplares diarios.

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.

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

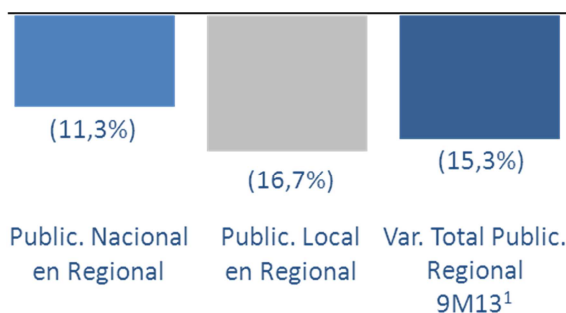
## Diferencial de difusión en quiosco de ABC vs. El Mundo<sup>4</sup> (miles ejemplares)



**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.

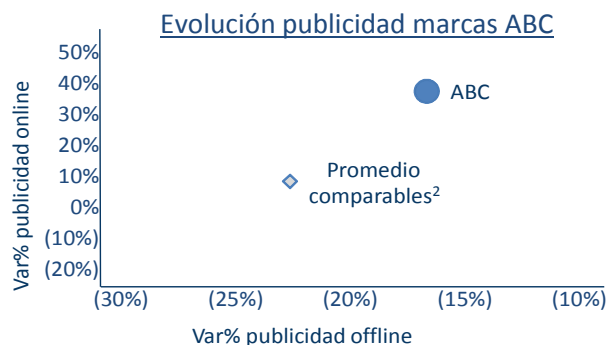
Prensa Regional alcanza ventas de publicidad de 54.661 miles de euros, -16,6% vs. 9M12. La tarifa comercial 3.0, ofrece una mayor cobertura nacional al anunciante y la comercialización de la publicidad nacional con cabeceras de otros grupos regionales, absorbiendo así los periódicos regionales parte 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.

<sup>4</sup> 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 comparable<sup>5</sup>:** 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%<sup>5</sup>, -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%
<b>Total</b>	<b>(235.762)</b>	<b>(272.807)</b>	<b>(37.045)</b>	<b>(13,6%)</b>
<b>Total costes ex-Que!</b>	<b>(235.766)</b>	<b>(266.663)</b>	<b>(30.897)</b>	<b>(11,6%)</b>

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)

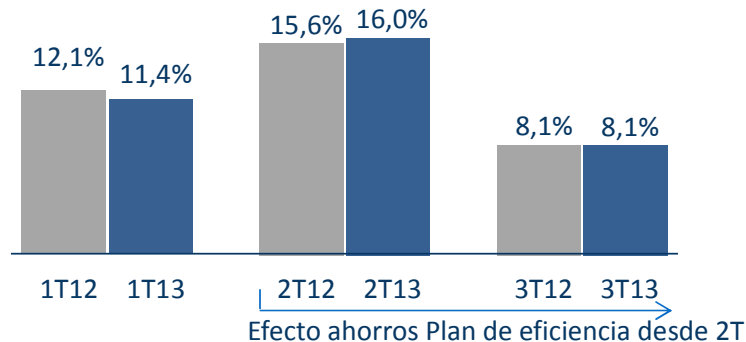
(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable					
	9M13	9M12	Var Abs	Var Abs 1T13	Var Abs 2T13	Var Abs 3T13
Prensa Regional	19.984	23.462	(3.478)	(1.783)	(1.171)	(524)
Prensa Nacional	(6.700)	(6.708)	8	(1.485)	488	1.004
Suplementos y Revistas	829	2.169	(1.339)	(308)	(562)	(470)
Prensa Gratuita	6	(2.190)	2.196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

- (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).

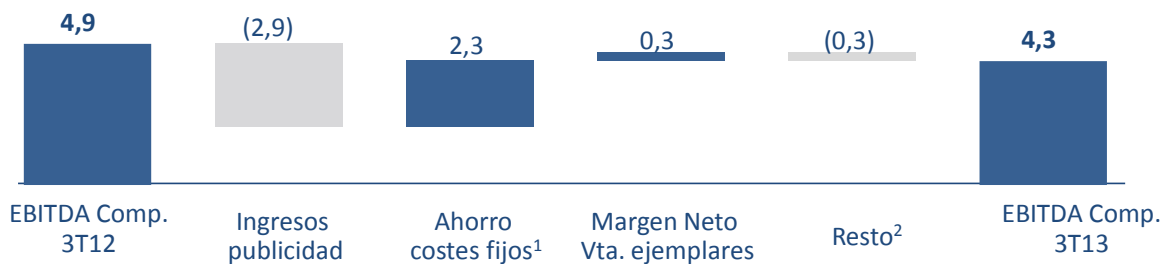
<sup>5</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M13 -485 miles de euros y 9M12 -2.498 miles de euros.

## Evolución margen EBITDA comparable<sup>6</sup> 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)

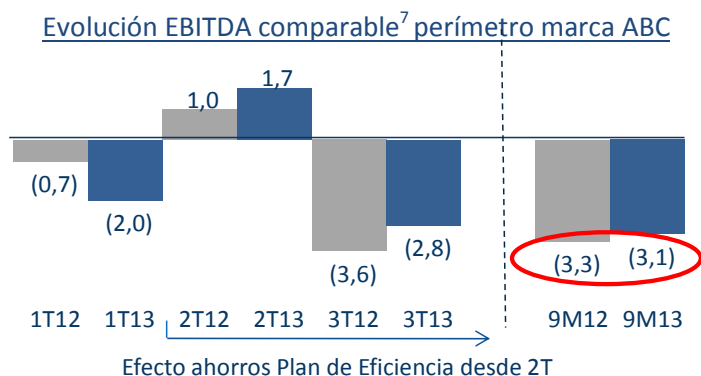


*Nota 1: incluye costes personal, administración, diversos y provisiones de tráfico. Nota 2: variación costes de Portales Locales, ingresos de e-commerce, otros ingresos y margen de promociones.*

(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.

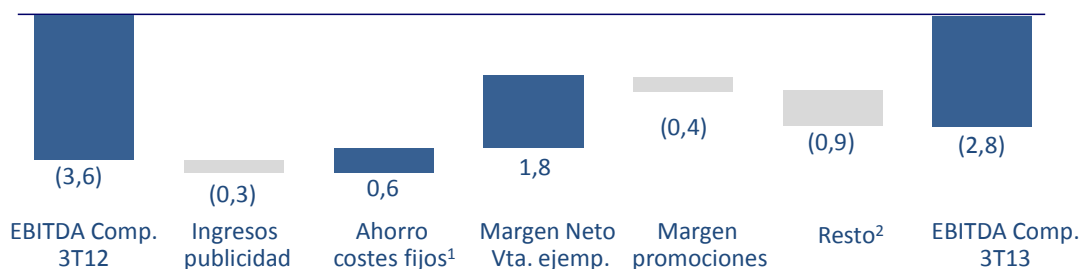
<sup>6</sup> excluye inversión reestructuración 1T12 €-0,6m, 2T12 €-0,4m y 2T13 €-0,1m.



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.

<sup>7</sup> 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 %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
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%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>54.379</b>	<b>74.504</b>	<b>(20.125)</b>	<b>(27,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
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%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.332</b>	<b>6.618</b>	<b>(286)</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
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%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.554</b>	<b>7.036</b>	<b>(482)</b>	<b>(6,8%)</b>
<b>EBIT</b>				
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%)
<b>Total EBIT</b>	<b>241</b>	<b>(1.676)</b>	<b>1.917</b>	<b>114,4%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1,2</sup></b>				
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%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>430</b>	<b>(1.215)</b>	<b>1.645</b>	<b>135,4%</b>

*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.*

<sup>1</sup> Excluye costes de reestructuración 9M13 -223 miles de euros y 9M12 -418 miles de euros.

<sup>2</sup> 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 TDT<sup>8</sup>

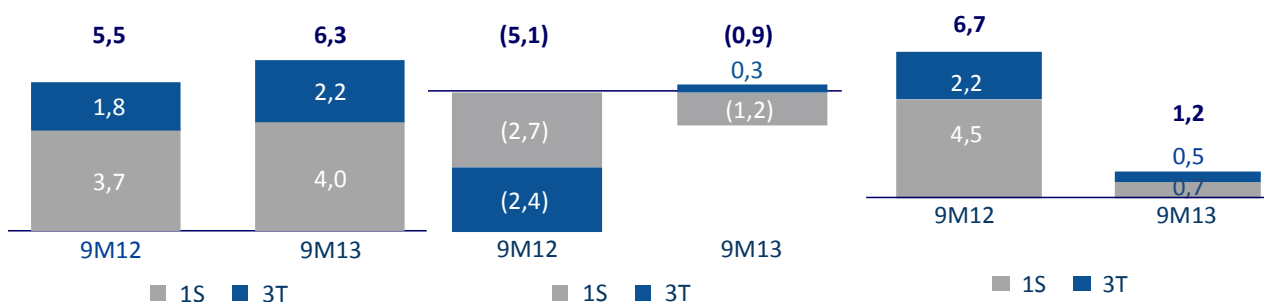


**EBITDA comparable<sup>9</sup>**, alcanza un total de 6.554 miles de euros a 9M13, y todos los negocios del área alcanzan EBITDA positivo en 3T13, debido entre otros, al positivo impacto del Plan Eficiencia desde 2T13.

- (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 comparable<sup>1</sup> (€m)    Contenidos: EBITDA comparable<sup>2</sup> (€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.

<sup>8</sup> Fuente: Kantar Media septiembre 2013. No incluye canales TDT de pago.

<sup>9</sup> 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 %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
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%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>40.316</b>	<b>40.479</b>	<b>(164)</b>	<b>(0,4%)</b>
<b>EBITDA</b>				
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%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.308</b>	<b>184</b>	<b>1.124</b>	<b>609,8%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
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%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>1.188</b>	<b>519</b>	<b>669</b>	<b>128,7%</b>
<b>EBIT</b>				
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%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(1.553)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>1.662</b>	<b>51,7%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1</sup></b>				
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%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(1.852)</b>	<b>(2.790)</b>	<b>938</b>	<b>33,6%</b>

*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.*

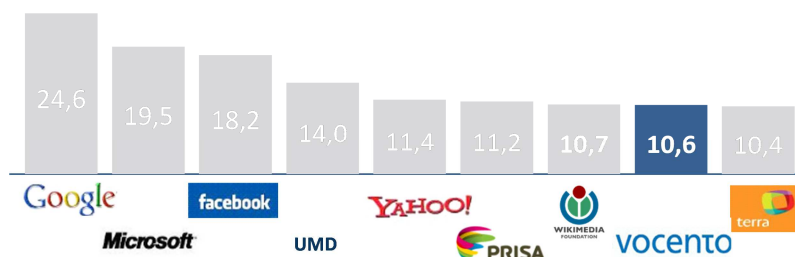
<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración de 9M13 120 miles de euros y -335 miles de euros en 9M12.

<sup>2</sup> 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 2013<sup>14</sup> (millones usuarios únicos mes)

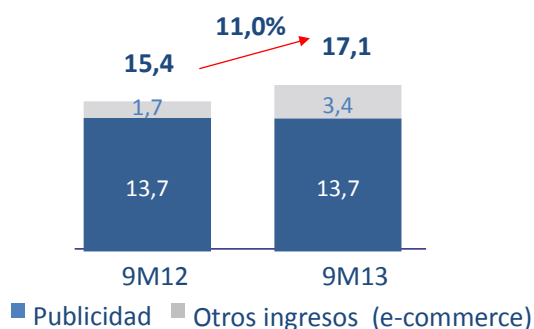


**Venta de Publicidad:** alcanza 22.201 miles de euros, lo que supone una caída del -2,2%, un comportamiento mejor que el registrado por el mercado que según i2p se contrajo en 9M13 un -4,5%. El descenso de ingresos incluye una evolución plana de la publicidad de las Ediciones Digitales (+0,0%), y el 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)

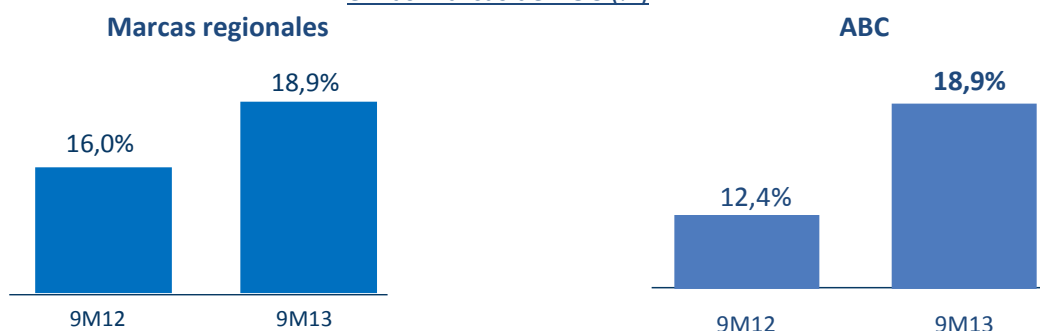
Es relevante realizar una lectura conjunta de las dos principales fuentes de ingresos de las ediciones digitales: ingresos por publicidad por un lado, e ingresos por nuevos modelos basados en e-commerce por el otro. El crecimiento combinado de ambas fuentes en ingresos alcanza en 9M13 un +11,0%, lo que 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 comparable<sup>10</sup>:** 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.

<sup>10</sup> 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 %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
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%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>121.695</b>	<b>133.166</b>	<b>(11.470)</b>	<b>(8,6%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Distribucion	937	945	(7)	(0,8%)
Impresión	6.517	8.189	(1.673)	(20,4%)
Otras Participadas	124	(24)	148	619,6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>7.578</b>	<b>9.110</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(16,8%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Distribucion	1.006	1.038	(33)	(3,1%)
Impresión	7.055	8.272	(1.217)	(14,7%)
Otras Participadas	125	82	42	51,4%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>8.185</b>	<b>9.392</b>	<b>(1.207)</b>	<b>(12,9%)</b>
<b>EBIT</b>				
Distribucion	675	645	30	4,7%
Impresión	(446)	864	(1.310)	(151,6%)
Otras Participadas	104	(50)	154	309,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>333</b>	<b>1.460</b>	<b>(1.126)</b>	<b>(77,2%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1</sup></b>				
Distribucion	744	739	5	0,7%
Impresión	93	947	(854)	(90,2%)
Otras Participadas	104	56	48	84,7%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>941</b>	<b>1.742</b>	<b>(801)</b>	<b>(46,0%)</b>

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	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	142.010	174.742	(32.732)	(18,7%)
<b>Prensa Regional</b>				
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%)
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>325.157</b>	<b>362.439</b>	<b>(37.282)</b>	<b>(10,3%)</b>

Fuente: OJD. Datos 9M13 no certificados.

Audiencia	2ª Ola 13	2ª Ola 12	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>577.000</b>	<b>641.000</b>	<b>(64.000)</b>	<b>(10,0%)</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>2.241.000</b>	<b>2.174.000</b>	<b>67.000</b>	<b>3,1%</b>
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%
<b>Suplementos</b>				
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](mailto:ir@vocento.com)