

# vocento



**Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Resultados Enero-Septiembre 2010**  
**12 de noviembre de 2010**

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

AUDIOVISUAL		
TDT	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT nacional - Net TV</li> <li>▪ TDT autonómicas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Punto Radio</li> <li>▪ 2 licencias de radio digital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia</li> </ul> <p>Producción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ BocaBoca</li> <li>▪ Europroducciones</li> <li>▪ Hill Valley</li> <li>▪ Videomedia (30%)</li> </ul> <p>Distribución:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tripictures</li> </ul>

INTERNET			
EDICIONES DIGITALES	PORTALES VERTICALES	CLASIFICADOS Y DIRECTORIOS	B2B
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 12 portales locales</li> <li>▪ ABC.es</li> <li>▪ Que.es</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mujerhoy.com</li> <li>▪ Finanzas.com</li> <li>▪ Hoy Cinema</li> </ul>	<p>Clasificados:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> <li>▪ Tus anuncios</li> </ul>	<p>Directorios:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11870</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sarenet</li> <li>▪ Comunica Mediatrader</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>

**Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios**

**Estrategia de marcas de VOC paulatinamente en números: los ingresos publicitarios de Internet-Audiovisual representan el 19,9%<sup>1</sup> de los ingresos publicitarios de VOC**

**Todas las áreas mejoran EBITDA: apalancamiento creado por la inversión en reestructuración (EBITDA ajustado 9M10 30.004<sup>2</sup> miles euros, margen 5,7%)**

**Sólida posición financiera: respalda el modelo de negocio**

- **Estrategia de marcas enfocada en ganancia de cuota, generación de contenidos multicanal y convergencia Internet-Audiovisual:**
  - (i) ABC cierra el diferencial en difusión vs. El Mundo <40 mil ejemplares<sup>3</sup> (sep10: 21,6 mil ejemplares) y mejora el comportamiento de publicidad en prensa 9M10 -1,8% vs. mercado -3,0%<sup>4</sup>. Ingresos de publicidad asociados a marca (ABC+abc.es) planos -0,2%.
  - (ii) Los ingresos publicitarios de Audiovisual e Internet representan el 19,9%<sup>1</sup> de los ingresos por publicidad de VOC (+3,6 p.p. vs. 9M09).
  - (iii) Crecimiento en Internet: publicidad +25,5% por encima del mercado (+14,9%<sup>4</sup>) y continua el crecimiento de Clasificados +39,8%.
  - (iv) Consolidación del modelo de TDT con dos nuevos canales: MTV y "La 10". TDT Nacional EBITDA 9M10 3.174 miles de euros (+1.291 miles de euros) y cierre de la operativa en TDT Autónoma (EBITDA 9M10 -4.563 miles de euros).
- **Continua la optimización y reducción de costes: mejora de rentabilidad y ajuste ante transformación del sector de medios (EBITDA ajustado 30.004 miles de euros<sup>2</sup>)**
  - (i) Recuperación vía costes de los menores ingresos (€-22.697 miles de euros, -4,1%).
  - (ii) Mejora de EBITDA ajustado 9M10 +11.308 miles de euros, +60,5%<sup>2</sup> hasta +30.004 miles de euros. Margen EBITDA ajustado 5,7% (+2,3 p.p. vs. 9M09).
  - (iii) Reducción y control de costes en todas las áreas: costes -34.005<sup>2</sup> miles de euros, -6,4%. El descenso en las principales partidas de gasto asciende a: personal -9,5%<sup>2</sup> y aprovisionamientos -8,6%.

<b>EBITDA AJUSTADO POR ÁREA (NIIF miles de euros)</b>	<b>9M10<sup>2</sup></b>	<b>9M09<sup>2</sup></b>	<b>Var Abs</b>
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155
Audiovisual	8.702	7.330	1.371
Internet	(415)	(2.702)	2.287
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>30.004</b>	<b>18.695</b>	<b>11.308</b>

- **Mantenimiento de una sólida posición financiera: Deuda financiera neta 9M10 -109.557 miles de euros, y efectivo y otros medios equivalentes 71.546 miles de euros:**
  - (i) Permite seguir respaldando el modelo de negocio.
  - (ii) Mejora del calendario de amortización de deuda a largo plazo.
  - (iii) Salidas de caja 9M10: reflejo de la inversión en reestructuración y de la generación de sinergias en impresión.
  - (iv) Entrada de caja por venta de parcela de ABC en 2011: +20.185 miles de euros.

<sup>1</sup> Suma de ingresos por publicidad de las áreas de Audiovisual e Internet.

<sup>2</sup> Ajustado por inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

<sup>3</sup> Fuente OJD 9M10.

<sup>4</sup> Fuente informe i2p 9M10.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M10 <sup>1</sup>	9M09 <sup>1</sup>	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	201.092	206.592	(5.500)	(2,7%)
Ventas de publicidad	189.133	194.328	(5.195)	(2,7%)
Otros ingresos	140.672	152.674	(12.002)	(7,9%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>530.897</b>	<b>553.593</b>	<b>(22.697)</b>	<b>(4,1%)</b>
Personal	(169.252)	(220.958)	(51.706)	(23,4%)
Aprovisionamientos	(97.121)	(106.202)	(9.081)	(8,6%)
Servicios exteriores	(232.617)	(241.279)	(8.662)	(3,6%)
Provisiones	(3.602)	(2.301)	1.301	56,6%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(502.592)	(570.739)	(68.148)	(11,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>28.305</b>	<b>(17.146)</b>	<b>45.451</b>	<b>265,1%</b>
Amortizaciones	(34.193)	(33.961)	232	0,7%
Resultado por enajenación de inmovilizado <sup>2</sup>	(690)	22.242	(22.932)	(103,1%)
<b>EBIT</b>	<b>(6.578)</b>	<b>(28.864)</b>	<b>22.287</b>	<b>77,2%</b>
Resultado de sociedades por el método de participación	177	914	(737)	(80,6%)
Diferencial financiero	(5.885)	6.085	(11.970)	(196,7%)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes <sup>3</sup>	(1.067)	69.619	(70.686)	(101,5%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(13.353)</b>	<b>47.753</b>	<b>(61.106)</b>	<b>(128,0%)</b>
Impuesto sobre sociedades	5.696	(7)	5.702	n.r.
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(7.657)</b>	<b>47.746</b>	<b>(55.404)</b>	<b>(116,0%)</b>
Accionistas minoritarios	(4.632)	(568)	(4.065)	(716,1%)
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>(12.290)</b>	<b>47.179</b>	<b>(59.468)</b>	<b>(126,0%)</b>
EBITDA ajustado	30.004	18.695	11.308	60,5%

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: incluye inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

Nota 2: incluye plusvalías por la venta de terrenos de ABC en 9M09 por 21.376 miles de euros.

Nota 3: 9M09 incluye las plusvalías por la colocación del 5,1% en Telecinco por importe de €70.140 miles de euros.

### Ingresos de explotación

Los ingresos 9M10 alcanzan 530.897 miles de euros comparados con 553.593 miles de euros en el mismo periodo de 2009:

- (i) Ventas de ejemplares, -2,7%, con un crecimiento de ingresos en ABC +2,4%, y descensos en Prensa Regional -5,3% y en Suplementos y Revistas -22,3%. ABC alcanza a 9M10 un promedio de difusión de 251.818 ejemplares diarios, reduciendo el diferencial con El Mundo según datos de OJD a 21.596 ejemplares diarios en septiembre.
- (ii) Los ingresos de publicidad, -2,7%, muestran una diferente evolución entre la prensa de pago (-4,9% edición impresa y digital), Prensa Gratuita (-26,8% edición impresa y digital) y los Suplementos y Revistas (+13,1%).

Especialmente destacable es el crecimiento de Internet (+25,5%) que vuelve a registrar un mejor crecimiento que el mercado (+14,9% según Informe i2p 9M10) y que actualmente representa el 11,2% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+2,5 p.p. vs. 9M09).

La estrategia de VOCENTO enfocada en marcas con contenido multicanal y en la convergencia Internet-Audiovisual, permite: a) ampliar el mercado publicitario objetivo

al soporte total de TV que es actualmente el de mayor cuota en España (Infoadex 2009: 42%) y b) crecimiento en Internet que es el soporte con mayor crecimiento (Informe i2p 9M10 +14,9%).

- (iii) Descenso en Otros Ingresos (-7,9%) debido principalmente al efecto perímetro en el área de Distribución por la salida del perímetro de Distributivas y Sector MD (Otros Ingresos pro forma -0,6%), a los menores ingresos por promociones de los diarios (aunque mejora la contribución en EBITDA), a los menores estrenos de cine que afectan al área de Contenidos y al descenso en el segmento B2B.

### Gastos de explotación

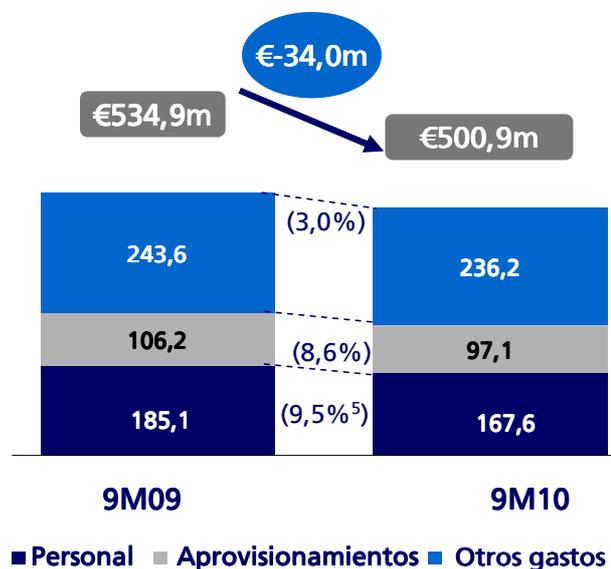
Las medidas de control y contención de costes, y la inversión en reestructuración realizada en todas las áreas, se traducen en una reducción de costes 9M10 de -68.148 miles de euros, -11,9% (-34.005 miles de euros, -6,4% excluyendo la inversión en reestructuración).

Destacar la mejora en las principales partidas de gastos: ahorros en gastos de personal -23,4% (-9,5% excluyendo la inversión en reestructuración), y reducción de aprovisionamientos -8,6% que suponen el 33% y 19% del total de gastos respectivamente.

Por áreas, destacar (*más detalle en área de negocio*):

- (i) Medios Impresos: ahorro de costes obtenido tras la inversión en reestructuración y otras medidas de contención del gasto realizadas que alcanza -59.774 miles de euros en el área. En 9M09 se incurrieron en costes de reestructuración por -32.760 miles de euros, mientras que en 9M10 se han incurrido en -1.595 miles de euros en Prensa Regional, relacionados con la externalización de la planta de impresión en el área de Prensa Regional.  
ABC reduce los gastos de explotación en -33.503 miles de euros (-6.128 miles de euros ex inversión en reestructuración 9M09), Prensa Regional en -16.302 miles de euros (-13.954 miles de euros ex costes no recurrentes 9M09 y 9M10), Suplementos y Revistas mejora en -8.235 miles de euros y Prensa Gratuita lo hace en -4.481 miles de euros.
- (ii) Audiovisual: control de costes en Radio con una reducción de gastos de explotación ajustado por perímetro 9M10 de Onda Ramblas del -15,0% (-2.471 miles de euros). En TDT se registra un incremento de costes por el lanzamiento de "La 10" y el cierre del proyecto de TV autonómico.
- (iii) Internet: la apuesta por el crecimiento en B2C es compatible con la contención de costes manteniéndose éstos a 9M10 prácticamente planos -0,2%. Además se mantiene la reducción de costes en el segmento de B2B que a 9M10 asciende a -10,8%.
- (iv) Otros Negocios: disminución de gastos de explotación en -17.372 miles de euros, -11,6%, afectados por perímetro, pro forma descienden -1,4%.
- (v) Estructura y Otros: el incremento de EBITDA negativo en -2.370 miles de euros obedece, entre otros, a la provisión dotada por los planes de directivos aprobados en Junta General de 2009 y 2010.

Gastos de explotación sin amortizaciones (€m)<sup>5</sup>



EBITDA

Incremento del EBITDA ajustado 9M10 hasta 30.004 miles de euros comparado con 18.695 miles de euros en el mismo periodo de 2009, un incremento del +60,5% que permite alcanzar un margen de EBITDA ajustado del 5,7%, +2,3 p.p. en comparación con 9M09.

Esta mejora de EBITDA ajustado es generalizada en todas las áreas siendo reflejo de:

- (i) el apalancamiento operativo creado por la inversión en reestructuración.
- (ii) la absorción de los menores ingresos del periodo (-22.697 miles de euros, -4,1%) por menores costes (-34.005 miles de euros, -6,4%).

EBITDA ajustado<sup>5</sup> por área (NIIF Miles de euros)

	9M10 <sup>5</sup>	9M09 <sup>5</sup>	Var Abs
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155
Audiovisual	8.702	7.330	1.371
Internet	(415)	(2.702)	2.287
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>30.004</b>	<b>18.695</b>	<b>11.308</b>

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación a 9M10 asciende a -6.578 miles de euros. El resultado por enajenación del inmovilizado 9M09 incluye la plusvalía generada en la operación de venta de terrenos de ABC en enero 2009 por 21.376 miles de euros (hecho relevante del 10 de julio de 2008).

Las amortizaciones del periodo se mantienen en niveles de 9M09 alcanzando -34.193 miles de euros, y corresponden principalmente a Contenidos -13.233 miles de euros, Medios Impresos -8.971 miles de euros, y en menor medida Impresión -5.359 miles de euros.

<sup>5</sup> Ajustado por inversión en reestructuración 9M10 por importe de -1.699 miles de euros, y 9M09 -35.842 miles de euros.

### **Diferencial financiero**

En la comparativa con el año anterior hay que tener en cuenta que a 9M09 se registró el cobro del dividendo de Telecinco por 10.837 miles de euros. El diferencial financiero en 9M10 asciende a -5.885 miles de euros en comparación con -4.752 miles de euros ajustado por el dividendo mencionado, en el mismo periodo de 2009.

### **Resultado neto en enajenación de activos no corrientes**

A 9M10 se ha registrado la desinversión en la sociedad Rotodomenech S.L dentro del plan segregación de la actividad de impresión que ha supuesto minusvalías por -1.069 miles de euros. Por otra parte, a 9M09 se contabilizó la colocación del 5,1% en Telecinco que generó en 2009 plusvalías antes de impuestos por importe de 70.140 miles de euros según comunicados a la CNMV en Hecho Relevante de 30 y 31 de julio de 2009.

### **Impuesto sobre sociedades**

La evolución del resultado operativo y la activación de créditos fiscales en la división de Clasificados explican el ingreso por impuestos de 5.696 miles de euros a 9M10.

### **Accionistas minoritarios**

La mejora de resultados en Suplementos, TDT Nacional e Internet explican la variación de -4.065 miles de euros respecto a 9M09.

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

El resultado neto 9M10 asciende a -12.290 miles de euros. Hay que tener en cuenta en la comparativa que el resultado de 9M09 de 47.179 miles de euros incluye: i) el registro de las plusvalías netas de la venta de terrenos de ABC por importe de 14.963 miles de euros y ii) las plusvalías netas de impuestos por la venta de la participación del 5,1% en Telecinco por un total de 61.824 miles de euros.

### Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	2009	Var abs	% Var
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>702.429</b>	<b>701.167</b>	<b>1.262</b>	<b>0,2%</b>
Activo Intangible	267.491	277.267	(9.775)	(3,5%)
Propiedad, planta y equipo	238.145	230.352	7.793	3,4%
Part.valoradas por el método de participación	19.007	20.019	(1.012)	(5,1%)
Otros activos no corrientes	177.785	173.529	4.256	2,5%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>286.034</b>	<b>349.339</b>	<b>(63.305)</b>	<b>(18,1%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	71.546	125.518	(53.972)	(43,0%)
Otros activos corrientes	210.797	220.130	(9.333)	(4,2%)
Activos mantenidos para la venta	3.691	3.691	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>988.463</b>	<b>1.050.506</b>	<b>(62.043)</b>	<b>(5,9%)</b>
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante	411.531	424.115	(12.584)	(3,0%)
Deuda financiera	181.103	200.197	(19.094)	(9,5%)
Otros pasivos	395.829	426.194	(30.365)	(7,1%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>988.463</b>	<b>1.050.506</b>	<b>(62.043)</b>	<b>(5,9%)</b>

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

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

Se analizan aquellas variaciones significativas.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -109.557 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 71.546 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Inversión en reestructuración: salidas de caja en 9M10 por -22.104 miles de euros.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e intangible: salidas de caja por un total de -36.887 miles de euros, vinculado principalmente a plantas de impresión, y a la adquisición de derechos para la distribución de producciones cinematográficas.

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	2009	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	29.910	54.784	(24.874)	(45,4%)
Endeudamiento financiero a l.p.	151.193	145.413	5.780	4,0%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>181.103</b>	<b>200.197</b>	<b>(19.094)</b>	<b>(9,5%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	71.546	125.518	(53.972)	(43,0%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(109.557)</b>	<b>(74.679)</b>	<b>(34.878)</b>	<b>(46,7%)</b>

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 22.242 miles de euros y otros pasivos con coste financiero corrientes por 7.668 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye deuda con entidades de crédito por 129.782 miles de euros, vinculadas a deuda leasing relacionada con las plantas de impresión, Contenidos, Qué! y ABC, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 21.410 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

### Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente a la aplicación de provisiones correspondientes a las medidas de reestructuración realizadas en 2009.

## Estado de flujo de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(12.290)</b>	<b>47.179</b>	<b>(59.469)</b>	<b>(126,0%)</b>
Ajustes resultado del ejercicio	41.991	(64.768)	106.759	(164,8%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>29.701</b>	<b>(17.589)</b>	<b>47.290</b>	<b>(268,9%)</b>
Variación capital circulante	5.502	(7.991)	13.493	(168,9%)
Otras partidas a pagar	(34.655)	4.533	(39.188)	(864,5%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(535)	(2.012)	1.477	73,4%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>13</b>	<b>(23.059)</b>	<b>23.072</b>	<b>(100,1%)</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	(36.887)	(33.417)	(3.470)	(10,4%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	(2.051)	91.682	(93.733)	(102,2%)
Dividendos e intereses cobrados	1.716	12.437	(10.721)	(86,2%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	19.466	n.a	n.a
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(37.222)</b>	<b>90.168</b>	<b>(127.390)</b>	<b>(141,3%)</b>
Dividendos e intereses pagados	(10.978)	(12.146)	1.168	9,6%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	4.416	(4.370)	8.786	(201,1%)
Otros cobros y pagos (financiación)	(10.199)	2.417	(12.616)	(522,0%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(16.761)</b>	<b>(14.099)</b>	<b>(2.662)</b>	<b>(18,9%)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>(53.970)</b>	<b>53.010</b>	<b>(106.980)</b>	<b>(201,8%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>125.517</b>	<b>85.131</b>	<b>40.386</b>	<b>47,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>71.547</b>	<b>138.141</b>	<b>(66.594)</b>	<b>(48,2%)</b>

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

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

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 13 miles de euros debido principalmente a: i) EBITDA positivo, ii) variación en el capital circulante por la recuperación de saldos de clientes, iii) pagos relacionados con la inversión en reestructuración (-22.104 miles de euros), y iv) pagos vinculados con otros pasivos con coste financiero: indemnizaciones vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009 y planes de pensiones (-11.375 miles de euros).

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -37.222 miles de euros debido principalmente a las inversiones en inmovilizado de las plantas de Bepsa y Rotomadrid.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -16.761 miles de euros y refleja en el epígrafe "Otros cobros y pagos" la aportación de los minoritarios en la ampliación de capital de Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (donde VOCENTO posee el 69,99%) y los pagos realizados por la compra de minoritarios en Las Provincias (ver Hecho Relevante de 30 de noviembre de 2009). Adicionalmente, incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO, así como disposición de deuda en el período.

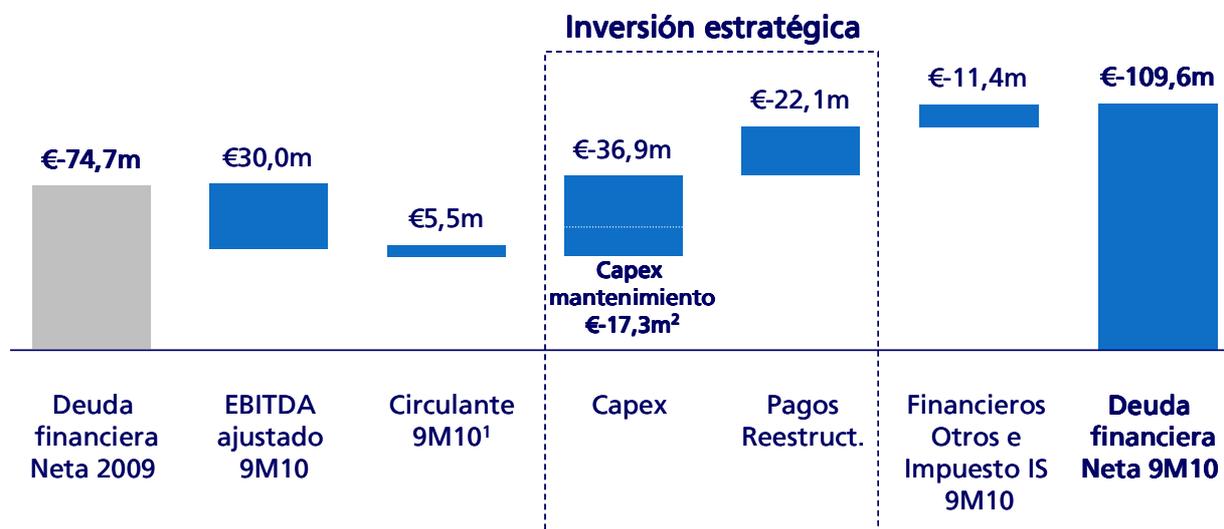
**Adiciones de inmovilizado material e intangible (CAPEX)**

Destacan las inversiones realizadas en 9M10 tanto en el área de otros negocios (inversiones de la planta de Rotomadrid y mejora en planta de impresión de Bepsa) como en Audiovisual (Tripictures).

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-3.686 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2009 relacionadas con plantas de impresión.

	NIIF (miles de euros)								
	9M10			9M09			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	722	6.228	6.950	1.254	2.546	3.800	(531)	3.681	3.150
Audiovisual	4.703	1.076	5.779	2.284	435	2.719	2.418	641	3.060
Internet	2.402	971	3.373	1.956	927	2.883	446	44	491
Otros Negocios	24	15.683	15.708	116	23.457	23.572	(91)	(7.773)	(7.864)
Estructura	284	1.108	1.392	78	1.603	1.681	206	(495)	(289)
<b>TOTAL</b>	<b>8.135</b>	<b>25.066</b>	<b>33.201</b>	<b>5.687</b>	<b>28.968</b>	<b>34.654</b>	<b>2.448</b>	<b>(3.901)</b>	<b>(1.453)</b>

**Resumen de principales variaciones en el movimiento de Deuda Financiera Neta 2009/9M10.**  
 Datos en €m



Nota 1: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).  
 Nota 2: salida de caja por Capex 9M10 excluidas plantas de impresión de Bepsa y Rotomadrid.

## Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad así como el detalle del EBITDA ajustado<sup>6</sup> y EBIT ajustado<sup>7</sup>:

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Medios Impresos	355.417	375.872	(20.455)	(5,4%)
Audiovisual	85.230	82.007	3.223	3,9%
Internet	40.075	38.105	1.970	5,2%
Otros Negocios	145.235	158.367	(13.132)	(8,3%)
Estructura y Otros	(95.061)	(100.758)	5.697	5,7%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>530.897</b>	<b>553.593</b>	<b>(22.697)</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Medios Impresos	22.795	(16.524)	39.319	237,9%
Audiovisual	8.026	6.721	1.305	19,4%
Internet	(747)	(3.536)	2.789	78,9%
Otros Negocios	12.804	8.564	4.240	49,5%
Estructura y Otros	(14.573)	(12.370)	(2.203)	(17,8%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>28.305</b>	<b>(17.146)</b>	<b>45.451</b>	<b>265,1%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>				
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155	50,2%
Audiovisual	8.702	7.330	1.371	18,7%
Internet	(415)	(2.702)	2.287	84,7%
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865	19,7%
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)	(20,4%)
<b>Total EBITDA ajustado</b>	<b>30.004</b>	<b>18.695</b>	<b>11.308</b>	<b>60,5%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Medios Impresos	13.786	(6.265)	20.052	320,0%
Audiovisual	(7.499)	(6.712)	(787)	(11,7%)
Internet	(4.216)	(6.306)	2.090	33,1%
Otros Negocios	7.096	4.069	3.027	74,4%
Estructura y Otros	(15.744)	(13.650)	(2.095)	(15,3%)
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(6.578)</b>	<b>(28.864)</b>	<b>22.287</b>	<b>77,2%</b>
<b>Resultado Explotación ajustado</b>				
Medios Impresos	15.383	5.119	10.264	200,5%
Audiovisual	(6.823)	(6.102)	(721)	(11,8%)
Internet	(3.884)	(5.473)	1.588	29,0%
Otros Negocios	5.612	4.960	652	13,1%
Estructura y Otros	(15.165)	(12.903)	(2.262)	(17,5%)
<b>Total Resultado Explot. Ajustado</b>	<b>(4.879)</b>	<b>(14.399)</b>	<b>9.520</b>	<b>66,1%</b>

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

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

<sup>6</sup> excluye inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

<sup>7</sup> excluye inversión en reestructuración e incluye plusvalías por la venta de terrenos de ABC en 9M09 por 21.376 miles de euros en Medios Impresos

## Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Prensa Regional	221.269	235.246	(13.977)	(5,9%)
Prensa Nacional	113.361	115.179	(1.818)	(1,6%)
Suplementos y Revistas	38.783	42.967	(4.184)	(9,7%)
Prensa Gratuita	8.198	11.421	(3.223)	(28,2%)
Eliminaciones	(26.193)	(28.940)	2.747	9,5%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>355.417</b>	<b>375.872</b>	<b>(20.455)</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Prensa Regional	35.562	33.238	2.325	7,0%
Prensa Nacional	(15.198)	(46.883)	31.686	67,6%
Suplementos y Revistas	4.795	745	4.050	543,8%
Prensa Gratuita	(2.365)	(3.623)	1.259	34,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>22.795</b>	<b>(16.524)</b>	<b>39.319</b>	<b>237,9%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Prensa Regional	30.794	28.306	2.488	8,8%
Prensa Nacional	(19.222)	(31.241)	12.018	38,5%
Suplementos y Revistas	4.569	453	4.115	907,6%
Prensa Gratuita	(2.354)	(3.784)	1.430	37,8%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>13.786</b>	<b>(6.265)</b>	<b>20.052</b>	<b>320,0%</b>

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

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

*Nota:* Las principales eliminaciones se producen: a) por las ventas de suplementos (XL Semanal, Pantalla 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.

**Ingresos de Explotación:** asciende a 355.417 miles de euros cuya tendencia de caída durante el año continúa ralentizándose: 9M10 -5,4% comparado con 1S10 -6,4%. Esta ralentización es prácticamente general a todos los negocios: Prensa Regional aporta 221.269 miles de euros (9M10 -5,9% vs. 1S10 -6,8%), ABC 113.361 miles de euros (9M10 -1,6% vs. 1S10 -2,7%), y Prensa Gratuita 8.198 miles de euros (9M10 -28,2% vs. 1S10 -30,5%); Suplementos y Revistas alcanza 38.783 miles de euros -9,7% (pro forma ajustado por perímetro de revistas corporativas en 9M09 -6,7%).

**Ventas de Ejemplares:** asciende a 166.498 miles de euros (-4,5%).

La Prensa Regional registra unas ventas de 103.916 miles de euros (-5,3%). La menor difusión se compensa en parte por el incremento en el precio de las cabeceras de lunes a viernes de +0,1 euros mientras se mantiene en los domingos un diferencial de 0,5 euros con la prensa nacional.

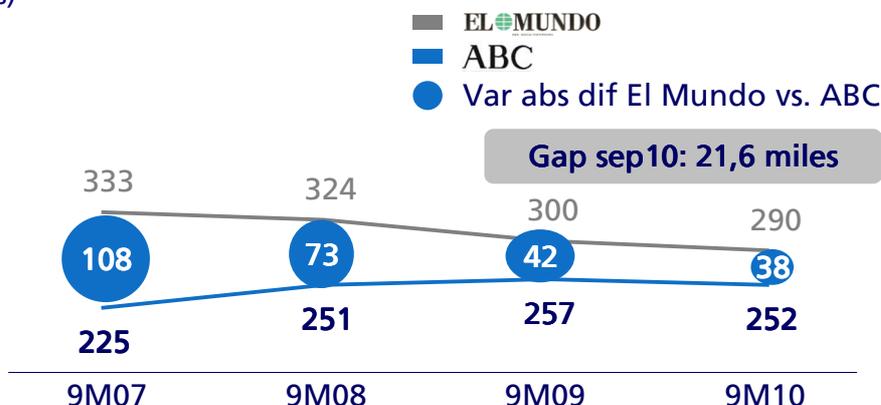
Los periódicos regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en 9M10 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 26,1% (OJD 9M10).

ABC contribuye con 60.631 miles de euros (+2,4%) compensado la caída en difusión con incremento de precios (+0,1 euros de lunes a viernes y +0,2 euros en domingos) y confirmando la mejor evolución de difusión relativa de ABC comparado con El Mundo.

ABC reduce a una tercera parte el diferencial con El Mundo en los últimos tres años: gap 9M10 de 38.371 ejemplares vs. 107.683 ejemplares en el mismo periodo de 2007, destacando que en el mes de septiembre el diferencial se reduce hasta 21.596 ejemplares, mínimo de este periodo.

**Evolución de la difusión de El Mundo vs. ABC**

Ejemplares (miles)



Fuente: Difusión media OJD (datos 2010 no auditados).

Suplementos y Revistas aporta 20.568 miles de euros (-22,3%) debido a: i) la salida del negocio de revistas corporativas en 2009 (venta de ejemplares pro forma -19,3%), ii) la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos, y iii) al descenso en la difusión de la revista Inversor y Finanzas reflejo de la estrategia de VOCENTO de reducir la tirada para acelerar la migración de la marca al soporte de Internet.

**Ventas de Publicidad:** asciende a 148.967 miles de euros, -6,4%. Resaltar que el comportamiento publicitario a 9M09 registraba caídas del -27,8%. Por área: Prensa Regional 88.738 miles de euros (-8,5% vs. -25,8% en 9M09); ABC 36.293 miles de euros (-1,8% vs. -22,9% en 9M09). Los ingresos de publicidad de Suplementos y Revistas, 15.953 miles de euros, +13,1% se han visto favorecidos por su perfil de nicho diferenciado y por la amplia cobertura de los Suplementos, que crecen comparado con una caída del mercado (-0,3% según informe i2p 9M10). Por último, los ingresos publicitarios de Qué! (8.002 miles de euros, -28,2%) muestran el adverso entorno publicitario de la prensa gratuita.

Destacar la mejor evolución en publicidad de ABC que el mercado de prensa: ABC -1,8% vs. mercado -3,0% según informe i2p 9M10.

Los ingresos por clasificados en papel representan el 5,0% de las ventas de publicidad (6.668 miles de euros en las categorías de inmobiliario, empleo, motor y clasificados generalistas), comparado con las ventas de publicidad de Clasificados en Internet de 6.347 miles de euros (estos últimos suponen el 30,1% del total de publicidad en Internet). Estas cifras reflejan la positiva captación de los ingresos publicitarios derivados de la migración de clasificados en papel a Internet, que en VOCENTO a 9M10 compensan aproximadamente el 80% de la caída en el soporte papel.

**Otros Ingresos:** asciende a 39.953 miles de euros, -6,0%, por la disminución de la actividad promocional durante 9M10 que, sin embargo supone un impacto en EBITDA positivo comparado con 9M09.

**EBITDA:** asciende a 22.795 miles de euros a 9M10, comparado con -16.524 miles de euros en el mismo periodo de 2009, con una mejora en todos los segmentos del área de negocio gracias a la reducción de costes:

**Detalle de gastos de explotación ajustados por área del segmento<sup>8</sup> (NIIF. Miles de euros)**

	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Prensa Regional	184.111	198.065	(13.954)	(7,0%)
Prensa Nacional	128.558	134.686	(6.128)	(4,5%)
Suplementos y Revistas	33.987	41.526	(7.539)	(18,2%)
Prensa Gratuita	10.563	14.300	(3.737)	(26,1%)
<b>Total Medios Impresos ajustado</b>	<b>331.026</b>	<b>359.637</b>	<b>(28.610)</b>	<b>(8,0%)</b>

- (i) Prensa Regional: mejora de la rentabilidad de Prensa Regional en +1,0 p.p. alcanzando un margen EBITDA ajustado 9M10 del 16,8% (ajustado por inversión en reestructuración) a pesar del ciclo actual. Mantenimiento de EBITDA ajustado 9M10 en línea con el mismo periodo del año anterior en 37.158 miles de euros.

Las medidas de control de costes y la reestructuración realizada se reflejan en una reducción de costes del -7,0% (mejora de costes -13.954 miles de euros ajustado por inversión en reestructuración de -1.595 y -3.943 miles de euros en 9M10 y 9M09 respectivamente) compensándose el impacto de la caída de ingresos. Destaca la reducción de costes de personal (-9,7% ajustado por costes de reestructuración), en comparación con el mismo periodo de 2009.

- (ii) ABC: reducción del EBITDA negativo +31.686 miles de euros (+4.310 miles de euros excluyendo la inversión en reestructuración a 9M09 por importe de -27.376 miles de euros) hasta -15.198 miles de euros gracias a los efectos de las medidas de reducción de costes. Los gastos de personal se reducen un -31,9% excluyendo la inversión en reestructuración.

Destacar que la actividad de impresión de ABC, se realiza en la planta de Rotomadrid, que ha obtenido un EBITDA de 3.575 miles de euros, dicha mejoría debería analizarse junto al resultado de ABC.

- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza EBITDA de 4.795 miles de euros, +4.050 miles de euros. Destaca la reducción de gastos de explotación por -7.539 miles de euros ajustados por la inversión en reestructuración (-6.225 miles de euros ajustados por perímetro) que permite mejorar la rentabilidad del segmento alcanzando un margen EBITDA 9M10 del 12,4% vs. 9M09 1,7%.

- (iv) Prensa Gratuita: a pesar de la caída en publicidad, el EBITDA mejora en +1.259 miles de euros hasta -2.365 miles de euros, gracias a las medidas de optimización de costes adoptadas que reducen los gastos de explotación ex reestructuración un -26,1% ó una disminución de -3.737 miles de euros.

<sup>8</sup> ajustado por inversión en reestructuración por importe de - 32.760 y -1.590 miles de euros en 9M09 y 9M10. El total incluye las eliminaciones

## Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
TDT Autonómica y Local	7.376	7.984	(608)	(7,6%)
TDT Nacional	20.060	13.561	6.499	47,9%
Radio	13.090	11.617	1.473	12,7%
Contenidos	50.894	51.015	(121)	(0,2%)
Eliminaciones	(6.191)	(2.172)	(4.020)	(185,1%)
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>85.230</b>	<b>82.007</b>	<b>3.223</b>	<b>3,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT Autonómica y Local	(4.563)	(2.136)	(2.427)	(113,6%)
TDT Nacional	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(3.733)	(4.804)	1.071	22,3%
Contenidos	13.149	11.779	1.370	11,6%
<b>Total EBITDA</b>	<b>8.026</b>	<b>6.721</b>	<b>1.305</b>	<b>19,4%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
TDT Autonómica y Local	(6.032)	(2.998)	(3.035)	(101,2%)
TDT Nacional	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(4.494)	(4.639)	144	3,1%
Contenidos	(146)	(958)	812	84,8%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(7.499)</b>	<b>(6.712)</b>	<b>(787)</b>	<b>(11,7%)</b>

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

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

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

**Ingresos de Explotación:** alcanza 85.230 miles de euros, +3,9% a 9M10 debido a la positiva evolución de TDT Nacional, mayor actividad de las productoras en Contenidos, e incremento de la publicidad en Radio por la incorporación al perímetro 9M10 de la red catalana de radio Onda Ramblas.

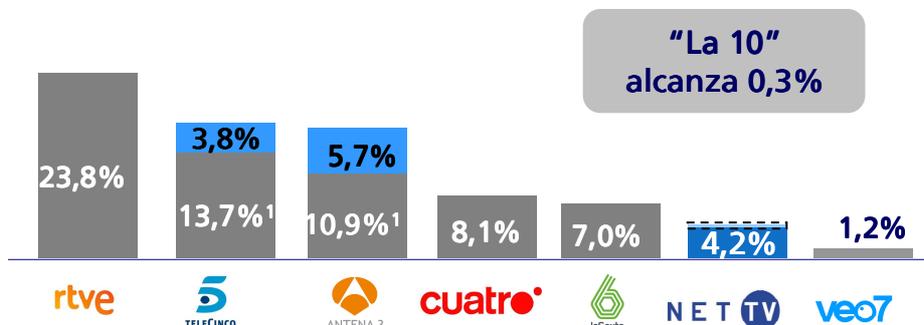
A finales de septiembre se realiza el lanzamiento de dos nuevos canales, La 10 y MTV, completándose la estrategia del múltiplex de Net TV. Los ingresos de TDT Autonómica y Local, alcanzan 7.376 miles de euros (-7,6%) debido a la desinversión selectiva en TV Local y a escalar el proyecto de TDT Autonómico a Nacional.

En TDT Nacional se produce una mejora de los ingresos de +6.499 miles de euros hasta 20.060 miles de euros, por la positiva evolución de los canales de Net TV, que alcanzan una audiencia conjunta del 4,2% en septiembre.

VOCENTO compite actualmente con un múltiplex completo en el panorama audiovisual pendiente de dos factores que se producirán en el corto plazo:

- (i) Mejora en la cobertura de los nuevos canales de TDT que alcanza el 88% vs. cobertura de la señal de las TVs que operaban antes del apagón analógico del 96%
- (ii) En el 1T11 se producirá una reorganización de múltiples que obligará a una nueva resintonización de canales por el telespectador.

**Cuota audiencia por familia de canales septiembre 2010 (%)**



Fuente: Kantar Media. Nota 1: En TL5 y A3TV se facilitan los datos separados entre cuotas temáticas y canales "core".

En Radio se alcanzan unos ingresos de 13.090 miles de euros (+12,7%) que incluye la aportación de Onda Ramblas.

Contenidos alcanza 50.894 miles de euros (-0,2%), registrando un comportamiento mixto: mayor actividad de las productoras, especialmente de su actividad internacional e impacto de los menores estrenos de la distribuidora de cine. Por otro lado, destacar que la estrategia de diversificación iniciada el pasado año supone que entre los clientes de las productoras existan canales generalistas (TVE ó Cuatro), temáticos (Antena 3 Neox), autonómicos (Canal Sur), internacionales (Rai due en Italia), y producción interna (Disney Channel ó La 10).

**EBITDA:** mejora en +1.305 miles de euros debido al esfuerzo realizado en reducción de costes y teniendo cuenta el lanzamiento del nuevo modelo de TDT:

- (i) **TDT Autonómica:** EBITDA -4.563 miles de euros que incluye desinversiones selectivas en televisiones locales y el cierre de la operativa en TDT Autonómica en octubre de 2010.
- (ii) **TDT Nacional:** EBITDA de 3.174 miles de euros en 9M10, +68,6% comparado con el mismo periodo del año anterior, lo que pone de manifiesto la rentabilidad del modelo de negocio en TDT. Destaca la mejora de márgenes de +1,9 p.p. 9M10 15,8% vs. 9M09 13,9%. "La 10" y MTV lanzaron su operativa el 20 de septiembre por lo que 9M10 no incluye toda la operativa de estos canales.
- (iii) **Radio:** reducción del EBITDA negativo en +1.071 miles de euros, tras la incorporación al perímetro de Onda Ramblas y la reducción de costes.
- (iv) **Contenidos:** EBITDA 13.149 miles de euros, +1.370 miles de euros. Se produce un mejora temporal de márgenes (margen EBITDA 25,8%, +2,7 p.p.) en parte por los menores estrenos de la distribuidora de cine.

**Resultado de Explotación:** (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a -7.499 miles de euros, que incluyen amortizaciones por -13.233 miles de euros del segmento de Contenidos.

## Internet

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Ediciones Digitales	14.453	13.007	1.446	11,1%
Portales Verticales	2.258	3.004	(746)	(24,8%)
Clasificados	10.231	8.568	1.663	19,4%
B2B	14.050	14.978	(928)	(6,2%)
Eliminaciones	(917)	(1.453)	535	36,8%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>40.075</b>	<b>38.105</b>	<b>1.970</b>	<b>5,2%</b>
<b>EBITDA</b>				
Ediciones Digitales	(1.079)	(2.500)	1.421	56,8%
Portales Verticales	(529)	(1.120)	591	52,8%
Clasificados	(2.552)	(2.967)	414	14,0%
B2B	3.414	3.051	363	11,9%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(747)</b>	<b>(3.536)</b>	<b>2.789</b>	<b>78,9%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Ediciones Digitales	(1.869)	(3.074)	1.205	39,2%
Portales Verticales	(988)	(1.501)	514	34,2%
Clasificados	(3.936)	(4.036)	100	2,5%
B2B	2.577	2.305	271	11,8%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(4.216)</b>	<b>(6.306)</b>	<b>2.090</b>	<b>33,1%</b>

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

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

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

**Ingresos de Explotación:** ascienden a 40.075 miles de euros (+5,2%). El notable crecimiento en publicidad (+25,5%) compensa el descenso de otros ingresos por la menor actividad en B2B y reflejan el foco estratégico en B2C.

**Venta de Publicidad:** incremento del +25,5% (vs. Mercado +14,9%<sup>9</sup>) hasta 21.104 miles de euros resultado del crecimiento en usuarios únicos mensuales, el desarrollo de una red comercial de Clasificados con el apoyo de las marcas de VOCENTO y la monetización de la paulatina migración off-online del usuario y del anunciante.

El peso de los ingresos por publicidad de Internet contribuye el 11,2% de la venta de publicidad de VOCENTO. El crecimiento por segmento de negocio: Ediciones Digitales +16,6% (ABC.es +23,9%), Portales Verticales +20,3% y Clasificados +39,8%.

El crecimiento en ingresos publicitarios de Clasificados es del +39,8% y su peso supone el 30,1% de la venta de publicidad en Internet. Destacar que el incremento de publicidad en clasificados online absorbe aproximadamente un 80% de la caída en el mismo periodo de clasificados prensa<sup>10</sup>.

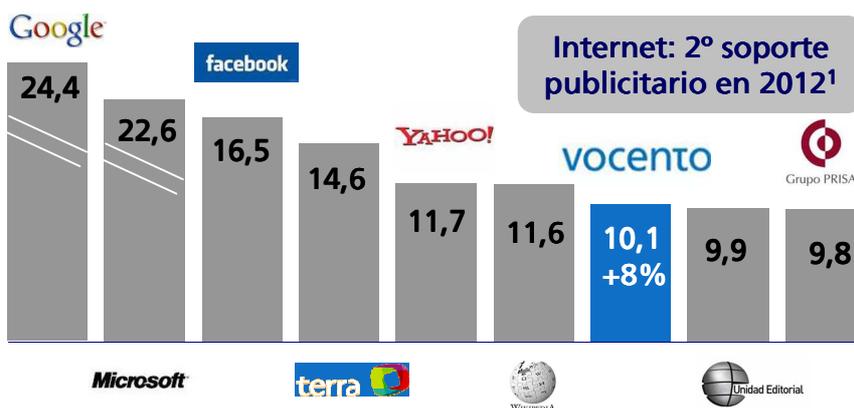
VOCENTO confirma de nuevo su liderazgo en Internet entre las compañías de medios de comunicación con una audiencia en octubre 2010 de más de diez millones de usuarios y un crecimiento en usuarios únicos mes del +7,7% comparado con octubre 2009, según datos de Nielsen

<sup>9</sup> Informe i2p 9M10

<sup>10</sup> Suma de las categorías de inmobiliario, empleo, motor y clasificados generalistas.

NetView, con crecimiento en el conjunto de todos sus segmentos de negocio: Ediciones Digitales, Portales Verticales, Clasificados y Directorios.

A continuación incluimos el ranking Nielsen Netview de audiencias en Internet octubre 2010:

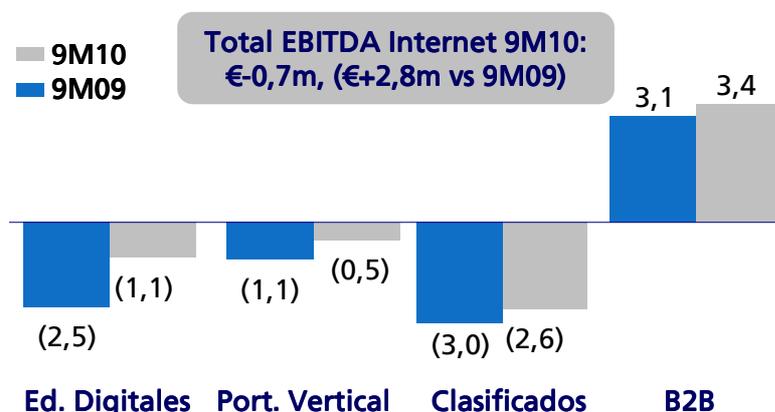


Fuente: Nielsen Net view. Nota 1: Zenith Optimedia julio 2010.

**Otros Ingresos:** alcanza 18.918 miles de euros un descenso del -10,8%, por la menor actividad en B2B, y el foco estratégico de VOCENTO en el modelo de negocio publicitario en Ediciones Digitales, Clasificados y Portales Verticales.

**EBITDA:** el crecimiento en ingresos de publicidad y las primeras medidas de eficiencia en costes (costes B2C 9M10 -0,2%), permiten mejorar EBITDA en +2.789 miles de euros, mejora +78,9% hasta -747 miles de euros. La mejora de EBITDA se produce en todas las áreas llegando a niveles cercanos a rentabilidad (ver gráfico).

**Detalle de EBITDA por área de Internet (€m)**



## Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Distribucion	110.386	128.245	(17.859)	(13,9%)
Impresión	31.031	22.102	8.929	40,4%
Otras Participadas	4.048	8.694	(4.646)	(53,4%)
Eliminaciones	(229)	(674)	445	66,0%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>145.235</b>	<b>158.367</b>	<b>(13.132)</b>	<b>(8,3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Distribucion	1.946	2.258	(312)	(13,8%)
Impresión	9.382	6.511	2.871	44,1%
Otras Participadas	1.476	(206)	1.681	818,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>12.804</b>	<b>8.564</b>	<b>4.240</b>	<b>49,5%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Distribucion	1.666	1.894	(228)	(12,0%)
Impresión	4.023	2.483	1.540	62,0%
Otras Participadas	1.407	(308)	1.715	557,4%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>7.096</b>	<b>4.069</b>	<b>3.027</b>	<b>74,4%</b>

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

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

*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.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 145.235 miles de euros, -8,3% (ingresos pro forma -1,7%), debido a la vinculación de Impresión y Distribución con el área de Medios Impresos y, especialmente al impacto en perímetro de consolidación derivado de la incorporación en 9M10 de Rotomadrid que imprime ABC y Qué, y la salida del perímetro en 9M09 de empresas de distribución (Distrirotas y Sector MD).

**EBITDA:** asciende a 12.804 miles de euros, +49,5% de mejora respecto 9M09 (EBITDA pro forma -6,1%). En el área de Impresión el EBITDA alcanza 9.382 miles de euros, debido a la incorporación de la actividad de la planta de Rotomadrid que obtiene un EBITDA de 3.575 miles de euros. En Distribución, el EBITDA alcanza 1.946 miles de euros compensándose la menor actividad en Distribución con un esfuerzo en costes, y la diversificación en la distribución de productos (revistas).

## Principales datos operativos

### Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M10	9M09	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	251.818	257.327	(5.508)	(2,1%)
Prensa Regional	423.758	458.656	(34.898)	(7,6%)

Fuente: OJD. Datos 2009 certificados

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-10	sep-09	Var Abs
Cuota audiencia Disney Channel <sup>(1)</sup>	2,3%	1,8%	0,5 p.p.

PUNTO RADIO	2010	2009	Var Abs
Oyentes (L-V) <sup>(2)</sup>	568.500	529.667	38.833

Fuentes:

(1) Kantar Media último mes (2) Promedio olas EGM- Radio XXI

### Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	oct-10	oct-09	Var Abs	Var%
Vocento	10.083	9.366	717	7,7%

Fuente: Nielsen Net View

### 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 de cualquier tipo de documento o compromiso.