

# vocento



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

**Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
Primer Semestre de 2008**

## **INTRODUCCIÓN: EVOLUCION DEL ENTORNO ECONÓMICO**

Durante el primer semestre de 2008 las economías más desarrolladas (Unión Europea y EEUU) han agudizado la desaceleración económica ya iniciada en la última parte de 2007. Entre los factores de dicha desaceleración podrían destacarse dos: 1) la crisis crediticia que en última instancia limita la capacidad de financiación de las empresas y particulares, y 2) la escalada en el precio de las materias primas, en especial del petróleo, que provoca un incremento en costes de las empresas y erosiona el poder adquisitivo de los particulares, limitando la demanda interna de dichas economías.

En la Unión Europea dicho incremento en el precio de las materias primas supone una mayor inflación "importada" que ha impedido al Banco Central Europeo adoptar una política monetaria más expansiva acorde con el entorno macroeconómico de desaceleración. Al contrario, durante 2008 la autoridad monetaria se ha visto obligada a incrementar los tipos de interés, ante el peligro de que el incremento en precios se traslade a salarios lo que en la práctica ha supuesto un incremento del coste de la deuda para el sector privado. En España esta coyuntura externa desfavorable se ve agravada por la crisis inmobiliaria cuyo proceso de ajuste, en parte debido a la crisis crediticia, está siendo mucho más rápido de lo previsto con consecuencias directas en el empleo.

Esta coyuntura macroeconómica, que afecta especialmente al consumo privado, está impactando en la evolución de la inversión publicitaria cuyo descenso en el primer semestre de 2008 es del -6,5%, con especial impacto en el segmento de prensa (periódicos -16,5%; suplementos y revistas -5,9%; Fuente: Infoadex). Vocento en este desfavorable entorno publicitario mantiene su apuesta de liderazgo y de posicionamiento como referente en los mercados donde opera con la capacidad de maniobra que le permite la solidez de su balance.

## **EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO**

VOCENTO es un grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación. A continuación a efectos informativos se muestran gráficamente las áreas de actividad en las que opera VOCENTO.

La dirección de Vocento organiza, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, la información de gestión de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas: Medios Impresos, Audiovisual, Internet, y Otros Negocios. Este mismo esquema, útil y fiable para la gestión del grupo, es el utilizado para el reporte al mercado. Esta agrupación de la información presenta todos los periódicos, todas las ediciones digitales, todas las televisiones locales, todas las radios a nivel local y nacional, etc., donde VOCENTO está presente y que están asignados a cada línea de actividad. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

La información financiera contenida en este documento ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF").

| 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>• Diario ABC</li> <li>Incluye edición ABC Sevilla</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Qué!</li> <li>• XL Semanal</li> <li>• TV Más</li> <li>• Mujer Hoy</li> <li>• Mujer Hoy Corazón</li> <li>• Tecorp: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Revistas corporativas</li> <li>• Mi Cartera de Inversión</li> <li>• Motor 16</li> </ul> </li> <li>• Colpisa</li> </ul> |

| AUDIOVISUAL                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                         |                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TELEVISIÓN AUTONÓMICA Y LOCAL                                                                                                                                                                                 | RADIO                                                                                                   | CONTENIDOS                                                                                                                       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• TVs locales</li> <li>TV autonómica: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Onda 6</li> <li>• Urbe TV</li> <li>• Licencia en CA de Andalucía</li> </ul> </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>                                                                      |
|                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                         | Producción: <ul style="list-style-type: none"> <li>• BocaBoca</li> <li>• Europroducciones</li> <li>• Videomedia (30%)</li> </ul> |
|                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                         | Distribución: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tripictures</li> </ul>                                                    |

| TELEVISIÓN NACIONAL                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• TDT- Net TV</li> <li>• Canal Disney</li> <li>• Intereconomía TV</li> <li>• Telecinco (11%)</li> </ul> |

| INTERNET                                                                                                         |                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                     |                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EDICIONES DIGITALES                                                                                              | PORTALES VERTICALES Y OTROS                                                                                                                        | CLASIFICADOS                                                                                                                                        | B2B                                                                                                                          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 12 Periódicos regionales</li> <li>• ABC.es</li> <li>• Que.es</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hoy Cinema</li> <li>• Finanzas. com</li> <li>• Hoy Motor</li> <li>• Suplementos</li> <li>• Ozú</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Infoempleo</li> <li>• Autocasión</li> <li>• Unoauto</li> <li>• Sacacasa</li> <li>• Tus anuncios</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sarenet</li> <li>• ComunicaMedia Trader</li> <li>• La Trastienda Digital</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> <li>• Prensa Gratuita Regional</li> <li>• Telefonía – Audiotex</li> <li>• Eventos</li> </ul> |

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

**Semestre impactado por la desaceleración económica**

**Internet: ingresos publicitarios +22,4%**

**ABC mejora la tendencia positiva en difusión (1S08 +9,1%)**

**EBITDA positivo de TDT Nacional en 2T08**

**Telecinco: distribución de acciones (6,0%) y colocación del 1,9%**

- **Ingresos 448.702 miles de euros (-2,9%):** positiva evolución de las ventas de ejemplares (+2,5%) por el buen comportamiento de ABC y el mantenimiento en Prensa Regional. Disminución de ingresos de publicidad (-10,8%) debido al impacto de la desaceleración económica, ralentización del consumo y descenso de la inversión publicitaria pero con un crecimiento del +22,4% en Internet. El crecimiento en otros ingresos (+6,3%) se debe principalmente a las áreas de Contenidos y Clasificados.

| Ingresos               | Ene-Jun 08     | Ene-Jun 07     | Var %         |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Medios Impresos        | 312.097        | 340.848        | (8,4%)        |
| Prensa Regional        | 189.630        | 214.697        | (11,7%)       |
| Prensa Nacional        | 84.901         | 98.440         | (13,8%)       |
| Prensa Gratuita        | 14.874         | n.a.           | n.a.          |
| Suplementos y Revistas | 42.031         | 43.989         | (4,5%)        |
| Audiovisual            | 64.590         | 50.185         | 28,7%         |
| Internet               | 30.394         | 27.828         | 9,2%          |
| Otros Negocios         | 111.349        | 111.502        | (0,1%)        |
| Estructura y Otros     | (69.728)       | (68.138)       | (2,3%)        |
| <b>Ingresos Total</b>  | <b>448.702</b> | <b>462.225</b> | <b>(2,9%)</b> |

- **EBITDA 17.792 miles de euros** (ex-no recurrentes 27.687 miles de euros), reflejo del impacto publicitario y la incorporación al perímetro de consolidación de Que! (-6.225 miles de euros), compensado parcialmente por la mejora de la contribución del negocio Audiovisual (+4.678 miles de euros) y una política de contención de costes en todas las áreas. En el primer semestre de 2008 se ha incurrido en costes no recurrentes que afectan negativamente al EBITDA: i) Plan de Optimización de ABC (-2.693 miles de euros) y ii) costes de estructura (-7.202 miles de euros).
- **Beneficio neto 32.681 miles de euros** reflejo del menor ingreso por reclasificación de la participación en Gestevisión Telecinco, S.A. ("Telecinco") y las plusvalías contables de 47.394 miles de euros obtenidas por la colocación en el mercado del 1,9% de Telecinco.
- **Balance sólido** y aprobación por la Junta General Extraordinaria celebrada el 30 de julio de 2008 de la **distribución de acciones de Telecinco** (6,0% del capital social) y un dividendo en metálico de 0,0537 euros por acción, modificándose la política de dividendos anunciada (75% pay-out) al adelantar la retribución de los ejercicios 2008 y 2009.

### **Por área de actividad:**

- **Medios Impresos:** el deterioro del entorno macroeconómico que impacta en la publicidad, se compensa con un esfuerzo en reducción de costes. Continuación del Plan de Optimización de ABC que mejora la difusión en el primer semestre de 2008 (+9,1%) y alcanza 275.251 ejemplares en el mes de junio. Vocento mantiene el liderazgo en prensa con 5,5 millones de lectores (EGM 2ª Ola ac.08), destacando la mejora de Qué! 2,3 millones de lectores (+20,3%).
- **Audiovisual:** mejora en EBITDA en +4.678 miles de euros (+67,7%) por la puesta en marcha del modelo de viabilidad de TDT Nacional derivado del acuerdo con The Walt Disney Company que se traduce en EBITDA positivo en 2T08, por el esfuerzo en contención de costes en TV Local (mejora en EBITDA +2.592 miles de euros), Radio -cuya comparativa está distorsionada por "Protagonistas 10.000" en primer semestre de 2007, y por la positiva evolución en Contenidos que mejora en EBITDA +1.880 miles de euros (+29,5%).

- Posicionamiento en **Internet** (18,1m u.u. mensuales, +41,7%) y posición 9ª de Vocento en el ranking de Netview. Los ingresos de publicidad mantienen el crecimiento (+22,4%), gracias a la apuesta por el desarrollo de Ediciones Digitales (+28,1%), Portales Verticales -duplican su facturación publicitaria- y Clasificados.

### **Principales datos financieros**

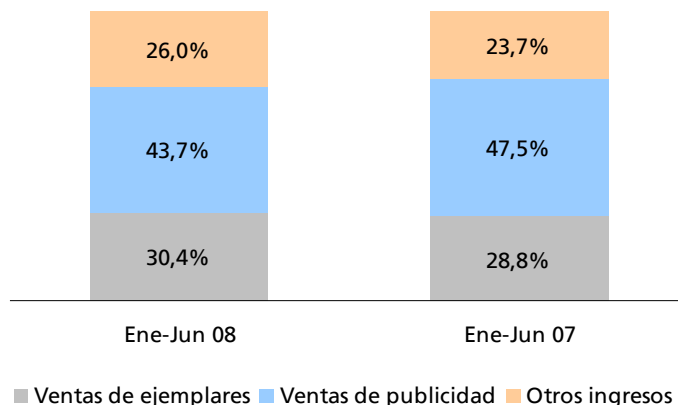
#### **Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada**

| <b>Miles de Euros</b>                                  | <b>NIIF</b>       |                   |                 |                 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
|                                                        | <b>Ene-Jun 08</b> | <b>Ene-Jun 07</b> | <b>Var Abs</b>  | <b>% Var</b>    |
| Ventas de ejemplares                                   | 136.199           | 132.926           | 3.273           | 2,5%            |
| Ventas de publicidad                                   | 195.936           | 219.688           | (23.752)        | (10,8%)         |
| Otros ingresos                                         | 116.567           | 109.611           | 6.956           | 6,3%            |
| <b>Ingresos de explotación</b>                         | <b>448.702</b>    | <b>462.225</b>    | <b>(13.523)</b> | <b>(2,9%)</b>   |
| Personal                                               | (147.292)         | (130.754)         | (16.538)        | (12,6%)         |
| Aprovisionamientos                                     | (85.970)          | (81.614)          | (4.356)         | (5,3%)          |
| Servicios exteriores                                   | (196.314)         | (183.896)         | (12.417)        | (6,8%)          |
| Provisiones                                            | (1.335)           | (1.461)           | 126             | 8,6%            |
| <b>Gastos de explotación sin amortizaciones</b>        | <b>(430.910)</b>  | <b>(397.725)</b>  | <b>(33.185)</b> | <b>(8,3%)</b>   |
| <b>EBITDA</b>                                          | <b>17.792</b>     | <b>64.500</b>     | <b>(46.708)</b> | <b>(72,4%)</b>  |
| Amortizaciones                                         | (24.562)          | (23.347)          | (1.215)         | (5,2%)          |
| Resultado por enajenación de inmovilizado              | (67)              | 8                 | (75)            | (971,5%)        |
| <b>EBIT</b>                                            | <b>(6.837)</b>    | <b>41.161</b>     | <b>(47.999)</b> | <b>(116,6%)</b> |
| Saneamiento de fondo de comercio                       | (15.000)          | 0                 | (15.000)        | n.a             |
| Resultado de sociedades por el método de participación | 11.103            | 28.408            | (17.304)        | (60,9%)         |
| Diferencial financiero                                 | (3.629)           | (1.404)           | (2.225)         | (158,5%)        |
| Resultado neto en enajenación de activos no corrientes | 49.799            | 58                | 49.741          | n.r             |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>                    | <b>35.436</b>     | <b>68.223</b>     | <b>(32.787)</b> | <b>(48,1%)</b>  |
| Impuesto sobre las ganancias                           | 973               | (13.445)          | 14.418          | 107,2%          |
| <b>Beneficio después de impuestos</b>                  | <b>36.409</b>     | <b>54.778</b>     | <b>(18.369)</b> | <b>(33,5%)</b>  |
| BDI de activos en venta/operaciones en discontinuación | 0                 | 677               | (677)           | n.a             |
| <b>Beneficio neto del ejercicio</b>                    | <b>36.409</b>     | <b>55.455</b>     | <b>(19.046)</b> | <b>(34,3%)</b>  |
| Accionistas minoritarios                               | (3.728)           | (5.073)           | 1.345           | 26,5%           |
| <b>Beneficio atribuible sociedad dominante</b>         | <b>32.681</b>     | <b>50.382</b>     | <b>(17.701)</b> | <b>(35,1%)</b>  |

#### **Ingresos de Explotación**

Los ingresos en el primer semestre de 2008 alcanzan 448.702 miles de euros comparados con 462.225 miles de euros en el mismo periodo de 2007:

- (i) Mejora de las ventas de ejemplares (+2,5%) por el mantenimiento de los ingresos en Prensa Regional (+0,0%), la positiva evolución de Suplementos y Revistas (10,0%) y el notable comportamiento en Prensa Nacional (+19,2%). ABC confirma la tendencia de crecimiento iniciada en el segundo semestre de 2007, y alcanza en el primer semestre de 2008 un crecimiento de la difusión del +9,1% (promedio de 256.607 ejemplares diarios vs. 235.098 en el primer semestre de 2007).
- (ii) La disminución de las ventas de publicidad (-10,8%), está concentrada en Medios Impresos (-11,3%) y Audiovisual (-22,0%), y se explica por el impacto de la desaceleración económica, la ralentización del consumo y el descenso de la inversión publicitaria con especial relevancia en los sectores inmobiliario y finanzas. Destaca el comportamiento de las ventas de publicidad del área de Internet que continúan creciendo a un ritmo del +22,4%.
- (iii) Positiva evolución en Otros Ingresos (+6,3%) por el buen comportamiento en Contenidos y Clasificados.



### **EBITDA**

En el primer semestre de 2008, el EBITDA asciende a 17.792 miles de euros (ex-no recurrentes 27.687 miles de euros). La evolución refleja la ya mencionada ralentización del mercado publicitario, la existencia de costes no recurrentes (-9.895 miles de euros), y la integración global del diario gratuito Qué! (-6.225 miles de euros), parcialmente compensado por la mejora de la contribución del área audiovisual (+4.678 miles de euros) y el esfuerzo en contención de costes especialmente en materias primas, promociones, gastos comerciales y administración.

En el primer semestre de 2008 se producen los siguientes costes no-recurrentes:

- (i) Continuación del Plan de Optimización de ABC (-2.693 miles de euros).
- (ii) Costes de estructura relacionados con cambios en la alta dirección (1T08) y otras indemnizaciones dirigidas a reducir costes principalmente del área corporativa (-7.202 miles de euros).

### **Resultado de explotación (EBIT)**

El resultado de explotación en el primer semestre de 2008 alcanza -6.837 miles de euros que compara con 41.161 miles de euros en el primer semestre de 2007. Las amortizaciones del periodo ascienden a -24.562 miles de euros (principalmente en Medios Impresos -7.598 miles de euros y Contenidos -10.802 miles de euros).

### **Resultado de sociedades por el método de participación**

Según comunicado a la CNMV (Comisión del Mercado de Valores) en Hecho Relevante de 20 de junio Vocento ha colocado en el mercado un 1,9% del capital social de Telecinco y ha aprobado en la Junta General Extraordinaria del pasado 30 de julio la distribución de 14.878.258 acciones de Telecinco y un dividendo en metálico de 6.585 miles de euros. La operación tiene los siguientes efectos a 30 de junio de 2008:

- La integración de Telecinco por el método de participación se contabiliza sólo hasta 31 de marzo de 2008 por un importe de 10.592 miles de euros.
- Registro por la participación actual (11,1%) como Activo disponible para la venta a su valor razonable por 222.565 miles de euros, reflejado en la partida Otros activos no corrientes, siendo su contrapartida un abono a reservas por importe de 147.746 miles de euros.

Tras la distribución de acciones estimada para finales de septiembre, la participación en Telecinco se situará en el 5,1% nivel compatible con el posicionamiento en TDT nacional a través de la licencia de NET TV.

### Resultado financiero

El diferencial financiero asciende a -3.629 miles de euros frente a -1.404 miles de euros el primer semestre de 2007 debido a la variación de la posición financiera neta.

### Saneamiento activos intangibles

En el segundo trimestre de 2008 y teniendo en cuenta la situación actual de mercado se ha procedido a ajustar el fondo de comercio procedente de la adquisición del diario gratuito Qué por importe de 15.000 miles de euros.

### Resultados neto en enajenación de activos no corrientes

La plusvalía contable por la colocación del 1,9% del capital de Telecinco asciende a 47.394 miles de euros.

### Impuesto sobre las ganancias

La diferencia entre ambos periodos se explica principalmente por la evolución del resultado del ejercicio, los efectos fiscales derivados de la plusvalía por la colocación de Telecinco, y por el menor tipo impositivo aplicable a partir de 2008 (reducción del tipo impositivo en territorio común del 32,5% a 30,0%).

### Accionistas minoritarios

La variación en 1.345 miles de euros se corresponde principalmente con la evolución de resultados en Prensa Regional, TV Nacional y Radio.

### Beneficio neto

El beneficio neto asciende a 32.681 miles de euros, -35,1%, reflejo del menor resultado de explotación del ejercicio, la reclasificación de la participación en Telecinco y de la plusvalía obtenida en el periodo anteriormente mencionada.

### Balance de situación consolidado

| Miles de Euros                              | jun-08           | 2007             | Var Abs.       | % Var        |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| <b>Activos no Corrientes</b>                | <b>920.721</b>   | <b>821.601</b>   | <b>99.120</b>  | <b>12,1%</b> |
| Activo Intangible                           | 339.126          | 349.203          | (10.077)       | (2,9%)       |
| Propiedad, planta y equipo                  | 222.146          | 237.651          | (15.504)       | (6,5%)       |
| Part.valoradas por el método de participaci | 18.874           | 111.896          | (93.022)       | (83,1%)      |
| Otros activos no corrientes                 | 340.576          | 122.852          | 217.723        | 177,2%       |
| <b>Activos Corrientes</b>                   | <b>395.118</b>   | <b>345.293</b>   | <b>49.826</b>  | <b>14,4%</b> |
| Efectivo y otros medios equivalentes        | 106.240          | 43.045           | 63.195         | 146,8%       |
| Otros activos corrientes                    | 277.980          | 302.247          | (24.267)       | (8,0%)       |
| Activos mantenidos para la venta            | 10.898           | 0                | 10.898         | n/a          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                         | <b>1.315.839</b> | <b>1.166.894</b> | <b>148.945</b> | <b>12,8%</b> |
| Patrimonio neto de la Sociedad Dominante    | 716.228          | 541.351          | 174.877        | 32,3%        |
| Deuda financiera                            | 172.273          | 190.685          | (18.412)       | (9,7%)       |
| Otros pasivos                               | 427.338          | 434.859          | (7.520)        | (1,7%)       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>            | <b>1.315.839</b> | <b>1.166.894</b> | <b>148.945</b> | <b>12,8%</b> |

### Activo intangible

Ver saneamiento activos intangibles.

### **Propiedad, planta y equipo**

Según Hecho Relevante de 10 de julio de 2008 comunicado a la CNMV, ABC ha alcanzado un acuerdo para la venta de manera escalonada en un plazo estimado de tres años de una parte de los terrenos donde se encuentra la planta de impresión de ABC en Madrid por un importe aproximado de 79.000 miles de euros. Dicha operación se enmarca en el proceso de modernización y renovación tecnológica de la planta de impresión de ABC en Madrid, que hará posible la impresión del diario a todo color. A 30 de junio de 2008 dichos terrenos, así como los edificios que se asientan sobre los mismos, han sido clasificados como activos mantenidos para la venta.

### **Participaciones valoradas por el método de participación y otros activos no corrientes**

Ver Resultado de sociedades por el método de participación dónde se explica el impacto de la colocación del 1,9% de Telecinco.

### **Activos mantenidos para la venta**

Durante el periodo se ha procedido a la reclasificación de terrenos y construcciones como activos disponibles para la venta por importe de 10.898 miles de euros correspondientes a los activos de ABC afectos al proceso de venta al Banco Popular. (ver propiedad, planta y equipo)

### **Posición financiera neta**

A 30 de junio de 2008 asciende a -66.032 miles de euros con un efectivo disponible de 106.240 miles de euros frente a una posición financiera neta de -147.639 miles de euros a cierre de 2007.

| Miles de euros                             | NIIF            |                  |                 |
|--------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                                            | jun-08          | 2007             | Var Abs         |
| Endeudamiento financiero a c/p             | 44.006          | 34.730           | 9.276           |
| Endeudamiento financiero a l/p             | 128.266         | 155.954          | (27.688)        |
| <b>Endeudamiento financiero bruto</b>      | <b>172.273</b>  | <b>190.685</b>   | <b>(18.412)</b> |
| Efectivo y otros medios equivalentes       | 106.240         | 43.045           | 63.195          |
| <b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b> | <b>(66.032)</b> | <b>(147.639)</b> | <b>81.607</b>   |

El descenso en el nivel de endeudamiento se debe a:

- (i) Entrada de caja por la colocación del 1,9% del capital de Telecinco (56.386 miles de euros) según un precio medio ponderado efectivo de venta de €12,1/acción.
- (ii) Cobro de dividendo de Telecinco por 39.819 miles de euros.
- (iii) Entrada de The Walt Disney Company en el capital de Net TV (21.021 miles de euros).
- (iv) Pago del dividendo bruto complementario del ejercicio 2007 de Vocento por importe 23.839 de miles de euros el pasado 12 de mayo (pay-out 75% en 2007).

El endeudamiento a c/p incluye deuda con entidades de crédito por 34.770 miles de euros, mientras que el endeudamiento a l/p incluye deuda con entidades de crédito por 102.188 miles de euros (área de contenidos y deuda generada por el Plan de Segregación de las plantas de impresión) y otros pasivos financieros no corrientes que incluyen principalmente planes de pensiones.

### **Patrimonio neto de la Sociedad Dominante**

Se ha registrado el ajuste a valor razonable de la participación en Telecinco en el patrimonio neto por 147.746 miles de euros neto del efecto fiscal (exención parcial del 60% en el impuesto sobre sociedades).

A 30 de junio de 2008 se mantiene la posición de autocartera (2.224.675 acciones equivalente al 1,8% del capital social) que minora el patrimonio neto por importe de 32.189 miles de euros.

## Estado de flujo de efectivo

| Miles de Euros                                                                    | NIIF            |                |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                   | jun-08          | jun-07         | Var Abs         | % Var           |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                    | <b>32.681</b>   | <b>50.382</b>  | <b>(17.701)</b> | <b>(35,1%)</b>  |
| Ajustes resultado del ejercicio                                                   | (14.217)        | 14.745         | (28.962)        | (196,4%)        |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b> | <b>18.464</b>   | <b>65.127</b>  | <b>(46.663)</b> | <b>(71,6%)</b>  |
| Variación capital circulante                                                      | (2.497)         | (15.545)       | 13.048          | 83,9%           |
| Impuesto sobre las ganancias pagado                                               | (1.182)         | (3.349)        | 2.167           | 64,7%           |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>                 | <b>14.785</b>   | <b>46.233</b>  | <b>(31.448)</b> | <b>(68,0%)</b>  |
| Adiciones al inm. material e inmaterial                                           | (22.617)        | (40.022)       | 17.405          | 43,5%           |
| Adquisición y venta de filiales y empresas asociadas                              | 78.623          | (7.343)        | 85.966          | (1170,7%)       |
| Dividendos e intereses cobrados                                                   | 41.844          | 44.770         | (2.926)         | (6,5%)          |
| Otros cobros y pagos                                                              | 3.173           | 6.085          | (2.912)         | (47,9%)         |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>                  | <b>101.023</b>  | <b>3.490</b>   | <b>97.533</b>   | <b>n.r</b>      |
| Dividendos e intereses pagados                                                    | (36.401)        | (37.272)       | 871             | 2,3%            |
| Disposición/ (devolución) de deuda financiera                                     | (16.212)        | 30.590         | (46.802)        | (153,0%)        |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>              | <b>(52.613)</b> | <b>(6.682)</b> | <b>(45.931)</b> | <b>(687,4%)</b> |
| <b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>      | <b>63.195</b>   | <b>43.041</b>  | <b>20.154</b>   | <b>46,8%</b>    |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>               | <b>43.045</b>   | <b>114.931</b> | <b>(71.886)</b> | <b>(62,5%)</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>                   | <b>106.240</b>  | <b>158.567</b> | <b>(52.327)</b> | <b>(33,0%)</b>  |

Los flujos netos de las actividades de explotación antes de circulante ascienden a 18.464 miles de euros debido a los ajustes al resultado del ejercicio por: i) plusvalía por la colocación de acciones de Telecinco, ii) saneamiento fondo de comercio del diario gratuito Qué! y iii) otros ajustes que no suponen movimiento de tesorería.

Destacar la evolución positiva en capital circulante, por la integración de compañías adquiridas en los últimos meses y especialmente por la mejora en la política de gestión del cobro de clientes.

Los flujos netos de las actividades de inversión ascienden a 101.023 miles de euros debido a i) la inversión en inmovilizado (ver apartado 2.4. CAPEX), ii) la colocación en el mercado del 1,9% de Telecinco (56.386 miles de euros), iii) el cobro del dividendo de Telecinco (39.819 miles de euros), y iv) la entrada de caja por la adquisición de The Walt Disney Company de una participación en Net TV (21.021 miles de euros).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -52.613 miles de euros incluyendo principalmente el dividendo complementario abonado el pasado 12 de mayo por 23.839 miles de euros, y la amortización de deuda con entidades de crédito gracias a la entrada de caja tras las operaciones de Net TV y Telecinco ya citadas.

### **Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (CAPEX)**

En el primer semestre de 2008, entre las inversiones en inmovilizado material e inmaterial destacan las realizadas en:

1. Audiovisual: principalmente por la adquisición de derechos audiovisuales sobre producciones cinematográficas.
2. Otros Negocios: la variación se debe a las menores inversiones en 2008 en plantas de impresión que compara con las realizadas en 2007 por la puesta en marcha de Localprint (Alicante) y Printolid (Valladolid).

|                 | NIIF          |               |               |               |               |               |                |                 |                 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                 | 1S08          |               |               | 1S07          |               |               | Var Abs        |                 |                 |
|                 | Inmat.        | Mat.          | Total         | Inmat.        | Mat.          | Total         | Inmat.         | Mat.            | Total           |
| Medios Impresos | 1.409         | 3.568         | 4.977         | 508           | 3.191         | 3.699         | 902            | 377             | 1.279           |
| Audiovisual     | 9.062         | 1.778         | 10.840        | 10.785        | 1.971         | 12.756        | (1.723)        | (193)           | (1.916)         |
| Internet        | 1.237         | 768           | 2.004         | 530           | 778           | 1.308         | 707            | (10)            | 697             |
| Otros Negocios  | 239           | 3.741         | 3.980         | 193           | 20.490        | 20.684        | 45             | (16.749)        | (16.704)        |
| Estructura      | 259           | 557           | 816           | 1.436         | 138           | 1.575         | (1.178)        | 419             | (759)           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>12.205</b> | <b>10.412</b> | <b>22.617</b> | <b>13.453</b> | <b>26.568</b> | <b>40.021</b> | <b>(1.247)</b> | <b>(16.156)</b> | <b>(17.404)</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 EUR                         | Ene-Jun 08     | Ene-Jun 07     | Var Abs            | Var %           |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| <b>Ingresos Brutos</b>               |                |                |                    |                 |
| Medios Impresos                      | 312.097        | 340.848        | (28.751)           | (8,4%)          |
| Audiovisual                          | 64.590         | 50.185         | 14.406             | 28,7%           |
| Internet                             | 30.394         | 27.828         | 2.566              | 9,2%            |
| Otros Negocios                       | 111.349        | 111.502        | (153)              | (0,1%)          |
| Estructura y Otros                   | (69.728)       | (68.138)       | (1.591)            | (2,3%)          |
| <b>Ingresos Total</b>                | <b>448.702</b> | <b>462.225</b> | <b>(13.523)</b>    | <b>(2,9%)</b>   |
| <b>EBITDA</b>                        |                |                |                    |                 |
| Medios Impresos                      | 27.758         | 72.417         | (44.659)           | (61,7%)         |
| Audiovisual                          | (2.234)        | (6.912)        | 4.678              | 67,7%           |
| Internet                             | 2.332          | 3.724          | (1.392)            | (37,4%)         |
| Otros Negocios                       | 7.995          | 7.119          | 875                | 12,3%           |
| Estructura y Otros                   | (18.059)       | (11.848)       | (6.211)            | (52,4%)         |
| <b>EBITDA Total</b>                  | <b>17.792</b>  | <b>64.500</b>  | <b>(46.708)</b>    | <b>(72,4%)</b>  |
| <b>Margen EBITDA</b>                 |                |                |                    |                 |
| Medios Impresos                      | 8,9%           | 21,2%          | (12,4) p.p.        |                 |
| Audiovisual                          | (3,5%)         | (13,8%)        | 10,3 p.p.          |                 |
| Internet                             | 7,7%           | 13,4%          | (5,7) p.p.         |                 |
| Otros Negocios                       | 7,2%           | 6,4%           | 0,8 p.p.           |                 |
| Estructura y Otros                   | 25,9%          | 17,4%          | 8,5 p.p.           |                 |
| <b>Margen EBITDA Total</b>           | <b>4,0%</b>    | <b>14,0%</b>   | <b>(10,0) p.p.</b> |                 |
| <b>Rdo. Explotación</b>              |                |                |                    |                 |
| Medios Impresos                      | 19.995         | 65.195         | (45.199)           | (69,3%)         |
| Audiovisual                          | (13.050)       | (17.158)       | 4.108              | 23,9%           |
| Internet                             | 1.118          | 2.816          | (1.699)            | (60,3%)         |
| Otros Negocios                       | 3.973          | 2.732          | 1.241              | 45,4%           |
| Estructura y Otros                   | (18.874)       | (12.424)       | (6.450)            | (51,9%)         |
| <b>Rdo. Explotación Total</b>        | <b>(6.837)</b> | <b>41.161</b>  | <b>(47.999)</b>    | <b>(116,6%)</b> |
| <b>Margen Rdo. Explotación</b>       |                |                |                    |                 |
| Medios Impresos                      | 6,4%           | 19,1%          | (12,7) p.p.        |                 |
| Audiovisual                          | (20,2%)        | (34,2%)        | 14,0 p.p.          |                 |
| Internet                             | 3,7%           | 10,1%          | (6,4) p.p.         |                 |
| Otros Negocios                       | 3,6%           | 2,5%           | 1,1 p.p.           |                 |
| Estructura y Otros                   | 27,1%          | 18,2%          | 8,8 p.p.           |                 |
| <b>Margen Rdo. Explotación Total</b> | <b>(1,5%)</b>  | <b>8,9%</b>    | <b>(10,4) p.p.</b> |                 |

## **Medios Impresos**

### **Prensa Regional**

En el primer semestre de 2008, la línea de actuación de VOCENTO en el área de Prensa Regional, posicionado estratégicamente como líder y referente en los medios regionales, se ha centrado en la contención de costes y obtención de sinergias como medida de respuesta ante la desaceleración del mercado publicitario compatible con el reforzamiento de la posición de liderazgo.

A pesar de que la difusión de los diarios de información general se ha visto afectada negativamente por la competencia de nuevos medios de información, los periódicos regionales de VOCENTO como líderes de sus respectivos mercados, han combatido dicha tendencia decreciente manteniendo la cuota de mercado en el 24,9%. En audiencia, la Prensa Regional de Vocento alcanza 2.495 miles de lectores según datos de EGM (2ª Ola ac. 2008).

### **ABC**

ABC, tercer diario nacional de España en número de ejemplares vendidos y una referencia en la historia del siglo XX, ha continuado durante la primera mitad del año 2008 su intensa actividad social, cultural e institucional.

El primer semestre de 2008 está siendo un año difícil para los editores de medios impresos nacionales como consecuencia del entorno publicitario, el incremento de la competencia y la creciente competencia de otros medios de comunicación (Internet, prensa gratuita etc.).

La recuperación de la difusión de ABC (256.607 ejemplares, +9,1% en el primer semestre de 2008, según OJD) se enmarca dentro del Plan de optimización de ABC. Detrás de estos números existe una apuesta estratégica y un gran esfuerzo editorial, comercial e importantes modificaciones introducidas en la oferta. Por otra parte y según EGM, ABC alcanza una audiencia de 689 mil lectores (2ª Ola ac. 2008) y es el único diario nacional que crece su cifra de audiencia.

### **Prensa Gratuita- Qué!**

La prensa gratuita es un negocio complementario para VOCENTO, que permite el acceso a nuevas áreas geográficas dónde VOCENTO no tenía presencia, así como a nuevos lectores, y permite incrementar los niveles de audiencia para continuar el desarrollo publicitario de los medios de VOCENTO. Qué! obtiene según EGM una audiencia de 2.266 mil lectores (2ª Ola ac. 2008).

### **Revistas y Suplementos**

VOCENTO vuelve a consolidar durante el primer semestre de 2008 su liderazgo en el sector de suplementos de información general (XLSemanal, Mujer Hoy, TVMás y Mujer Hoy Corazón) y en revistas especializadas (Mi Cartera de Inversión, Motor 16 y revistas corporativas). Las Revistas y Suplementos de Vocento alcanzan según EGM una audiencia de 6.809 mil lectores (2ª Ola ac. 2008).

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Medios Impresos.

| Miles de EUR                         | Ene-Jun 08     | Ene-Jun 07     | Var Abs            | Var %          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|
| Prensa Regional                      | 189.630        | 214.697        | (25.067)           | (11,7%)        |
| Prensa Nacional                      | 84.901         | 98.440         | (13.539)           | (13,8%)        |
| Prensa Gratuita                      | 14.874         | 0              | n.a.               | n.a.           |
| Suplementos y Revistas               | 42.031         | 43.989         | (1.958)            | (4,5%)         |
| Eliminaciones                        | (19.339)       | (16.278)       | (3.061)            | (18,8%)        |
| <b>Ingresos Total</b>                | <b>312.097</b> | <b>340.848</b> | <b>(28.751)</b>    | <b>(8,4%)</b>  |
| Prensa Regional                      | 42.665         | 60.501         | (17.836)           | (29,5%)        |
| Prensa Nacional                      | (13.538)       | 4.710          | (18.248)           | (387,5%)       |
| Prensa Gratuita                      | (6.225)        | 0              | n.a.               | n.a.           |
| Suplementos y Revistas               | 4.856          | 7.206          | (2.350)            | (32,6%)        |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.               | n.a.           |
| <b>EBITDA Total</b>                  | <b>27.758</b>  | <b>72.417</b>  | <b>(44.659)</b>    | <b>(61,7%)</b> |
| Prensa Regional                      | 22,5%          | 28,2%          | (5,7) p.p.         |                |
| Prensa Nacional                      | (15,9%)        | 4,8%           | (20,7) p.p.        |                |
| Prensa Gratuita                      | (41,8%)        | n.a.           | n.a.               |                |
| Suplementos y Revistas               | 11,6%          | 16,4%          | (4,8) p.p.         |                |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.               |                |
| <b>Margen EBITDA Total</b>           | <b>8,9%</b>    | <b>21,2%</b>   | <b>(12,4) p.p.</b> |                |
| Prensa Regional                      | 39.418         | 57.295         | (17.877)           | (31,2%)        |
| Prensa Nacional                      | (17.557)       | 825            | (18.382)           | n.r.           |
| Prensa Gratuita                      | (6.372)        | 0              | n.a.               | n.a.           |
| Suplementos y Revistas               | 4.506          | 7.074          | (2.568)            | (36,3%)        |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.               | n.a.           |
| <b>Rdo. Explotacion Total</b>        | <b>19.995</b>  | <b>65.195</b>  | <b>(45.199)</b>    | <b>(69,3%)</b> |
| Prensa Regional                      | 20,8%          | 26,7%          | (5,9) p.p.         |                |
| Prensa Nacional                      | (20,7%)        | 0,8%           | (21,5) p.p.        |                |
| Prensa Gratuita                      | (42,8%)        | n.a.           | n.a.               |                |
| Suplementos y Revistas               | 10,7%          | 16,1%          | (5,4) p.p.         |                |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.               |                |
| <b>Margen Rdo. Explotacion Total</b> | <b>6,4%</b>    | <b>19,1%</b>   | <b>(12,7) p.p.</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, TV Más y Mujer Hoy) 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 312.097 miles de euros comparado con 340.848 miles de euros en el primer semestre de 2007. La Prensa Regional aporta 189.630 miles de euros (-11,7%), la Prensa Nacional contribuye con 84.901 miles de euros (-13,8%), Prensa Gratuita con 14.874 miles de euros mientras Suplementos y Revistas aporta 42.031 miles de euros (-4,5%).

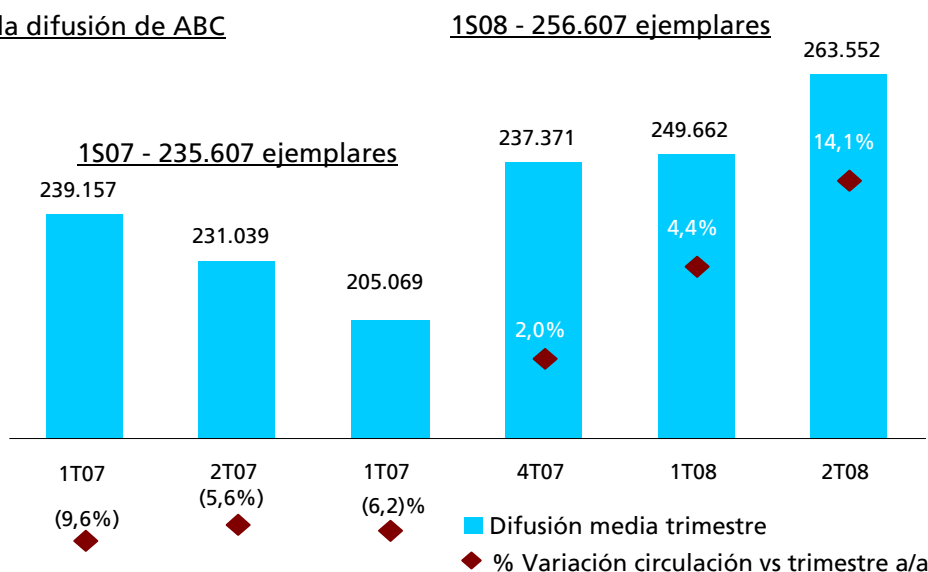
**Ventas de Ejemplares:** asciende a 115.297 miles de euros (+5,2%).

La Prensa Regional registra un comportamiento idéntico al del mismo periodo del año anterior con 71.899 miles de euros (+0,0%) dado que pese al descenso en difusión (-2,8%) se han incrementado los precios de cabecera de algunos diarios regionales. La difusión media diaria en el primer semestre de 2008 ascendió a 484.549 ejemplares.

La Prensa Nacional contribuye con 35.924 miles de euros (+19,2%) confirmando la tendencia de crecimiento de la difusión de ABC ya iniciada en 2007 consecuencia del Plan de Optimización. ABC alcanza un promedio de difusión en el primer semestre de 2008 de 256.607 ejemplares (+9,1%), crecimiento muy superior al de la media de mercado del +2,0% (ex Público a efectos comparables 2007 y ABC), a pesar de la fuerte competencia y apoyado especialmente en venta ordinaria que crece en el primer semestre de 2008 un +12,7% una vez más comparado con un crecimiento medio del mercado del +2,0%. En junio 2008 la difusión media se sitúa en 275.251 ejemplares (+15,6% vs. mercado +0,0%) mientras que la difusión por pago ordinario se incrementa +16,2% (vs. mercado +2,6%) según datos publicados por OJD.

En el gráfico siguiente se muestra la positiva evolución en difusión media durante 2007/8:

Evolución de la difusión de ABC



Fuente: OJD. Datos 2007 certificados, resto pendientes de certificación.

Suplementos y Revistas aporta 21.324 miles de euros (+10,0%) resultado de la mejora en difusión de ABC.

Vocento alcanza el liderazgo indiscutible en prensa según EGM (2ª Ola ac. 2008) con 5,5 millones de lectores, más de un millón de lectores sobre su competidor inmediato. Destaca ABC que es el único diario nacional que crece en audiencia (689 mil lectores) tanto comparado con la primera ola acumulada anterior como con la misma ola de 2007, Qué! que alcanza 2,3 millones de lectores (+20,3% sobre 2ª Ola ac.07) y Suplementos y Revistas que consolida su liderazgo con 6,8 millones de lectores (+3,0% sobre 2ª Ola ac.07).

**Ventas de Publicidad:** asciende a 166.530 miles de euros comparado con 187.844 miles de euros en el primer semestre de 2007. Las ventas de publicidad de Prensa Regional ascendieron a 96.020 miles de euros (-18,6%), Prensa Nacional 37.163 miles de euros (-21,9%), y Suplementos y Revistas 18.841 miles de euros (-16,0%), reflejo del deterioro en la inversión publicitaria especialmente en los sectores inmobiliario y finanzas. Por otro lado, Prensa Gratuita aporta 14.862 miles de euros en un entorno de mercado de elevada competencia.

**Otros Ingresos:** asciende a 30.269 miles de euros (-30,3%). Los ingresos por promociones han alcanzado 17.974 miles de euros en el primer semestre de 2008 debido principalmente a la reducción del esfuerzo promocional.

**EBITDA:** asciende a 27.758 miles de euros en el primer semestre de 2008:

- (i) Prensa Regional: alcanza los 42.665 miles de euros de EBITDA lo que supone una variación de -17.836 miles de euros en comparación con el primer semestre de 2007, menor al descenso de publicidad en el mismo periodo (-21.897 miles de euros) gracias a la política de contención de costes y al menor esfuerzo promocional ya citado (reducción del diferencial de promociones hasta una contribución de cero).
- (ii) Prensa Nacional: -13.538 miles de euros debido a los costes derivados del Plan de Optimización (-2.693 miles de euros), a la evolución en el mercado de publicidad nacional y compensado por la positiva evolución de la cifras de difusión reduciendo el coste promocional en comparación con el primer semestre de 2007.
- (iii) Prensa Gratuita: se consolida globalmente desde el tercer trimestre de 2007 y aporta en el primer semestre de 2008 -6.225 miles de euros. Se han adoptado medidas de optimización de costes que compensan la coyuntura del mercado publicitario y se ha avanzado en la integración de Qué! en Vocento.
- (iv) Suplementos y Revistas: alcanza 4.856 miles de euros compensándose parte del descenso en publicidad mediante medidas de eficiencia en costes (variación de publicidad €-3.576 miles de euros vs. reducción en EBITDA €-2.350 miles de euros), que permiten mejorar notablemente la evolución en este segundo trimestre.

## **Audiovisual**

La apuesta de VOCENTO por el sector audiovisual sigue presente en 2008. Su estrategia le permite operar de forma integrada en el mercado audiovisual porque abarca una licencia nacional de TDT, y diferentes licencias de TDT autonómicas, una cadena generalista de radio, Punto Radio, así como la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

### **• Televisión**

#### **Mercado Nacional**

VOCENTO a través de su participación indirecta del 55% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("NET TV") es uno de los seis operadores privados que cuenta con una licencia de TDT nacional y en la actualidad gestiona dos canales de TDT (Canal Disney e Intereconomía TV). El 12 de febrero de 2008 se realiza la firma del acuerdo estratégico con The Walt Disney Company y su entrada en el capital social de Net TV. Canal Disney en sólo su primer mes de emisión alcanza una audiencia media acumulada de 1.297.000 espectadores con una cuota en TDT del 4,1% y se sitúa como líder dentro de los nuevos canales TDT.

#### **Mercado Autonómico**

Vocento tienen una posición privilegiada al tener licencia en los mercados más importantes desde el punto de vista publicitario: Madrid (a través de Onda 6 TV), Barcelona local (a través de Urbe TV), y Andalucía (aún sin emitir)

### **• Radio**

También dentro del sector audiovisual, Punto Radio en sus casi cuatro años de actividad, destaca por su compromiso con el rigor y la objetividad en la información ofrecida por la cadena nacional de radio así como por la apuesta por una programación de calidad que le permiten posicionarse como una de las grandes cadenas generalistas del panorama radiofónico español.

El mercado español de radio que presenta un número reducido de frecuencias y además controladas por pocos operadores, ha limitado el crecimiento de Punto Radio en sus primeros años de andadura. Sin embargo, el "Plan Técnico de Radiodifusión Sonora" va a ampliar sustancialmente el número de frecuencias para la prestación del servicio de radiodifusión sonora con modulación de frecuencia (FM) hasta 867, un 83% más. Durante 2008, el plan ha permitido a Punto Radio crecer con tres nuevas frecuencias en Aragón, alcanzando cobertura en las tres capitales de provincia.

En el panorama de la radio digital, VOCENTO mantiene dos licencias de radio digitales en E-Media Punto Radio, S.A.U. y Corporación de Medios Radiofónicos Digitales, S.A. Sin embargo, el limitado desarrollo del mercado de receptores, hace que la progresión en el desarrollo de este negocio sea muy lenta.

• **Producción Audiovisual y Distribución.**

La aparición de nuevos canales de TDT tanto nacionales, como autonómicos y locales, así como nuevas formas de distribución de los contenidos por ADSL, móvil y dispositivos inalámbricos hará que se multiplique la oferta televisiva con proliferación de cadenas que demandarán nuevos contenidos.

Ante esta evolución, VOCENTO ha apostado por el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas). Dicha actividad se ha concentrado en torno a Veralia, holding de productoras audiovisuales que agrupa las productoras BocaBoca Producciones, Europroducciones, Videomedia (participación del 30%) y la distribuidora TriPictures.

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

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

| <b>Miles de EUR</b>                  | <b>NIIF</b>       |                   |                  |              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
|                                      | <b>Ene-Jun 08</b> | <b>Ene-Jun 07</b> | <b>Var Abs</b>   | <b>Var %</b> |
| Television Local                     | 7.520             | 8.366             | (845)            | (10,1%)      |
| Television Nacional                  | 4.673             | 178               | 4.495            | n.r          |
| Radio                                | 12.316            | 14.964            | (2.648)          | (17,7%)      |
| Contenidos                           | 43.163            | 31.098            | 12.065           | 38,8%        |
| Eliminaciones                        | (3.082)           | (4.421)           | 1.339            | 30,3%        |
| <b>Ingresos Total</b>                | <b>64.590</b>     | <b>50.185</b>     | <b>14.406</b>    | <b>28,7%</b> |
| Television Local                     | (5.293)           | (7.885)           | 2.592            | 32,9%        |
| Television Nacional                  | (1.199)           | (4.914)           | 3.715            | 75,6%        |
| Radio                                | (3.993)           | (484)             | (3.509)          | (724,7%)     |
| Contenidos                           | 8.252             | 6.372             | 1.880            | 29,5%        |
| Eliminaciones                        | n.a.              | n.a.              | n.a.             | n.a.         |
| <b>EBITDA Total</b>                  | <b>(2.234)</b>    | <b>(6.912)</b>    | <b>4.678</b>     | <b>67,7%</b> |
| Television Local                     | (70,4%)           | (94,3%)           | 23,9 p.p.        |              |
| Television Nacional                  | (25,7%)           | n.r               | n.a.             |              |
| Radio                                | (32,4%)           | (3,2%)            | (29,2) p.p.      |              |
| Contenidos                           | 19,1%             | 20,5%             | (1,4) p.p.       |              |
| Eliminaciones                        | n.a.              | n.a.              | n.a.             |              |
| <b>Margen EBITDA Total</b>           | <b>(3,5%)</b>     | <b>(13,8%)</b>    | <b>10,3 p.p.</b> |              |
| Television Local                     | (6.309)           | (8.755)           | 2.447            | 27,9%        |
| Television Nacional                  | (1.199)           | (4.925)           | 3.726            | 75,6%        |
| Radio                                | (4.423)           | (835)             | (3.588)          | (429,9%)     |
| Contenidos                           | (1.119)           | (2.642)           | 1.524            | 57,7%        |
| Eliminaciones                        | n.a.              | n.a.              | n.a.             | n.a.         |
| <b>Rdo. Explotacion Total</b>        | <b>(13.050)</b>   | <b>(17.158)</b>   | <b>4.108</b>     | <b>23,9%</b> |
| Television Local                     | (83,9%)           | (104,7%)          | 20,8 p.p.        |              |
| Television Nacional                  | (25,7%)           | n.r               | n.a.             |              |
| Radio                                | (35,9%)           | (5,6%)            | (30,3) p.p.      |              |
| Contenidos                           | (2,6%)            | (8,5%)            | 5,9 p.p.         |              |
| Eliminaciones                        | n.a.              | n.a.              | n.a.             |              |
| <b>Margen Rdo. Explotacion Total</b> | <b>(20,2%)</b>    | <b>(34,2%)</b>    | <b>14,0 p.p.</b> |              |

*Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a las televisiones locales y a la radio*

**Ingresos de Explotación:** alcanza 64.590 miles de euros, +28,7% en el primer semestre de 2008 apoyado en la notable evolución en Contenidos (+38,8% hasta 43.163 miles de euros) por el comportamiento de las productoras con el éxito de programas de entretenimiento.

Los ingresos de TV Local y autonómica alcanzan 7.520 miles de euros, (-10,1%), compensándose parte de la caída en publicidad con otras fuentes de ingresos. Onda 6 ha confirmado su liderazgo por segunda vez consecutiva en la temporada 2007/8 en Madrid alcanzando una cuota del 34,3%, una mejora de cuatro puntos, que amplía el diferencial sobre su principal competidor hasta el 12%.

En el primer semestre de 2008 se ha realizado la firma del acuerdo estratégico con The Walt Disney Company y la puesta en marcha de la emisión del canal Intereconomía TV, mejorando los ingresos en 4.495 miles de euros y poniendo de manifiesto el modelo de viabilidad en la TDT Nacional. La 2ª ola del EGM confirma la progresiva evolución de la TDT con casi 6 millones de hogares y una penetración que alcanza un máximo del 37,0%. Por su parte Disney Channel en su primer mes de emisión es el líder dentro de los nuevos canales TDT y es el 6º canal en el ranking, por encima de La 2, con una cuota del 4,1% de la TDT (datos TNS Sofres del 1 al 21 de julio 2008).

En Radio se alcanzan unos ingresos de 12.316 miles de euros, reflejo de unos menores ingresos publicitarios y de una comparativa desfavorable con el primer semestre de 2007 por la celebración del programa de "Protagonistas 10.000". Se han concedido dos nuevas licencias a Punto Radio en Aragón, con las que se alcanza cobertura en las tres capitales de provincia en dicha Comunidad. Destacar además que Punto Radio mantiene una audiencia por encima del medio millón de oyentes (523.000 oyentes según la 2ª Ola ac. 2008).

**EBITDA:** se produce una mejora de 4.678 miles de euros (+67,7%) alcanzándose prácticamente equilibrio en EBITDA en este último trimestre (-373 miles de euros) gracias a una mejora en prácticamente todos los segmentos del área resultado de:

- (i) TV Local y autonómica: medidas de contención de costes generalizadas centradas en programación y producción mejoran el EBITDA en 2.592 miles de euros que más que compensan la caída en publicidad (1.631 miles de euros)
- (ii) TV Nacional: mejora en EBITDA en 3.715 miles de euros y entrada en EBITDA positivo (+313 miles de euros) en el segundo trimestre de 2008 tras la puesta en marcha de los canales Disney Channel e Intereconomía TV poniéndose de manifiesto la viabilidad del modelo de negocio en TDT.
- (iii) Radio: a pesar de las medidas de contención de costes, la comparativa se ve afectada por el impacto de la reducción en la inversión publicitaria y el buen comportamiento de "Protagonistas 10.000" en el primer semestre de 2007.
- (iv) Contenidos: mejora en 1.880 miles de euros debido a la positiva evolución de las productoras ya mencionada y a la puesta en marcha de la centralización de servicios para productos corporativos.

**Resultado de Explotación:** *(dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución)* asciende a -13.050 miles de euros con un mantenimiento en las amortizaciones de la cartera de películas de Tripticures y BocaBoca.

## **Internet**

El mercado de Internet en España continúa en fase de crecimiento tanto en penetración en la sociedad y en el uso de conectividad de banda ancha, como en la utilización de dicho soporte por parte del usuario y del mercado publicitario.

Ante los cambios en la forma de acceder a la información y la necesidad de simultaneidad e interactividad demandada, Vocento, apoyado en su capacidad prescriptiva, apuesta por sectores clave con el objetivo de reforzar su posicionamiento en Internet a través de cuatro categorías: Ediciones Digitales (portales locales como versión online de periódicos regionales, ABC.es y Que.es), Portales Verticales (finanzas.com, ediciones online de los suplementos), Clasificados (infoempleo.com, portales inmobiliarios y de motor) y B2B.

Vocento se sitúa en la posición 9ª en el ranking de Netview. El número de usuarios únicos mensuales se incrementa un +41,7% hasta los 18,1 millones, gracias tanto a las Ediciones Digitales (ABC.es +32,4% y media de los Portales Locales de la Prensa Regional +25,2%) como en los Portales Verticales (+113,4%) por la incorporación este año de portales como hoytecnología y especialmente Finanzas.com tras realizarse la adquisición del mismo y su posterior integración con hoyinversión. Asimismo, destacar la positiva evolución en Clasificados de infoempleo.com (+88,0%) y de los portales inmobiliarios de Vocento (+32,2%)

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

| Miles de EUR                         | NIIF          |               |                   |                |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|
|                                      | Ene-Jun 08    | Ene-Jun 07    | Var Abs           | Var %          |
| Ediciones Digitales                  | 7.534         | 5.731         | 1.803             | 31,5%          |
| Portales Verticales                  | 1.993         | 1.743         | 250               | 14,3%          |
| Clasificados                         | 7.973         | 7.171         | 802               | 11,2%          |
| B2B                                  | 13.881        | 14.217        | (336)             | (2,4%)         |
| Eliminaciones                        | (987)         | (1.034)       | 46                | 4,5%           |
| <b>Ingresos Total</b>                | <b>30.394</b> | <b>27.828</b> | <b>2.566</b>      | <b>9,2%</b>    |
| Ediciones Digitales                  | 191           | 973           | (782)             | (80,4%)        |
| Portales Verticales                  | (441)         | (443)         | 2                 | 0,4%           |
| Clasificados                         | 590           | 1.160         | (570)             | (49,1%)        |
| B2B                                  | 1.992         | 2.034         | (42)              | (2,1%)         |
| Eliminaciones                        | n.a.          | n.a.          | n.a.              | n.a.           |
| <b>EBITDA Total</b>                  | <b>2.332</b>  | <b>3.724</b>  | <b>(1.392)</b>    | <b>(37,4%)</b> |
| Ediciones Digitales                  | 2,5%          | 17,0%         | (14,4) p.p.       |                |
| Portales Verticales                  | (22,1%)       | (25,4%)       | 3,3 p.p.          |                |
| Clasificados                         | 7,4%          | 16,2%         | (8,8) p.p.        |                |
| B2B                                  | 14,4%         | 14,3%         | 0,0 p.p.          |                |
| Eliminaciones                        | n.a.          | n.a.          | n.a.              |                |
| <b>Margen EBITDA Total</b>           | <b>7,7%</b>   | <b>13,4%</b>  | <b>(5,7) p.p.</b> |                |
| Ediciones Digitales                  | 38            | 922           | (885)             | (95,9%)        |
| Portales Verticales                  | (720)         | (549)         | (171)             | (31,2%)        |
| Clasificados                         | 351           | 949           | (598)             | (63,0%)        |
| B2B                                  | 1.449         | 1.493         | (45)              | (3,0%)         |
| Eliminaciones                        | n.a.          | n.a.          | n.a.              | n.a.           |
| <b>Rdo. Explotacion Total</b>        | <b>1.118</b>  | <b>2.816</b>  | <b>(1.699)</b>    | <b>(60,3%)</b> |
| Ediciones Digitales                  | 0,5%          | 16,1%         | (15,6) p.p.       |                |
| Portales Verticales                  | (36,1%)       | (31,5%)       | (4,6) p.p.        |                |
| Clasificados                         | 4,4%          | 13,2%         | (8,8) p.p.        |                |
| B2B                                  | 10,4%         | 10,5%         | (0,1) p.p.        |                |
| Eliminaciones                        | n.a.          | n.a.          | n.a.              |                |
| <b>Margen Rdo. Explotacion Total</b> | <b>3,7%</b>   | <b>10,1%</b>  | <b>(6,4) p.p.</b> |                |

*Nota: Las principales eliminaciones provienen del servicio de conectividad y venta de contenidos que se producen fundamentalmente entre las empresas del sector B2B y el resto de las sociedades que componen el área de actividad de Internet.*

**Ingresos de Explotación:** incremento del +9,2% hasta 30.394 miles de euros, debido al incremento en publicidad (+22,4%) y al de otros ingresos por el buen comportamiento de Clasificados (+4,2%).

Hay que destacar que el enfoque en "B2C" supone el 56% de los ingresos del área de Internet (51% en el primer semestre de 2007). En el área de Ediciones Digitales, se ha procedido a la integración de Que.es durante el primer semestre de 2008 mejorando la usabilidad y los contenidos del portal y continúa el desarrollo del resto de ediciones como se pone de manifiesto con la inclusión de la webTV en ABC.es.

**Venta de Publicidad:** incremento del +22,4% hasta 9.379 miles de euros. La mejora en usuarios únicos mensuales tiene su reflejo en los ingresos de publicidad relacionados con B2C: Ediciones Digitales (+28,1%) con crecimiento de los portales locales (+32,8%) y Portales Verticales que más que duplican su facturación publicitaria.

**Otros Ingresos:** incrementa hasta 20.911 miles de euros un crecimiento del +4,2%, debido al buen comportamiento del negocio de Clasificados que aporta 5.596 miles de euros, un crecimiento del +21,9%. Entre otros, destacar el esfuerzo realizado en infoempleo.com que además de web de empleo ha evolucionado a red social

**EBITDA:** alcanza 2.332 miles de euros, -37,4%, debido principalmente a los costes relacionados tanto con la inversión en plataformas de B2C como con la modernización y rediseño de las webs de Clasificados, Portales Verticales, y Ediciones Digitales ya mencionadas como consecuencia de la apuesta estratégica en este área.

### **Otros Negocios**

Adicionalmente a las actividades en Medios Impresos, Audiovisual e Internet mencionadas anteriormente, VOCENTO desarrolla los siguientes negocios: Impresión, distribución, y otros negocios vinculados con la multimedia regional.

Dentro de las principales actividades destaca Comeco Impresión y Distribuciones Comecosa cuyo negocio está vinculado a la actividad de Medios Impresos. A finales de 2006, se puso en marcha el plan de segregación de centros de impresión de ciertos periódicos regionales, en sociedad con otros grupos editoriales, o en solitario para, por un lado, liberar de operaciones industriales al editor, y a la vez realizar una actualización tecnológica de los equipos que mejore la calidad de impresión, así como las posibilidades de encartes y manipulados.

Destacar en negocio de Impresión la puesta en marcha de la planta de impresión de Printolid (Norte de Castilla) en el mes de mayo.

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Otros Negocios.

| Miles de EUR                         | NIIF           |                |                 |               |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
|                                      | Ene-Jun 08     | Ene-Jun 07     | Var Abs         | Var %         |
| Impresión                            | 15.974         | 14.557         | 1.417           | 9,7%          |
| Distribución                         | 88.977         | 89.826         | (849)           | (0,9%)        |
| Otros                                | 7.173          | 7.886          | (714)           | (9,0%)        |
| Eliminaciones                        | (774)          | (766)          | (8)             | (1,1%)        |
| <b>Ingresos Total</b>                | <b>111.349</b> | <b>111.502</b> | <b>(153)</b>    | <b>(0,1%)</b> |
| Impresión                            | 5.868          | 5.002          | 865             | 17,3%         |
| Distribución                         | 1.612          | 1.869          | (258)           | (13,8%)       |
| Otros                                | 515            | 248            | 268             | 108,1%        |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.            | n.a.          |
| <b>EBITDA Total</b>                  | <b>7.995</b>   | <b>7.119</b>   | <b>875</b>      | <b>12,3%</b>  |
| Impresión                            | 36,7%          | 34,4%          | 2,4 p.p.        |               |
| Distribución                         | 1,8%           | 2,1%           | (0,3) p.p.      |               |
| Otros                                | 7,2%           | 3,1%           | 4,0 p.p.        |               |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.            |               |
| <b>Margen EBITDA Total</b>           | <b>7,2%</b>    | <b>6,4%</b>    | <b>0,8 p.p.</b> |               |
| Impresión                            | 2.195          | 1.218          | 977             | 80,2%         |
| Distribución                         | 1.386          | 1.445          | (59)            | (4,1%)        |
| Otros                                | 392            | 69             | (324)           | (472,4%)      |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.            | n.a.          |
| <b>Rdo. Explotacion Total</b>        | <b>3.973</b>   | <b>2.732</b>   | <b>1.241</b>    | <b>45,4%</b>  |
| Impresión                            | 13,7%          | 8,4%           | 5,4 p.p.        |               |
| Distribución                         | 1,6%           | 1,6%           | (0,1) p.p.      |               |
| Otros                                | 5,5%           | 0,9%           | 4,6 p.p.        |               |
| Eliminaciones                        | n.a.           | n.a.           | n.a.            |               |
| <b>Margen Rdo. Explotacion Total</b> | <b>3,6%</b>    | <b>2,5%</b>    | <b>1,1 p.p.</b> |               |

*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:** mantenimiento (-0,1%) hasta 111.349 miles de euros compensándose la menor actividad en el área de Distribución (reflejo de su vinculación al área de Medios Impresos), con una mayor actividad de Impresión gracias a la mayor capacidad instalada.

**EBITDA:** asciende a 7.995 miles de euros, +12,3%, durante el primer semestre de 2008 con una mejora en margen de +0,8pp. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 5.868 miles de euros (+17,3%) con una mejora en margen de +2,4pp. En Distribución se produce un descenso en su contribución (1.612 miles de euros) por la menor actividad compensado en parte por el esfuerzo en costes y la diversificación en la distribución de productos.

## Principales datos operativos

### Medios Impresos

| Datos de Difusión Media      | 1S08           | 1S07           | Var             |               |
|------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
|                              |                |                | Abs             | %             |
| <b>Prensa Nacional</b>       |                |                |                 |               |
| ABC                          | 256.607        | 235.098        | 21.509          | 9,1%          |
| <b>Prensa Regional</b>       |                |                |                 |               |
| El Correo                    | 116.783        | 118.261        | (1.478)         | (1,2%)        |
| El Diario Vasco              | 80.731         | 83.997         | (3.266)         | (3,9%)        |
| El Diario Montañés           | 36.814         | 39.044         | (2.230)         | (5,7%)        |
| Ideal                        | 32.400         | 32.793         | (393)           | (1,2%)        |
| La Verdad                    | 37.956         | 39.070         | (1.114)         | (2,9%)        |
| Hoy                          | 22.253         | 23.119         | (866)           | (3,7%)        |
| Sur                          | 31.517         | 31.200         | 317             | 1,0%          |
| La Rioja                     | 16.316         | 16.563         | (247)           | (1,5%)        |
| El Norte de Castilla         | 36.029         | 36.406         | (377)           | (1,0%)        |
| El Comercio                  | 26.051         | 26.350         | (299)           | (1,1%)        |
| Las Provincias               | 38.801         | 41.708         | (2.907)         | (7,0%)        |
| La Voz de Cádiz              | 8.898          | 10.252         | (1.354)         | (13,2%)       |
| <b>TOTAL Prensa Regional</b> | <b>484.549</b> | <b>498.763</b> | <b>(14.214)</b> | <b>(2,8%)</b> |

Fuente: OJD. Datos 1S07 certificados

### Audiencia ('000)

|                        | 2ª Ola 08 | 2ª Ola 07 | Var Abs | %       |
|------------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| <b>Prensa Nacional</b> |           |           |         |         |
| ABC                    | 689       | 681       | 8       | 1,2%    |
| <b>Prensa Regional</b> |           |           |         |         |
| El Correo              | 513       | 520       | (7)     | (1,3%)  |
| El Diario Vasco        | 322       | 287       | 35      | 12,2%   |
| El Diario Montañés     | 196       | 194       | 2       | 1,0%    |
| Ideal                  | 162       | 201       | (39)    | (19,4%) |
| La Verdad              | 248       | 235       | 13      | 5,5%    |
| Hoy                    | 163       | 165       | (2)     | (1,2%)  |
| Sur                    | 173       | 177       | (4)     | (2,3%)  |
| La Rioja               | 100       | 95        | 5       | 5,3%    |
| El Norte de Castilla   | 233       | 217       | 16      | 7,4%    |
| El Comercio            | 149       | 154       | (5)     | (3,2%)  |
| Las Provincias         | 198       | 185       | 13      | 7,0%    |
| La Voz de Cádiz        | 38        | 31        | 7       | 22,6%   |
| <b>Suplementos</b>     |           |           |         |         |
| XL Semanal             | 3.340     | 3.322     | 18      | 0,5%    |
| Mujer Hoy              | 2.134     | 2.067     | 67      | 3,2%    |
| XL Semanal TV          | 1.076     | 1.086     | (10)    | (0,9%)  |

### Prensa Gratuita

|      | 2ª Ola 08 | 2ª Ola 07 | Var Abs | %     |
|------|-----------|-----------|---------|-------|
| Qué! | 2.266     | 1.883     | 383     | 20,3% |

Fuente: EGM Olas Acumuladas

### Audiovisual

#### Mercado TDT Nacional

|                                           | 1S 2008 | 1S 2007 | Var Abs   |
|-------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Penetración TDT en hogares <sup>(1)</sup> | 37,0%   | 19,4%   | 17,6 p.p. |
| Cuota audiencia TDT <sup>(2)</sup>        | 14,9%   | 6,7%    | 8,2 p.p.  |

#### PUNTO RADIO

|                              | 2ª Ola 08 | 2ª Ola 07 | Var Abs |
|------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Oyentes (L-V) <sup>(3)</sup> | 523.000   | 422.000   | 101.000 |

Fuentes:

(1) AIMC- EGM

(2) TN Sofres

(3) Olas EGM- Radio XXI

### Internet

#### Usuarios Unicos Mensuales (Miles)

|         | jun-08 | jun-07 | Var Abs | % Var |
|---------|--------|--------|---------|-------|
| Vocento | 18.070 | 12.755 | 5.315   | 41,7% |

Fuente: Nielsen Site Census

## **DIVIDENDOS**

Según comunicado a la CNMV en Hecho Relevante de 30 de julio de 2008, los accionistas de Vocento han aprobado en la Junta General Extraordinaria la distribución de 14.878.258 acciones de Telecinco, equivalentes al 6,0% de su capital social, y un dividendo en metálico de 6.585 miles de euros, lo que supone modificar la política de dividendos comunicada al mercado (75% pay out) y adelantar el dividendo correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009.

VOCENTO ha cumplido en los ejercicios 2006 y 2007 con el compromiso adquirido en la salida a bolsa de la compañía de mantener una política general de dividendos de, aproximadamente, el 75% del beneficio neto atribuible a los accionistas. En el primer semestre del año se ha hecho efectivo un dividendo complementario por importe de 23.839 miles de euros pagado el pasado 12 de mayo de 2008 correspondiente al ejercicio 2007.

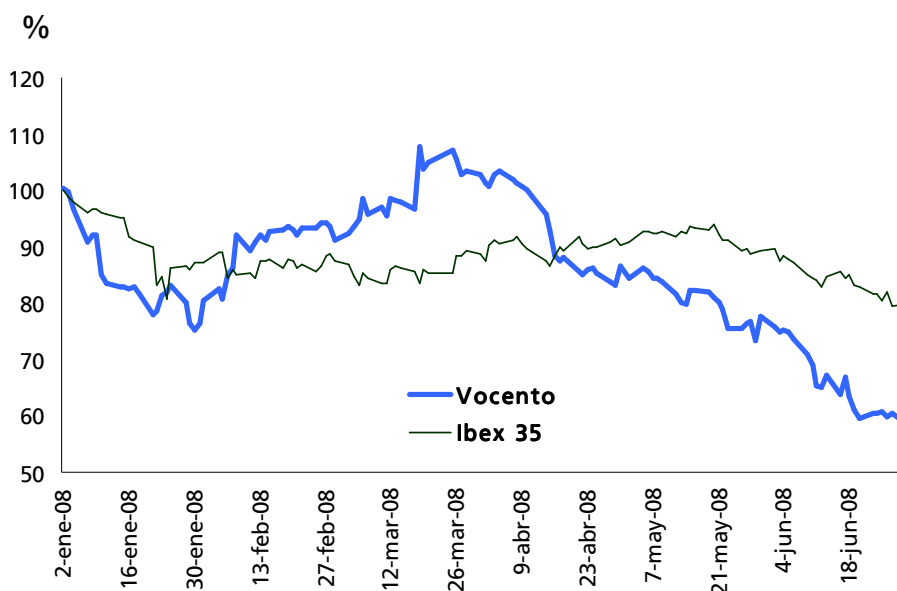
## **ACCIONES PROPIAS**

Actualmente VOCENTO es titular directo de 2.224.675 acciones de la propia sociedad en autocartera, equivalentes al 1,78% de su capital social. El precio medio de coste de las acciones propias es de 14,47 euros por acción, lo que representa un coste total de 32.189 miles de euros.

## **EVOLUCION DE LA ACCION**

La acción de VOCENTO ha cerrado el primer semestre de 2008 con una cotización de 7,85 euros por acción, que corresponde a una capitalización bursátil de 980,9 millones de euros a 30 de junio de 2008.

Los títulos de VOCENTO cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. A continuación se muestra la evolución relativa de la cotización de Vocento versus IBEX 35 en el primer semestre de 2008:



## **PLAN DE DIRECTIVOS**

La Junta General de Accionistas celebrada el 5 de septiembre de 2006 acordó aprobar un Plan de incentivos referenciado al valor de las acciones de VOCENTO, S.A. dirigido a consejeros ejecutivos, Altos Directivos y directivos de VOCENTO. El plan consiste en el establecimiento de un incentivo variable único en metálico, vinculado a la evolución del precio de la cotización de la acción durante un período de 3 años desde la salida a Bolsa y sujeta a la consecución de un determinado incremento del EBITDA del grupo, correspondiendo a cada categoría directiva una cantidad en metálico

equivalente a un número de acciones de referencia. El importe del incentivo variable será igual a la cantidad que resulte de multiplicar el número de acciones de referencia que corresponda al directivo, por la diferencia positiva entre el precio de la salida a Bolsa (€15/acción) y el precio de la acción a los tres años corregido por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento de EBITDA. Si bien en el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones de referencia era de 1.230.000 acciones, como consecuencia de las bajas producidas en el personal afecto al plan, el número de acciones de referencia asciende a 30 de junio de 2008 a 935.000 acciones.

### **ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Durante el primer semestre de 2008 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

### **USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances de situación condensados consolidados al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

|                                      | Miles de Euros |              |            |              |
|--------------------------------------|----------------|--------------|------------|--------------|
|                                      | 30.06.08       |              | 31.12.07   |              |
|                                      | Activo         | Pasivo       | Activo     | Pasivo       |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS</b>  |                |              |            |              |
| <b>Cobertura de flujos de caja:</b>  |                |              |            |              |
| Swap de tipo de interés              | 1.044          | -            | 227        | (4)          |
| Collar escalonado                    | 68             | -            | 2          | -            |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO</b>   |                |              |            |              |
| <b>Cobertura de valor razonable:</b> |                |              |            |              |
| Seguros de cambio (USD)              | -              | (310)        | -          | (849)        |
|                                      | <b>1.112</b>   | <b>(310)</b> | <b>229</b> | <b>(853)</b> |

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del +/-0,25% en el tipo de interés asciende a aproximadamente +/-300 miles de euros según sea al alza o a la baja.

Por otra parte, Vocento utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones en los tipos de cambio pudieran suponer en el valor razonable de las deudas correspondientes a contratos de suministro de derechos para la distribución de producciones cinematográficas nominados en dólares americanos. Al 30 de junio de 2008 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio asciende a 1.517 miles de euros y 1.884 en dólares americanos y a 30 de junio de 2007 el valor nominal total objeto de cobertura de tipo de cambio asciende a 5.535 miles de euros y 6.860 en dólares americanos. El vencimiento de este seguro de cambio se producirá en septiembre del ejercicio 2008.

AL 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 Vocento no mantiene derivados que no cumplan las condiciones para su consideración como cobertura contable ni los ha mantenido a lo largo de dichos ejercicios.

## **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera afectar a la imagen fiel de las cuentas semestrales consolidadas correspondientes al periodo enero-junio de 2008 salvo la información comunicada como Hecho relevante a la CNMV.

Hecho relevante del 30 de julio: El Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. ha acordado por unanimidad, aceptar la dimisión presentada por el Consejero D. Carlos Castellanos Borrego.

Hecho relevante del 30 de julio: la Junta General de Accionistas de VOCENTO de 30 de julio ha adoptado los acuerdos sociales necesarios con la finalidad de entregar a los accionistas de VOCENTO las mencionadas acciones de Telecinco.

- 1.- Fusión por absorción de VOCENTO, como sociedad absorbente, y Corporación De Nuevos Medios Audiovisuales, S.L. sociedad íntegramente participada por VOCENTO, titular directo de las acciones de Telecinco.
- 2.- Reparto de reservas de libre disposición a los accionistas de VOCENTO mediante entrega en especie de 1 acción de Telecinco por cada 8,25 acciones de VOCENTO.
- 3.- Reparto de reservas de libre disposición a los accionistas de VOCENTO mediante entrega de 0,0537 euros por cada acción de VOCENTO.

Hecho relevante del 10 de julio de 2008: en el marco del proyecto para la renovación de su equipamiento industrial, ABC ha llegado a un acuerdo con el Banco Popular para la venta parcial de manera escalonada y en un periodo de tres años de los terrenos de su propiedad sitos en la calle Juan Ignacio Luca de Tena de la capital por 79 millones de euros. Los terrenos que serán objeto de esta transacción, colindantes con una parcela propiedad del Banco Popular en la que éste tiene ubicadas diversas oficinas de sus servicios centrales, albergan en la actualidad toda el área de talleres, almacén y rotativas del diario en Madrid. A 30 de junio de 2008 dichos terrenos, así como los edificios que se asientan sobre los mismos, han sido clasificados como activos mantenidos para la venta. La operación se enmarca en el proceso de modernización y renovación tecnológica de la planta de impresión de ABC en Madrid, que hará posible la impresión del diario a todo color.

## **EVOLUCION PREVISIBLE**

La evolución de la compañía estará condicionada por el entorno actual de desaceleración económica, la ralentización del consumo y descenso de la inversión publicitaria.

Vocento en este desfavorable entorno económico mantiene su apuesta de liderazgo y de posicionamiento como referente en los mercados donde opera con la capacidad de maniobra que le permite la solidez de su balance.

Sobre los resultados financieros así como las cifras tanto de difusión como de audiencia que han sido la fuente de generación de los mismos, se asientan las bases de VOCENTO, y recuerdan permanentemente el nivel de responsabilidad y compromiso, que asume el grupo, tanto con sus lectores, internautas y oyentes como con los anunciantes a los que sirve.

## **OPERACIONES VINCULADAS**

Durante el periodo y en relación con el ajuste al precio inicial pagado según cláusula establecida en el contrato de adquisición de Infoempleo, S.L. se ha registrado una cuenta a pagar por importe de 4.840 miles de euros a personas vinculadas a Vocento, S.A., a través del Presidente del Consejo de Administración.