

# vocento



**Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**  
**Resultados Enero-Marzo 2010**  
**13 de mayo 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>Diario ABC</li> <li>Incluye edición ABC Sevilla</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Qué!</li> <li>XL Semanal</li> <li>Mujer Hoy</li> <li>Mujer Hoy Corazón</li> <li>Pantalla Semanal</li> <li>Mi Cartera de Inversión</li> <li>Colpisa</li> </ul>

## AUDIOVISUAL

TELEVISIÓN NACIONAL	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>TDT – Net TV</li> <li>- Canal Disney</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>
<h3>TELEVISIÓN AUTONÓMICA Y LOCAL</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>TDT autonómicas</li> <li>TDTs locales</li> </ul>		Producción: <ul style="list-style-type: none"> <li>BocaBoca</li> <li>Europroducciones</li> <li>Hill Valley</li> <li>Videomedia (30%)</li> </ul> Distribución: <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>	Clasificados: <ul style="list-style-type: none"> <li>Pisos.com</li> <li>Infoempleo</li> <li>Autocasión</li> <li>Tus anuncios</li> </ul>	Directorios: <ul style="list-style-type: none"> <li>11870</li> </ul> B2B: <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**

EBITDA 1T10 9.457 miles euros, +12.920 miles euros refleja el impacto positivo de la reestructuración que permite reducir costes -11,5%

ABC cierra diferencial vs. posición #2 a 46mil ejemplares en 1T10

Mejora de rentabilidad del negocio Audiovisual y liderazgo en TDT temática

Liderazgo en Internet de las marcas de Vocento, que contribuye 10,9% de los ingresos publicitarios con crecimiento del +25,8% por encima de mercado

Sólida posición financiera neta: deuda neta -94.061 miles de euros y efectivo y otros medios equivalentes 86.632 miles de euros

- **La publicidad en prensa ralentiza la caída vs. 2009 en línea con el mercado e Internet registra mejor comportamiento que el mercado:** Prensa Regional -9,3% vs. -28,1% en 1T09, y ABC -4,7% vs. -29,4% en 1T09. Internet (supone 10,9% del total de publicidad de VOC) +25,8% en comparación con +11,4% del mercado (Fuente: informe i2p Arce Media), captando la migración de clasificados desde prensa a Internet (ingresos de publicidad de Clasificados online +40,5%).
- **Mejora de EBITDA en todas las áreas de negocio: el esfuerzo en control de costes (-21.657 miles de euros) tras reestructuración permiten mejorar notablemente EBITDA 1T10: 9.457 miles de euros vs. -3.463 miles de euros en 1T09:**
  - (i) Descenso de ingresos publicitarios 1T10 -4,7% vs. -28,3% en 1T09 con crecimiento en Suplementos e Internet por encima del mercado.
  - (ii) Venta de ejemplares -2,3%. ABC (+0,8%) reduce diferencia con El Mundo a 46 mil ejemplares.
  - (iii) Reducción de costes -21.657 miles de euros (-11,5%) por las medidas de control de costes y reestructuración realizada que permite reducción de gastos de personal en un -8,9% excluyendo costes de reestructuración.

EBITDA por área (NIIF miles de euros)	1T10	1T09 <sup>1</sup>	Var Abs
Medios Impresos	7.008	(4.372)	11.380
Audiovisual	4.478	2.449	2.029
Internet	(269)	(765)	496
Otros Negocios	3.478	2.888	590
Estructura y Otros	(5.238)	(3.663)	(1.575)
<b>EBITDA</b>	<b>9.457</b>	<b>(3.463)</b>	<b>12.920</b>

Nota 1: incluye costes de reestructuración por importe de 9.492 miles de euros en 1T09.

- **Mejora de rentabilidad en Audiovisual:** incremento en EBITDA de +2.029 miles de euros por combinación de crecimiento en TDT Nacional, Radio y Contenidos y eficiencia en costes. Disney Channel líder temático en TDT (2,2% Kantar Media abril 2010) y nueva programación en TDT Autónoma tras acuerdo con Viacom. Punto Radio alcanza 629 mil oyentes (+20,0%, EGM 1ª ola 2010) por mejora de cobertura y apuesta por comunicadores.
- **Liderazgo en Internet:** VOC líder en medios de comunicación según Nielsen NetView abril 2010:
  - (i) Ediciones Digitales: marcas líderes en noticias con crecimiento en ingresos publicitarios del +18,1%. ABC.es, +11,6% u.u.m., 5x vs. categoría noticias con cuota 24,1%, +2,3p.p. en top3, y lanzamiento de la aplicación iPad.
  - (ii) Clasificados: alcanza un crecimiento en ingresos publicitarios del +40,5%. Por primera vez, todos los portales del área se sitúan entre las primeras posiciones: motor e inmobiliaria #3 y empleo #2.
  - (iii) Directorios: 11870.com, enfocado al negocio de ocio, alcanza 0,8m u.u.m. (+22,6%).
- **Se mantiene una sólida posición financiera:** deuda financiera neta 94.061 miles de euros y efectivo y otros medios equivalentes 86.632 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09 <sup>1</sup>	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	67.922	69.538	(1.616)	(2,3%)
Ventas de publicidad	62.381	65.480	(3.099)	(4,7%)
Otros ingresos	45.329	49.351	(4.021)	(8,1%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>175.632</b>	<b>184.369</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(4,7%)</b>
Personal	(56.869)	(71.885)	(15.016)	(20,9%)
Aprovisionamientos	(32.935)	(36.285)	(3.350)	(9,2%)
Servicios exteriores	(75.737)	(78.961)	(3.224)	(4,1%)
Provisiones	(635)	(702)	(67)	(9,5%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(166.176)	(187.833)	(21.657)	(11,5%)
<b>EBITDA</b>	<b>9.457</b>	<b>(3.463)</b>	<b>12.920</b>	<b>373,0%</b>
Amortizaciones	(11.843)	(11.165)	677	6,1%
Resultado por enajenación de inmovilizado <sup>2</sup>	(89)	21.339	(21.428)	(100,4%)
<b>EBIT</b>	<b>(2.475)</b>	<b>6.710</b>	<b>(9.185)</b>	<b>(136,9%)</b>
Resultado de sociedades por el método de participación	(46)	329	(375)	(114,0%)
Diferencial financiero	(1.734)	(1.236)	(498)	(40,3%)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	(3)	(14)	10	76,3%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(4.258)</b>	<b>5.790</b>	<b>(10.048)</b>	<b>(173,5%)</b>
Impuesto sobre sociedades	478	(2.810)	3.288	117,0%
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>(3.780)</b>	<b>2.980</b>	<b>(6.760)</b>	<b>(226,8%)</b>
Accionistas minoritarios	(1.425)	(295)	(1.129)	(382,5%)
<b>Beneficio atribuible sociedad dominante</b>	<b>(5.204)</b>	<b>2.685</b>	<b>(7.889)</b>	<b>(293,8%)</b>
<b>EBIT aj. por Rdo. Enaj. Inmovilizado<sup>2</sup></b>	<b>(2.475)</b>	<b>(14.666)</b>	<b>12.191</b>	<b>83,1%</b>
<b>Bº sdad. dominante aj. por Rdo. Enaj. Inmov.<sup>2</sup></b>	<b>(5.204)</b>	<b>(14.686)</b>	<b>9.482</b>	<b>64,6%</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 1: incluye costes de reestructuración por importe de 9.492 miles de euros en 1T09.*

*Nota 2: plusvalías procedentes de la venta de terrenos de ABC en enero de 2009 por 21.376 miles de euros, 17.371 miles de euros neto de impuestos.*

### Ingresos de explotación

Los ingresos en el primer trimestre de 2010 alcanzan 175.632 miles de euros comparados con 184.369 miles de euros en el mismo periodo de 2009:

- (i) Ventas de ejemplares (-2,3%) con un crecimiento de ingresos en ABC (+0,8%), y caídas en Prensa Regional (-5,7%) y en Suplementos y Revistas (-18,9% por efecto perímetro, ingresos pro forma -14,9%). ABC alcanza en el primer trimestre de 2010 un promedio de difusión de 258.060 ejemplares diarios, reduciendo el diferencial con El Mundo.
- (ii) Los ingresos de publicidad (-4,7%) ralentizan su ritmo de caída respecto de 1T09 (-28,3%) y muestran una diferente evolución entre la prensa de pago (-8,0%) y gratuita (-37,7%), y los Suplementos y Revistas (+10,0%, +13,6% Suplementos) e Internet (+25,8%).

El comportamiento en ventas de publicidad en ABC (-4,7%) y Prensa Regional (-9,3%) son similares al comportamiento de sus respectivos mercados (-3,3% y -10,0% respectivamente según fuentes internas de mercado), mientras que los Suplementos (+13,6%) se comportan mejor que el mercado (+9,5% según i2p Arce Media 1T10). Especialmente destacable es el crecimiento de Internet (+25,8%) que vuelve a registrar un mejor

crecimiento que el mercado (+11,4% según informe i2p de Arce Media 1T10) y ya supone el 10,9% de los ingresos de publicidad de VOCENTO.

Destacar que la estrategia de VOCENTO centrada en marcas con soporte multicanal, y en la articulación de una red online de clasificados permiten:

- a) Ampliar el mercado publicitario objetivo a todos los soportes de Infoadex a excepción de "Exterior" y "Cine".
  - b) Captación de gran parte del presupuesto publicitario destinado a Internet (migración off-online).
  - c) Acceso a los nuevos canales audiovisuales tras el apagón analógico (fragmentación de audiencias).
- (iii) Descenso en Otros Ingresos (-8,1%) debido principalmente a los menores ingresos por promociones en ABC y al descenso en el segmento B2B y cambio de perímetro del área de Internet.

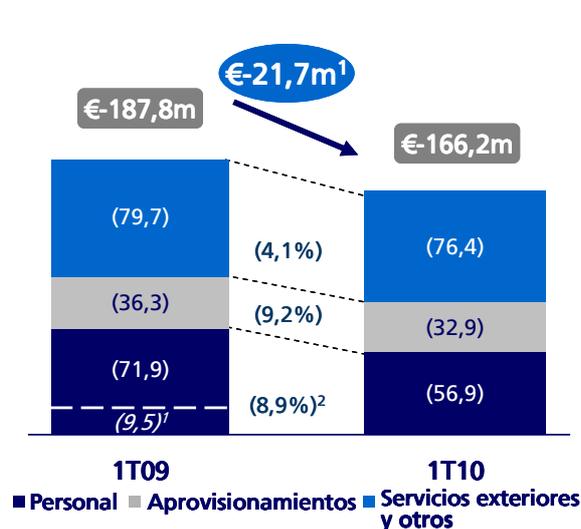
## **Gastos de explotación**

Las medidas de control y contención de costes, y la inversión en reestructuración realizada en 2008 y 2009 en todas las áreas, se traducen en una reducción de costes en el primer trimestre de 2010 de -21.657 miles de euros, un descenso del -11,5%. Destacar los ahorros en gastos de personal (-20,9%, -8,9% excluyendo costes de reestructuración en 1T09 por -9.492 miles de euros) y la reducción en aprovisionamientos (-9,2%), y en servicios exteriores y otros (-4,1%).

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

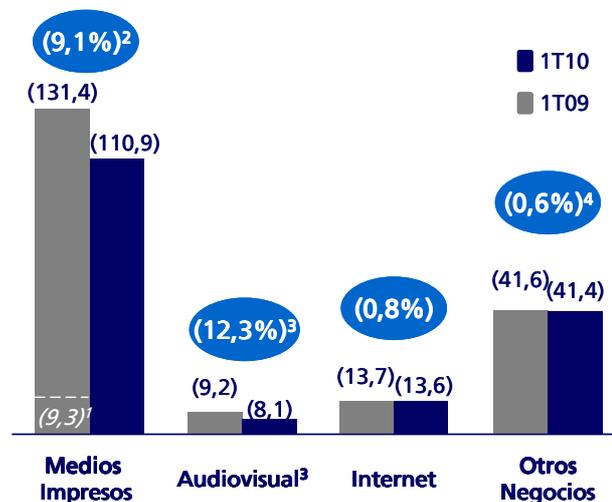
- (i) Medios Impresos (-20.461 miles de euros): ahorro de costes obtenido tras la inversión en reestructuración realizada en ABC en 1T09 por -8.732 miles de euros (mejora en gastos de explotación -11.354 miles de euros), Prensa Regional (reducción de gastos de explotación -4.749 miles de euros), Suplementos y Revistas (disminución de gastos de explotación -2.951 miles de euros) y Prensa Gratuita (descenso de gastos de explotación de -2.124 miles de euros).
- (ii) Audiovisual: estricto control de costes en TDT Autonómica y Local y Radio con una reducción de gastos de explotación ajustado por perímetro 1T10 de Onda Rambla del -12,3% (-1.132 miles de euros).
- (iii) Internet: el control de costes en el segmento de B2B (costes 1T10 -9,7%) compensa la mayor actividad derivada de la apuesta por el crecimiento en B2C.
- (iv) Estructura y Otros: la evolución del EBITDA (incremento de EBITDA negativo en -1.575 miles de euros) obedece, entre otros, a la provisión dotada por el Plan de Directivos aprobado en Junta General.

## Gastos de explotación sin amortizaciones (€m)



Nota 1: incluye la inversión en reestructuración 1T09: €9,5m en VOC, €9,3m en MMII  
 Nota 2: variación gastos personal ajustado por reestructuración 1T09.  
 Fuente: Vocento.

## Costes (€m) y variación (%)



Nota 3: excluye TDT Nacional y Contenidos. Radio pro forma 1T10 Onda Rambla.  
 Nota 4: pro forma incorporación 1T10 Rotomadrid y salida 1T09 Distrirutas y Sector MD.  
 Fuente: Vocento.

## EBITDA

El descenso de los gastos de explotación y el foco en contención y reducción de costes permite incrementar el EBITDA en el primer trimestre de 2010 hasta 9.457 miles de euros comparado con -3.463 miles de euros en el mismo periodo de 2009 a pesar de la caída publicitaria y la actual coyuntura económica.

## Resultado de explotación (EBIT)

En 1T09 el resultado por enajenación del inmovilizado 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). El resultado de explotación en el primer trimestre de 2010 alcanza -2.475 miles de euros, una mejora de +12.191 miles de euros comparado con el EBIT del primer trimestre 2009 ajustado por la plusvalía.

Las amortizaciones del periodo se mantienen casi planas en -11.843 miles de euros, correspondientes principalmente a Contenidos -4.950 miles de euros, Medios Impresos -3.011 miles de euros, y en menor medida Impresión -1.729 miles de euros.

## Diferencial financiero

El diferencial financiero se sitúa en -1.734 miles de euros frente a -1.236 miles de euros en el mismo periodo de 2009.

## Impuesto sobre sociedades

La evolución en el resultado de explotación determina el ingreso por impuestos (+478 mil euros).

## Accionistas minoritarios

La mejora de resultados en Prensa Regional, Suplementos y TDT Nacional y Radio explican la variación de -1.129 miles de euros respecto del primer trimestre de 2009.

## Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante

El beneficio neto asciende a -5.204 miles de euros, una mejora de +9.482 miles de euros respecto al primer trimestre de 2009 ajustado por la plusvalía neta de la venta de terrenos de ABC.

## Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	2009	Var abs	% Var
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>697.107</b>	<b>701.167</b>	<b>(4.060)</b>	<b>(0,6%)</b>
Activo Intangible	271.814	277.267	(5.453)	(2,0%)
Propiedad, planta y equipo	232.980	230.352	2.628	1,1%
Part.valoradas por el método de participación	19.973	20.019	(46)	(0,2%)
Otros activos no corrientes	172.340	173.529	(1.189)	(0,7%)
<b>Activos Corrientes</b>	<b>307.231</b>	<b>349.339</b>	<b>(42.108)</b>	<b>(12,1%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	86.632	125.518	(38.885)	(31,0%)
Otros activos corrientes	216.907	220.130	(3.222)	(1,5%)
Activos mantenidos para la venta	3.691	3.691	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.004.338</b>	<b>1.050.506</b>	<b>(46.168)</b>	<b>(4,4%)</b>
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante	419.017	424.115	(5.098)	(1,2%)
Deuda financiera	180.694	200.197	(19.503)	(9,7%)
Otros pasivos	404.627	426.194	(21.567)	(5,1%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.004.338</b>	<b>1.050.506</b>	<b>(46.168)</b>	<b>(4,4%)</b>

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

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

*Se analizan aquellas variaciones significativas.*

### Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe a: (i) descenso en el saldo con proveedores debido a las acciones llevadas a cabo para mejorar el circulante, y (ii) aplicación de provisiones correspondientes a las medidas de reestructuración realizadas en 2009.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -94.061 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 86.632 miles de euros. Las variaciones más significativas del trimestre en el endeudamiento se deben a:

- (i) Salidas de caja en 1T10 por 10.611 miles de euros correspondientes al plan de reestructuración realizado el pasado año.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e intangible con salida de caja por un total de -15.222 miles de euros.
- (iii) Pagos realizados por la compra de minoritarios en Las Provincias (ver Hecho Relevante de 30 de noviembre de 2009).

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	2009	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	33.813	54.784	(20.971)	(38,3%)
Endeudamiento financiero a l.p.	146.880	145.413	1.468	1,0%
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>180.694</b>	<b>200.197</b>	<b>(19.503)</b>	<b>(9,7%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	86.632	125.518	(38.885)	(31,0%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(94.061)</b>	<b>(74.679)</b>	<b>(19.382)</b>	<b>(26,0%)</b>

El endeudamiento a c/p incluye deuda con entidades de crédito por 23.698 miles de euros, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 10.115 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l/p incluye deuda con entidades de crédito por 119.953 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 26.927 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC.

## Estado de flujo de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(5.204)</b>	<b>2.685</b>	<b>(7.889)</b>	<b>(293,8%)</b>
Ajustes resultado del ejercicio	14.763	(5.871)	20.634	(351,5%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>9.559</b>	<b>(3.186)</b>	<b>12.745</b>	<b>(400,0%)</b>
Variación capital circulante	(19.166)	3.078	(22.244)	<b>(722,7%)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>(9.607)</b>	<b>(108)</b>	<b>(9.499)</b>	<b>n.r</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	(15.222)	(4.920)	(10.302)	(209,4%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	(7.752)	(26)	(7.726)	n.r
Dividendos e intereses cobrados	338	781	(443)	(56,7%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	20.466	n.a	n.a
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(22.636)</b>	<b>16.301</b>	<b>(38.937)</b>	<b>(238,9%)</b>
Dividendos e intereses pagados	(3.191)	(4.385)	1.194	27,2%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(4.308)	(33.978)	29.670	87,3%
Otros cobros y pagos (financiación)	858	2.212	(1.354)	(61,2%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(6.641)</b>	<b>(36.151)</b>	<b>29.510</b>	<b>81,6%</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>(38.884)</b>	<b>(19.958)</b>	<b>(18.926)</b>	<b>(94,8%)</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>86.633</b>	<b>65.173</b>	<b>21.460</b>	<b>32,9%</b>

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

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

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a -9.607 miles de euros debido principalmente al resultado operativo del ejercicio y al impacto en el capital circulante de los pagos derivados de las provisiones por la reestructuración realizada el pasado ejercicio (-10.611 miles de euros).

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -22.636 miles de euros debido a las inversiones en inmovilizado de la planta de Rotomadrid (salida de caja por -15.222 miles de euros relacionados con CAPEX) y pagos realizados por la compra de minoritarios en Las Provincias (ver Hecho Relevante de 30 de noviembre de 2009).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -6.641 miles de euros incluyendo principalmente los intereses y los dividendos pagados, así como la amortización de deuda.

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

En el primer trimestre de 2010, destacan las inversiones realizadas tanto en el área de otros negocios (inversiones de la planta de Rotomadrid y mejora en planta de impresión de Bepsa) como en Medios Impresos (inversiones en la redacción única de ABC).

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (+4.458 miles de euros) obedece principalmente a los pagos realizados en este trimestre por inversiones realizadas en 2009 en la nueva planta de Rotomadrid.

	NIIF								
	1T10			1T09			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	135	2.158	2.293	585	1.088	1.672	(450)	1.070	620
Audiovisual	198	409	607	42	248	290	156	161	317
Internet	942	311	1.254	797	420	1.217	145	(109)	36
Otros Negocios	14	6.116	6.130	52	675	727	(37)	5.440	5.403
Estructura	41	440	481	18	281	299	23	159	182
<b>TOTAL</b>	<b>1.330</b>	<b>9.434</b>	<b>10.764</b>	<b>1.494</b>	<b>2.712</b>	<b>4.205</b>	<b>(164)</b>	<b>6.722</b>	<b>6.559</b>

### Información por área de actividad

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

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Medios Impresos	117.949	127.030	(9.081)	(7,1%)
Audiovisual	27.820	26.295	1.525	5,8%
Internet	13.315	12.930	385	3,0%
Otros Negocios	51.598	53.213	(1.615)	(3,0%)
Estructura y Otros	(35.049)	(35.098)	49	0,1%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>175.632</b>	<b>184.369</b>	<b>(8.737)</b>	<b>(4,7%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Medios Impresos	7.008	(4.372)	11.380	260,3%
Audiovisual	4.478	2.449	2.029	82,9%
Internet	(269)	(765)	496	64,8%
Otros Negocios	3.478	2.888	590	20,4%
Estructura y Otros	(5.238)	(3.663)	(1.575)	(43,0%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>9.457</b>	<b>(3.463)</b>	<b>12.920</b>	<b>373,0%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Medios Impresos	3.998	13.284	(9.286)	(69,9%)
Audiovisual	(1.165)	(2.226)	1.061	47,7%
Internet	(1.350)	(1.610)	260	16,2%
Otros Negocios	1.618	1.365	253	18,5%
Estructura y Otros	(5.576)	(4.103)	(1.473)	(35,9%)
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(2.475)</b>	<b>6.710</b>	<b>(9.185)</b>	<b>(136,9%)</b>

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

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

## Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Prensa Regional	74.216	78.383	(4.167)	(5,3%)
Prensa Nacional	37.292	39.590	(2.299)	(5,8%)
Suplementos y Revistas	12.567	14.192	(1.625)	(11,4%)
Prensa Gratuita	2.845	4.553	(1.708)	(37,5%)
Eliminaciones	(8.972)	(9.689)	717	7,4%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>117.949</b>	<b>127.030</b>	<b>(9.081)</b>	<b>(7,1%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Prensa Regional	12.553	11.971	582	4,9%
Prensa Nacional	(5.694)	(14.750)	9.056	61,4%
Suplementos y Revistas	1.105	(221)	1.326	599,6%
Prensa Gratuita	(956)	(1.372)	416	30,3%
<b>Total EBITDA</b>	<b>7.008</b>	<b>(4.372)</b>	<b>11.380</b>	<b>260,3%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Prensa Regional	10.938	10.333	605	5,9%
Prensa Nacional	(7.025)	4.665	(11.690)	(250,6%)
Suplementos y Revistas	1.031	(343)	1.374	401,0%
Prensa Gratuita	(947)	(1.370)	424	30,9%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>3.998</b>	<b>13.284</b>	<b>(9.286)</b>	<b>(69,9%)</b>

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

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

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 117.949 miles de euros comparado con 127.030 miles de euros en el mismo periodo de 2009. La Prensa Regional aporta 74.216 miles de euros (-5,3%), ABC 37.292 miles de euros (-5,8%), Suplementos y Revistas 12.567 miles de euros (-11,4%), mientras Prensa Gratuita aporta 2.845 miles de euros (-37,5%).

**Ventas de Ejemplares:** asciende a 56.401 miles de euros (-4,6%).

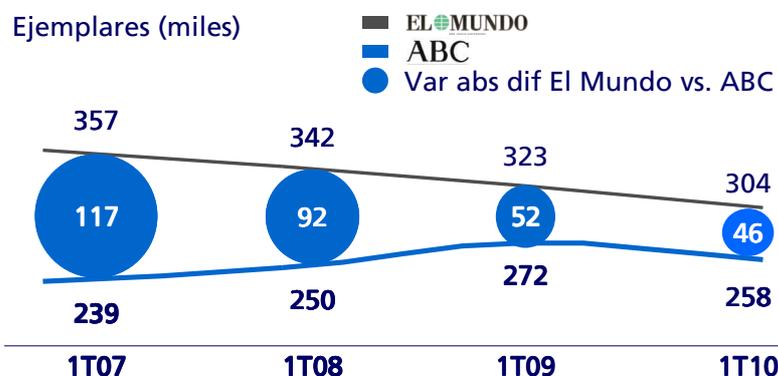
La Prensa Regional registra unas ventas de 34.612 miles de euros (-5,7%) reflejo de la variación en difusión. Los periódicos regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en el primer trimestre de 2010 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 25,9% (OJD 1T10).

Destacar que durante el primer trimestre de 2010 los precios de cabecera se han mantenido por lo general sin cambios sobre el mismo periodo del año anterior, incrementándose el gap con la prensa nacional a 0,1 euros de lunes a viernes y a 0,5 euros los domingos.

ABC contribuye con 20.755 miles de euros (+0,8%) compensado la caída en difusión con incremento de precios (+0,1 euros de lunes a viernes y +0,20 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 de 45.500 ejemplares en el primer trimestre de 2010 vs. 117.443 ejemplares en el mismo trimestre de 2007.

Evolución de la difusión de El Mundo vs. ABC



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

Suplementos y Revistas aporta 7.169 miles de euros (-18,9%) debido a la salida del negocio de revistas corporativas en 2009 (venta de ejemplares pro forma -14,9%), la estacionalidad derivada de tener un fin de semana menos en 1T10 vs. 1T09, la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos y al reflejo de la estrategia en revistas de VOCENTO enfocada en la captación de ingresos derivada de la migración de marcas al soporte de Internet (Inversor y Finanzas.com).

**Ventas de Publicidad:** asciende a 49.445 miles de euros -8,9% comparado con el mismo periodo de 2009. Las ventas de publicidad muestran por quinto trimestre consecutivo una ralentización en la tendencia de caída de la prensa de pago: Prensa Regional 30.034 miles de euros (-9,3% vs. -28,1% en 1T09, en línea con el mercado que pierde -10,0% según fuentes internas de mercado); ABC 11.932 miles de euros (-4,7% vs. -29,4% en 1T09, en comparación con -3,3% del mercado según fuentes internas de mercado). Los ingresos de publicidad de Suplementos y Revistas, 4.714 miles de euros, se han visto favorecidos por su perfil de nicho diferenciado y por la amplia cobertura de los Suplementos registrando éstos un crecimiento del +13,6% por encima del +9,5% que según i2p Arce Media alcanza el mercado. Por último, los ingresos publicitarios de Qué! (2.785 miles de euros, -37,7%) muestran el adverso entorno publicitario de la prensa gratuita.

Los ingresos por clasificados en papel representan el 8,6% de las ventas de publicidad (excluidos esquelas y cartelera) comparado con el 34,7% de peso en Internet. Estas cifras reflejan la positiva captación de los ingresos publicitarios derivados de la migración de clasificados en papel a Internet.

**Otros Ingresos:** asciende a 12.103 miles de euros (-11,0%), reflejo de los menores ingresos por promociones en ABC durante el primer trimestre de 2010.

**EBITDA:** asciende a 7.008 miles de euros en el primer trimestre de 2010, comparado con -4.372 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 por área del segmento

Costes explotación (NIIF miles de euros)	1T10	1T09 <sup>1</sup>	Var Abs
Prensa Regional	(61.663)	(66.412)	(4.749)
Prensa Nacional	(42.986)	(54.340)	(11.354)
Suplementos y Revistas	(11.462)	(14.414)	(2.951)
Prensa Gratuita	(3.801)	(5.925)	(2.124)
<b>Medios Impresos<sup>2</sup></b>	<b>(110.940)</b>	<b>(131.402)</b>	<b>(20.461)</b>

Nota 1: Incluye costes de reestructuración por importe de 9.315 miles de euros.

Nota 2: incluye eliminaciones.

- (i) Prensa Regional: alcanza EBITDA de 12.553 miles de euros, +582 mil euros sobre el primer trimestre de 2009. Las medidas de control de costes y la reestructuración realizada en 2009 se reflejan en una reducción de costes del -7,2% (mejora de costes -4.749 miles del euros) compensándose el impacto de la caída de publicidad. Destaca la reducción de costes de personal (-10,5%, -9,0% excluyendo costes de reestructuración de -353 miles del euros), en comparación con el mismo periodo de 2009.

Estos ahorros permiten mejorar la rentabilidad de Prensa Regional alcanzando un margen EBITDA en el primer trimestre de 2010 del 16,9%, +1,6p.p. sobre el primer trimestre de 2009, y a pesar de que no se observe todavía una clara recuperación de la inversión publicitaria.

- (ii) ABC: reducción del EBITDA negativo +9.056 miles de euros gracias a los efectos de las medidas de reducción de costes que disminuyen en -11.354 miles de euros, -20,9% comparado con el primer trimestre de 2009. Los gastos de personal se reducen un -30,0% excluyendo la inversión en reestructuración del 1T09 que ascendió a -8.732 miles de euros.
- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza EBITDA de 1.105 miles de euros. Destacar la reducción de gastos de explotación por -2.951 miles de euros (-2.358 miles de euros ajustados por perímetro) que permite mejorar la rentabilidad del segmento alcanzando un margen EBITDA en el primer trimestre de 2010 del 8,8% comparado con un margen del -1,6% en el primer trimestre de 2009.
- (iv) Prensa Gratuita: a pesar de la caída en publicidad se reduce el EBITDA negativo +416 miles de euros hasta -956 miles de euros, gracias a las medidas de optimización de costes adoptadas con un descenso de gastos de explotación de -2.124 miles de euros, -35,8% comparado con el primer trimestre de 2009.

**Audiovisual**

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
TDT Autonómica y Local	2.156	2.865	(708)	(24,7%)
TDT Nacional	5.710	4.260	1.450	34,0%
Radio	4.587	3.847	740	19,2%
Contenidos	17.146	16.061	1.085	6,8%
Eliminaciones	(1.779)	(738)	(1.041)	(141,2%)
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>27.820</b>	<b>26.295</b>	<b>1.525</b>	<b>5,8%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT Autonómica y Local	(1.292)	(656)	(636)	(96,9%)
TDT Nacional	1.078	512	566	110,6%
Radio	(1.056)	(1.864)	808	43,3%
Contenidos	5.748	4.457	1.291	29,0%
<b>Total EBITDA</b>	<b>4.478</b>	<b>2.449</b>	<b>2.029</b>	<b>82,9%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
TDT Autonómica y Local	(1.722)	(1.051)	(671)	(63,8%)
TDT Nacional	1.078	512	566	110,6%
Radio	(1.320)	(2.084)	764	36,7%
Contenidos	798	397	401	101,0%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>1.061</b>	<b>47,7%</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 27.820 miles de euros, +5,8% en el primer trimestre de 2010 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 1T10 de la red catalana de radio Onda Rambla.

Los ingresos de TDT Autonómica y Local, alcanzan 2.156 miles de euros (-24,7%) con impacto de la desinversión selectiva en TV Local. Respecto a la TDT Autonómica destacar el lanzamiento de la nueva programación en 2010 dentro del acuerdo con Viacom.

En TDT Nacional tras la puesta en marcha del acuerdo estratégico con The Walt Disney Company se produce una mejora de los ingresos de +1.450 miles de euros, por la positiva evolución de los canales de Net TV. Destacar el incremento de la penetración de TDT<sup>1</sup> sin todavía el impacto del apagón analógico en cifras (86,7%, +29,4 p.p. vs. 1ª ola 2009). Disney Channel se consolida como líder temático de las cadenas con target publicitario con una cuota en audiencia del 2,2%<sup>2</sup>.

En Radio se alcanzan unos ingresos de 4.587 miles de euros (+19,1%, -5,0% excluyendo Onda Rambla). Destacar el incremento de audiencia de Punto Radio (629.000<sup>3</sup> oyentes, +105.000 vs. 1ªola 2009) reflejo de la mejora en cobertura y apuesta por comunicadores.

<sup>1</sup> Fuente: EGM 1ª ola 2010

<sup>2</sup> Fuente: Kantar Media abril 2010

<sup>3</sup> Fuente: EGM 1ª ola 2010

El crecimiento en Contenidos que alcanza 17.146 miles de euros, se debe a la mayor actividad de las productoras, especialmente de su actividad internacional. Destacar que la estrategia de diversificación iniciada el pasado año supone que entre los clientes de las productoras existan canales generalistas (Cuatro), temáticos (Antena 3 Neox), autonómicos (Canal Sur), internacionales (Canale 5), Disney Channel e incluso nuevos soportes (Terra).

**EBITDA:** progresiva eficiencia con una mejora en EBITDA de +2.029 miles de euros con positivo por el esfuerzo realizado en reducción de costes:

- (i) TDT Autonómica y Local: EBITDA -1.292 miles de euros, las medidas de control de costes y desinversiones selectivas en televisiones locales compensan parcialmente el impacto en costes por la apuesta estratégica en TDT Autonómica.
- (ii) TDT Nacional: EBITDA de 1.078 miles de euros el primer trimestre de 2010, más que duplicando el resultado del mismo periodo del año anterior, pone de manifiesto la rentabilidad del modelo de negocio en TDT. Destaca la mejora de márgenes de +6,9 p.p. 1T10 18,9% comparado con 1T09 12,0%.
- (iii) Radio: reducción del EBITDA negativo en +808 miles de euros, tras la incorporación al perímetro de Onda Rambla y la reducción de costes.
- (iv) Contenidos: EBITDA 5.748 miles de euros, reflejando la mayor actividad del área. Se produce una mejora de rentabilidad (margen EBITDA 33,5%, +5,8 p.p.) consecuencia, entre otros, de la centralización de servicios corporativos y optimización de estructuras.

**Resultado de Explotación:** (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a -1.165 miles de euros (mejora de +1.061 miles de euros comparado con el mismo periodo de 2009), que incluyen amortizaciones por -4.950 miles de euros del segmento de Contenidos.

## Internet

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Ediciones Digitales	4.463	4.047	417	10,3%
Portales Verticales	820	973	(154)	(15,8%)
Clasificados	3.448	3.055	394	12,9%
B2B	4.934	5.248	(314)	(6,0%)
Eliminaciones	(350)	(393)	43	10,9%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>13.315</b>	<b>12.930</b>	<b>385</b>	<b>3,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
Ediciones Digitales	(626)	(753)	128	17,0%
Portales Verticales	(167)	(316)	149	47,2%
Clasificados	(708)	(844)	137	16,2%
B2B	1.231	1.149	82	7,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(269)</b>	<b>(765)</b>	<b>496</b>	<b>64,8%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Ediciones Digitales	(882)	(939)	57	6,0%
Portales Verticales	(320)	(437)	117	26,8%
Clasificados	(1.113)	(1.134)	21	1,8%
B2B	966	900	66	7,3%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>(1.350)</b>	<b>(1.610)</b>	<b>260</b>	<b>16,2%</b>

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

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

*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 13.315 miles de euros (+3,0%). El notable crecimiento en publicidad (+25,8%) compensa el descenso de otros ingresos por la menor actividad en B2B y reflejan el foco estratégico de B2C en el negocio publicitario.

VOCENTO confirma de nuevo su liderazgo en Internet entre las compañías de medios de comunicación con una audiencia cercana a diez millones de usuarios y un crecimiento en usuarios únicos mes del +5,4% según datos de Nielsen NetView a abril 2010, con crecimiento en el conjunto de todos sus segmentos de negocio: Ediciones Digitales, Portales Verticales, Clasificados y Directorios.

ABC.es incrementa su tráfico en el mes un +11,6%, 5x vs. categoría noticias. El portal recorta distancia al líder de su categoría y gana cuota de mercado situándose en top #3 (+2,3p.p, cuota del 24,1% en abril 2010 vs. 21,8% en abril 2009). Destacar dentro de la apuesta multicanal de la marca ABC el desarrollo y lanzamiento de la aplicación para iPad (plataforma híbrida entre los "e-readers" y los "iPhone") de Apple en el mes de abril.

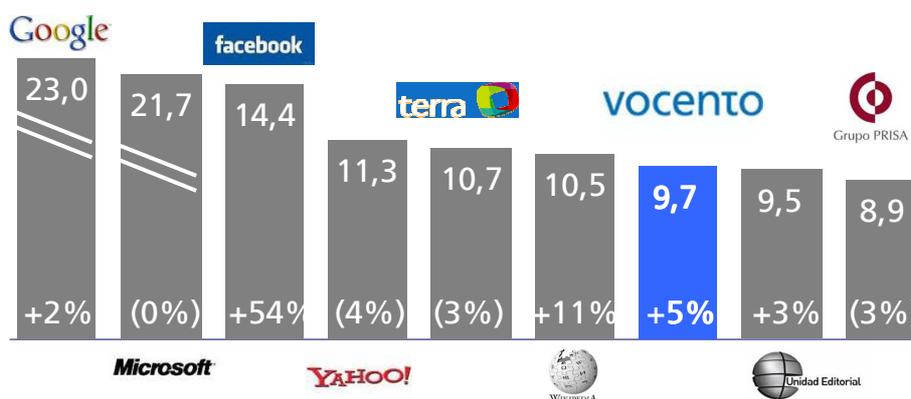
Dentro de Clasificados, por primera vez, todos los portales del área se sitúan entre las primeras posiciones: motor e inmobiliaria #3 y empleo #2. Destaca en Pisos.com el desarrollo de aplicaciones de movilidad "smart phone" (e.g. "iphone"). El portal consolida su posición top #3 entre los portales inmobiliarios superando el millón de audiencia (1.016 mil u.u.m) y con un crecimiento del +89,9% que compara con +4,6% de su categoría durante el último año. Por su parte, Autocasión alcanza el top #3 de su categoría de motor con más de medio millón de usuarios únicos mes. Por último, Infoempleo

consolida su posición top #2 en la categoría de empleo con una audiencia de un millón de usuarios únicos mes.

Por último, 11870.com, apuesta por el negocio de ocio y directorios, alcanza 798mil usuario únicos mes con un crecimiento del +22,6% comparado con abril 2009.

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

Millones usuarios únicos mes abr10 y variación (%)



**Venta de Publicidad:** incremento del +25,8% hasta 6.811 miles de euros. Se produce una mejora en usuarios únicos mensuales con un posicionamiento líder de las marcas de Vocento en la categoría de noticias.

El peso de los ingresos por publicidad de Internet contribuye el 10,9% de la venta de publicidad de VOC. El crecimiento por segmento de negocio: Ediciones Digitales +18,1%, Portales Verticales +20,9% y Clasificados +40,5%.

La apuesta por Clasificados se traduce en la articulación de una red online que cubre los mercados inmobiliario, empleo y motor, la explotación regional de marcas nacionales y el refuerzo de la red comercial. El crecimiento en ingresos publicitarios de Clasificados del +40,5% compara con un crecimiento del mercado de Internet del +11,4%, según los datos i2p Arce Media de los tres primeros meses de 2010. En el primer trimestre de 2010, el peso de los ingresos por clasificados online supone el 34,7% de la venta de publicidad en Internet.

**Otros Ingresos:** alcanza 6.491 miles de euros un descenso del -13,2%, por la menor actividad en B2B, y el foco estratégico de VOCENTO en el modelo de negocio publicitario en Ediciones Digitales y Portales Verticales.

**EBITDA:** alcanza -269 miles de euros, compensando el crecimiento en publicidad y la contención en costes de B2B, la apuesta estratégica y continuo desarrollo de Clasificados y Ediciones Digitales (costes área Internet -0,8% en 1T10).

## Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	1T10	1T09	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Distribucion	39.921	43.508	(3.586)	(8,2%)
Impresión	10.222	7.477	2.745	36,7%
Otras Participadas	1.535	2.490	(955)	(38,4%)
Eliminaciones	(81)	(262)	181	69,2%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>51.598</b>	<b>53.213</b>	<b>(1.615)</b>	<b>(3,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Distribucion	636	638	(2)	(0,3%)
Impresión	2.885	2.465	420	17,0%
Otras Participadas	(43)	(216)	173	80,1%
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.478</b>	<b>2.888</b>	<b>590</b>	<b>20,4%</b>
<b>Resultado Explotación</b>				
Distribucion	530	514	16	3,0%
Impresión	1.157	1.100	57	5,1%
Otras Participadas	(68)	(249)	181	72,5%
<b>Total Resultado Explot.</b>	<b>1.618</b>	<b>1.365</b>	<b>253</b>	<b>18,5%</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 51.598 miles de euros, -3,0%, reflejo de la incorporación de la planta de Rotomadrid que está operando desde finales de 2009, cambio en el perímetro de consolidación (ingresos pro forma -1,5% por incorporación en 1T10 de Rotomadrid y salida en 1T09 de Distrirutas y Sector MD) y vinculación de Impresión y Distribución con el área de Medios Impresos.

**EBITDA:** asciende a 3.478 miles de euros. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 2.885 miles de euros y en Distribución 636 miles de euros compensándose la menor actividad en Distribución con un esfuerzo en costes, y la diversificación en la distribución de productos (revistas). Destaca la actividad de la planta que imprime ABC (Rotomadrid) que obtiene un EBITDA de €1.097 miles de euros.

## Principales datos operativos

### Medios Impresos

Datos de Difusión Media	1T10	1T09	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	258.060	271.671	(13.611)	(5,0%)
Prensa Regional	434.764	468.540	(33.777)	(7,2%)

Fuente: OJD. Datos 2009 certificados

Audiencia ('000)	1ª Ola 10	1ª Ola 09	Var Abs	Var%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	756	730	26	3,6%
Prensa Regional	2.386	2.551	(165)	(6,5%)

### Suplementos

XL Semanal	3.290	3.475	(185)	(5,3%)
Mujer Hoy	1.975	2.130	(155)	(7,3%)
Mujer Hoy Corazón	343	0	343	na
Pantalla Semanal	358	0	358	na
Inversión y Finanzas	76	136	(60)	(44,1%)

<b>Prensa Gratuita-Qué</b>	1.563	2.116	(553)	(26,1%)
----------------------------	-------	-------	-------	---------

Fuente: EGM Olas Acumuladas. Datos de Prensa Regional con suma de de los periódicos regionales

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	1T10	1T09	Var Abs
Penetración TDT en hogares <sup>(1)</sup>	86,7%	57,3%	29,4 p.p.
Cuota audiencia TDT <sup>(2)</sup>	67,5%	27,3%	40,2 p.p.
Cuota audiencia Disney Channel <sup>(2)</sup>	2,2%	1,1%	1,2 p.p.

### PUNTO RADIO

Oyentes (L-V) <sup>(3)</sup>	1ª Ola 10	1ª Ola 09	Var Abs
	629.000	524.000	105.000

Fuentes:

(1) AIMC- EGM (2) Kantar Media último mes (3) Olas EGM- Radio XXI

### Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	abr-10	abr-09	Var Abs	Var%
Vocento	9.743	9.244	499	5,4%

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.

## Contacto

Relación con Inversores y Accionistas  
C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid  
Tel.: 91.339.98.09  
Fax: 91.742.63.52  
e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)