

vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Marzo 2011

13 de mayo de 2011

Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

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

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

INTERNET			
EDICIONES DIGITALES	PORTALES VERTICALES	CLASIFICADOS Y DIRECTORIOS	B2B
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 portales locales ▪ ABC.es ▪ Que.es 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mujerhoy.com ▪ Finanzas.com ▪ Hoy Cinema 	Clasificados: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pisos.com ▪ Infoempleo ▪ Autocasión ▪ Tus anuncios 	Directorios: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 11870 (33%) ▪ Sarenet

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

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Estrategia basada en liderazgo de marcas: ABC sigue ganando cuota e Internet-Audiovisual representan el 25,8% de los ingresos de VOC

**Apalancamiento operativo: mejora de EBITDA en Medios Impresos e Internet
Apuesta controlada en Audiovisual: inversión en "La 10" y estacionalidad de Contenidos en 1T11**

Mejora de posición financiera neta 1T11: -99.524 vs. -120.628 miles de euros en 2010

- **La estrategia basada en marcas de VOC permite un mejor comportamiento publicitario, incrementar la cuota de mercado y avanzar en la convergencia Internet-Audiovisual:**
 - (i) ABC: mejora continua de resultados reflejada tanto en cuota de difusión como en publicidad (ABC+ABC.es 1T11 -0,7%). Reducción del diferencial en difusión vs. El Mundo <14 mil ejemplares¹. Mejor comportamiento de la publicidad en prensa en 1T11 -2,5% vs. mercado -10,2%² y en Internet, ABC.es +23,0% vs. mercado +18,5%².
 - (ii) Prensa Regional, Qué! y Suplementos y Revistas mejoran a sus respectivos mercados en términos publicitarios y VOC consolida el liderazgo en el mercado de prensa con 4,5m³ de contactos.
 - (iii) Los ingresos de Audiovisual e Internet representan el 25,8% del total ingresos de VOC (+2,3 p.p. vs. 1T10). Los ingresos publicitarios de Internet contribuyen el 12,5% de VOC (+1,6 p.p. vs. 1T10).
- **Inversión para generar valor y reflejo del apalancamiento operativo: EBITDA ajustado 1T11 8.099 miles de euros:**
 - (i) Mejora de EBITDA ajustado de Medios impresos 1T11 +2.751 miles de euros⁴ hasta 9.760 miles de euros y de rentabilidad (margen EBITDA ajustado 8,6%⁴, +2,7 p.p. vs. 1T10).
 - (ii) Internet alcanza break even con margen EBITDA ajustado 1T11 3,0%.
 - (iii) Audiovisual: apuesta controlada en TDT (audiencia conjunta NET TV 4,1% según Kantar Media abr11) y 1T11 afectado por estacionalidad en contenidos (variación EBITDA 1T11/10 -3.015 miles de euros).
 - (iv) Inversión en reestructuración 1T11 -6.641 miles de euros intrínseco a la transformación del sector.

EBITDA AJUSTADO POR ÁREA (NIIF Miles de Euros)	1T11 ⁴	1T10 ⁴	Var Abs
Medios Impresos	9.760	7.008	2.751
Audiovisual	(303)	4.473	(4.777)
Internet	407	(243)	650
Otros Negocios	3.363	3.478	(115)
Estructura y Otros	(5.127)	(5.086)	(41)
EBITDA AJUSTADO	8.099	9.631	(1.532)

- **Sólida posición financiera ante la incertidumbre del ciclo. Deuda financiera neta -99.524 miles de euros y efectivo y otros medios equivalentes 65.156 miles de euros:**
 - (i) Entrada de caja por la tercera fase de la venta de terrenos de ABC en enero 2011: +20.183 miles de euros.
 - (ii) Salidas de caja 1T11: pagos por reestructuración y Capex.

¹ Fuente: OJD marzo 2011.

² Fuente: InfoAdex 1T11.

³ Fuente: EGM 1ª ola ac. 2011.

⁴ Ajustado por inversión en reestructuración por importe total de -6.641 miles de euros en 1T11 y -174 miles de euros en 1T10. En MMII se concentra la gran parte, -5.448 miles de euros en 1T11 y cero en 1T10.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1T11 ¹	1T10 ¹	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	65.491	67.922	(2.431)	(3,6%)
Ventas de publicidad	60.244	62.381	(2.138)	(3,4%)
Otros ingresos	48.280	45.329	2.951	6,5%
Ingresos de explotación	174.015	175.632	(1.618)	(0,9%)
Personal	(59.486)	(56.869)	2.618	4,6%
Aprovisionamientos	(30.428)	(32.935)	(2.508)	(7,6%)
Servicios exteriores	(81.888)	(75.737)	6.151	8,1%
Provisiones	(755)	(635)	120	18,9%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(172.557)	(166.176)	6.381	3,8%
EBITDA	1.458	9.457	(7.998)	(84,6%)
Amortizaciones	(10.272)	(11.843)	(1.571)	(13,3%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	12.943	(89)	13.032	n.r.
EBIT	4.129	(2.475)	6.604	266,8%
Resultado de sociedades por el método de participación	(284)	(46)	(238)	(518,3%)
Diferencial financiero	(1.610)	(1.734)	123	7,1%
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	0	(3)	3	100,0%
Resultado antes de impuestos	2.234	(4.258)	6.492	152,5%
Impuesto sobre sociedades	(602)	478	(1.081)	(225,9%)
Resultado neto del ejercicio	1.632	(3.780)	5.411	143,2%
Accionistas minoritarios	(1.373)	(1.425)	52	3,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	259	(5.204)	5.464	105,0%
EBITDA ajustado	8.099	9.631	(1.532)	(15,9%)

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

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

Nota 1: incluye inversión en reestructuración 1T11 -6.641 miles de euros y 1T10 -174 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos en el primer trimestre de 2011 alcanzan 174.015 miles de euros, -0,9% comparado con el primer trimestre de 2010:

- (i) Ventas de ejemplares, -3,6%, con una estabilización de ingresos en Prensa Regional (+0,1%) y descensos en ABC (-9,4%, por un descenso en la difusión no ordinaria del -11,0%) y en Suplementos y Revistas (-12,3%). ABC alcanza en el primer trimestre de 2011 un promedio de difusión de 247.534 ejemplares diarios, reduciendo el diferencial con El Mundo según datos de OJD a -13.795 ejemplares en el mes de marzo 2011.
- (ii) Los ingresos de publicidad, -3,4%, muestran una diferente evolución entre la marca ABC (-0,7% edición impresa y digital) y los medios regionales (-6,6% ediciones impresa y digital), aunque en ambos casos se registra un mejor comportamiento que el mercado de prensa en 1T11 que registra una caída del -10,2%⁵. Los ingresos de publicidad de Suplementos superan también a su mercado: 0,0% vs. -2,9%⁵. En 1T11 los ingresos de Prensa Gratuita crecen +1,5% (edición impresa y digital).
Los ingresos de publicidad en Internet mantienen su senda de crecimiento (+10,4%), y a cierre del primer trimestre de 2011 representa el 12,5% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+1,6 p.p. vs. el primer trimestre de 2010).
- (iii) Crecimiento en Otros Ingresos +6,5% debido, entre otros, al crecimiento de ingresos en TDT (+44,8%) tras el comienzo de la explotación del múltiplex completo en TDT Nacional a finales del pasado año.

⁵ Fuente: InfoAdex primer trimestre 2011.

Gastos de explotación

Las medidas de reestructuración acometidas durante los últimos años tienen su reflejo en la disminución de los gastos de personal, que en el primer trimestre de 2011 descienden un -6,8% ajustados por inversión en reestructuración.

La inversión en reestructuración del primer trimestre de 2011 asciende a -6.641 miles de euros vs. -174 miles de euros en el primer trimestre de 2010 y es intrínseca a la transformación necesaria del negocio. Esta reestructuración vendrá a reforzar el apalancamiento operativo que ha permitido, en el primer trimestre de 2011, absorber el descenso en ingresos derivado del débil entorno macroeconómico.

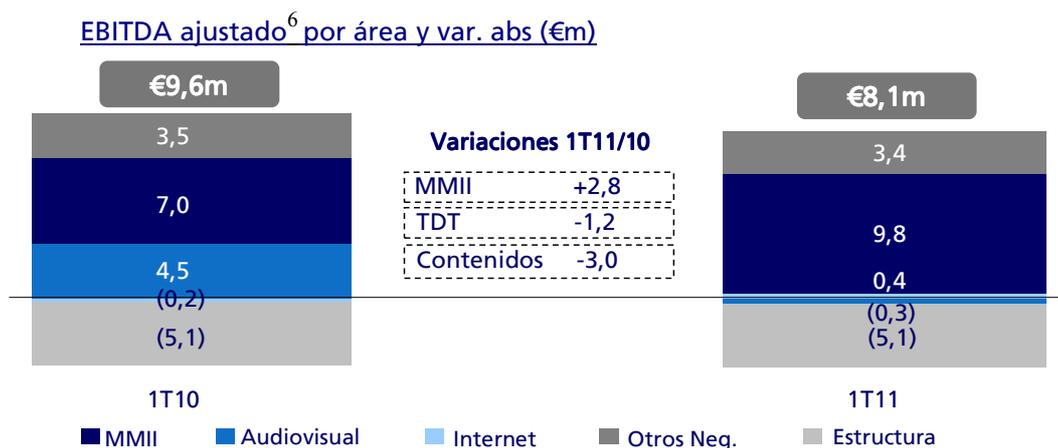
Los costes en el primer trimestre de 2011 se mantienen planos en -165.916 miles de euros, -0,1% excluyendo la inversión en reestructuración en el primer trimestre de 2011 y 2010. La inversión en "La 10" y la estacionalidad en contenidos que afecta al primer trimestre de 2011, se ve compensada por las medidas de control de costes y al esfuerzo en reestructuración acometido en todas las áreas.

EBITDA

El EBITDA ajustado⁶ del primer trimestre de 2011 (8.099 miles de euros vs. 9.631 miles de euros en primer trimestre de 2010) refleja el equilibrio entre inversión, para la puesta en valor del área Audiovisual y el apalancamiento operativo generado en la Compañía.

El apalancamiento operativo se pone de manifiesto en la mejora de EBITDA ajustado de las áreas de: a) Medios Impresos (+2.751 miles de euros), y un incremento de rentabilidad con un margen EBITDA en el primer trimestre de 2011 de 8,6%, +2,7 p.p. vs. primer trimestre de 2010, y b) Internet que alcanza break even con un margen EBITDA en el primer trimestre de 2011 de 3,0%.

La apuesta controlada en Audiovisual conlleva: a) un aumento de la inversión en "La 10" con EBITDA TDT €-1.445 miles de euros y posicionamiento de nicho y b) se ve afectada por la estacionalidad de Contenidos cuyo EBITDA se reduce en -3.015 miles de euros. El margen EBITDA de Contenidos en el primer trimestre de 2011 se sitúa en el 15,6% vs. 33,5% en el primer trimestre de 2010, muestra de la volatilidad en la generación de resultado intrínseca a esta área. Sin embargo, durante el año los márgenes medios tienden a normalizarse (i.e. Promedio margen EBITDA 2008/10 21,9%).



Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en el primer trimestre de 2011 es positivo y asciende a 4.129 miles de euros que se compara con -2.475 miles de euros en el primer trimestre de 2010.

Las amortizaciones del periodo se reducen en -1.571 miles de euros en comparación con el primer trimestre de 2010 alcanzando -10.272 miles de euros (-11.843 miles de euros en el primer trimestre de

⁶ Ajustado por inversión en reestructuración 1T11 -6.641 miles de euros y 1T10 -174 miles de euros.

2011), debido al descenso en el área de Contenidos (-3.452 miles de euros vs. -4.950 miles de euros en el primer trimestre de 2010), por la activación de formatos en el primer trimestre de 2010.

Dentro del resultado por enajenación del inmovilizado, se ha contabilizado la plusvalía neta generada en la tercera fase de la operación de venta de terrenos de ABC (hecho relevante del 10 de julio de 2008) por 16.353 miles de euros. Adicionalmente, se han contabilizado minusvalías por deterioro de inmovilizado de -3.173 miles de euros relacionados con plantas de impresión, sin que hayan tenido impacto en caja.

Diferencial financiero

El diferencial financiero de -1.610 miles de euros en el primer trimestre de 2011, mejora desde -1.734 miles en el primer trimestre de 2010, debido al menor endeudamiento bruto entre ambos periodos (164.679 miles de euros en el primer trimestre de 2011 vs. 180.694 miles de euros en el primer trimestre de 2010).

Impuesto sobre sociedades

La mejora en la evolución del resultado operativo explica el gasto por impuestos de -602 miles de euros en el primer trimestre de 2011 en comparación con un ingreso de 478 miles de euros en el primer trimestre de 2010.

Accionistas minoritarios

El epígrafe de minoritarios (-1.373 miles de euros) se mantiene en los mismos niveles del primer trimestre de 2010 (-1.425 miles de euros).

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en el primer trimestre de 2011 es positivo por 259 miles de euros, con una significativa mejora de +5.464 miles de euros sobre el primer trimestre de 2010.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	2010	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	692.260	703.844	(11.584)	(1,6%)
Activo Intangible	261.613	264.962	(3.349)	(1,3%)
Propiedad, planta y equipo	232.373	239.644	(7.271)	(3,0%)
Part.valoradas por el método de participación	18.824	19.109	(284)	(1,5%)
Otros activos no corrientes	179.449	180.130	(681)	(0,4%)
Activos Corrientes	256.887	284.392	(27.505)	(9,7%)
Efectivo y otros medios equivalentes	65.156	68.975	(3.819)	(5,5%)
Otros activos corrientes	191.732	215.418	(23.686)	(11,0%)
Activos mantenidos para la venta	193	3.885	(3.691)	(95,0%)
TOTAL ACTIVO	949.341	992.121	(42.781)	(4,3%)
Patrimonio neto	489.194	489.240	(47)	(0,0%)
Deuda financiera	164.679	189.603	(24.924)	(13,1%)
Otros pasivos	295.468	313.278	(17.810)	(5,7%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	949.341	992.121	(42.781)	(4,3%)

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 adicionales al impacto de la actividad.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -99.524 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 65.156 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Entrada de caja por la tercera fase de la venta de terrenos de ABC de 20.183 miles de euros.
- (ii) Mejora en capital circulante de 13.419 miles de euros.
- (iii) Inversión en reestructuración: salidas de caja en el primer trimestre de 2011 por -12.050 miles de euros.
- (iv) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -4.925 miles de euros, vinculado principalmente a Internet, y a la adquisición de derechos para la distribución de producciones cinematográficas.

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	2010	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	54.543	55.151	(608)	(1,1%)
Endeudamiento financiero a l.p.	110.136	134.452	(24.315)	(18,1%)
Endeudamiento financiero bruto	164.679	189.603	(24.924)	(13,1%)
Efectivo y otros medios equivalentes	65.156	68.975	(3.819)	(5,5%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(99.524)	(120.628)	21.105	17,5%

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 48.524 miles de euros y otros pasivos con coste financiero corrientes por 6.019 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye deuda con entidades de crédito por 91.126 miles de euros, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 19.011 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Otros pasivos

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

Otros activos corrientes

La disminución corresponde al menor saldo de clientes derivado tanto de la estacionalidad como de la gestión de la cartera de clientes.

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	1T10	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	259	(5.204)	5.463	(105,0%)
Ajustes resultado del ejercicio	2.234	14.763	(12.529)	(84,9%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	2.493	9.559	(7.066)	(73,9%)
Variación capital circulante	13.419	5.084	8.335	163,9%
Otras partidas a pagar	(8.777)	(24.250)	15.473	63,8%
Impuesto sobre las ganancias pagado	0	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	7.135	(9.607)	16.742	(174,3%)
Adiciones al inm. material e inmaterial	(4.925)	(15.222)	10.297	67,6%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	0	148	n.a	n.a
Dividendos e intereses cobrados	549	338	211	62,4%
Otros cobros y pagos (inversión)	20.416	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	16.040	(14.736)	30.776	(208,8%)
Dividendos e intereses pagados	(5.693)	(3.191)	(2.502)	(78,4%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera bancaria	(21.214)	(4.308)	(16.906)	(392,4%)
Otros cobros y pagos (financiación)	(225)	(7.042)	6.817	96,8%
Operaciones con instrumentos de patrimonio	138	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(26.994)	(14.541)	(12.453)	(85,6%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(3.819)	(38.884)	35.065	90,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	68.975	125.517	(56.542)	(45,0%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	65.156	86.633	(21.477)	(24,8%)

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 7.135 miles de euros debido principalmente al resultado neto positivo y a la variación de capital circulante y otras partidas a pagar que se desglosa en: a) variación positiva en el capital circulante por 13.419 miles de euros por la recuperación de saldos de clientes y b) pagos relacionados con la inversión en reestructuración por -12.050 miles de euros entre otros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a 16.040 miles de euros debido principalmente a: i) la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex), y ii) la entrada de caja por la tercera fase de la venta de terrenos de ABC (20.183 miles de euros).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -26.994 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO, así como devolución de deuda en el período.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

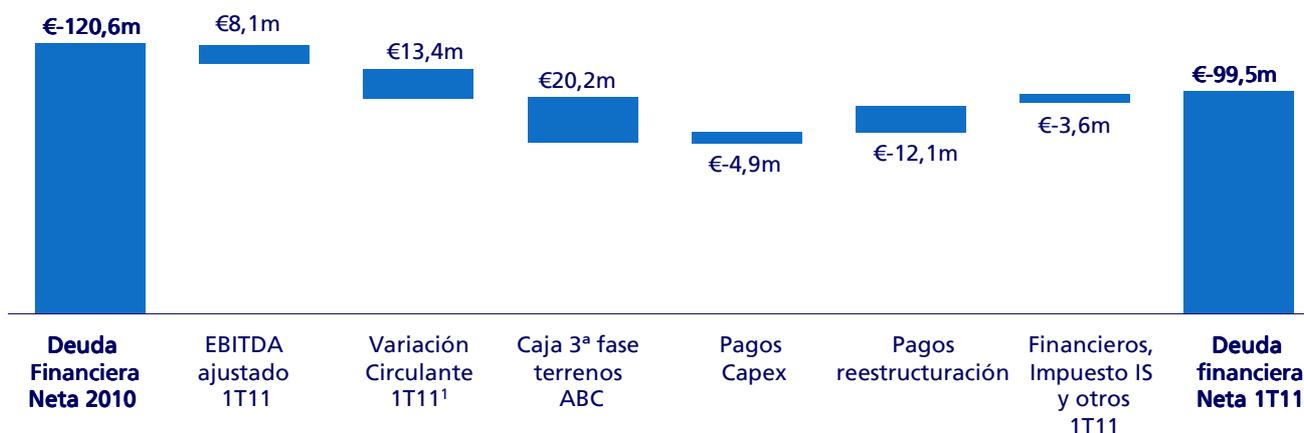
La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-1.310 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en el primer trimestre de 2011 relacionadas con plantas de impresión.

Destaca en el primer trimestre de 2011 la reducción de inversiones en el área de Otros Negocios por la menor inversión necesaria en plantas de impresión. Derivado de la paulatina transformación del negocio, la inversión se traslada a las áreas de Audiovisual e Internet.

	NIIF (miles de euros)								
	1T11			1T10			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	67	717	784	135	2.158	2.293	(67)	(1.441)	(1.509)
Audiovisual	484	455	939	198	409	607	286	46	332
Internet	528	360	889	942	311	1.254	(414)	49	(365)
Otros Negocios	23	837	859	14	6.116	6.130	8	(5.279)	(5.271)
Estructura	63	81	144	41	440	481	23	(359)	(337)
TOTAL	1.166	2.449	3.615	1.330	9.434	10.764	(164)	(6.985)	(7.149)

Análisis del movimiento de Deuda Financiera Neta 31 diciembre 2010-31 marzo 2011

Datos en €m



Nota 1: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).

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			
	1T11	1T10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Medios Impresos	113.161	117.949	(4.788)	(4,1%)
Audiovisual	31.220	27.820	3.400	12,2%
Internet	13.593	13.315	278	2,1%
Otros Negocios	47.610	51.598	(3.988)	(7,7%)
Estructura y Otros	(31.569)	(35.049)	3.480	9,9%
Total Ingresos de Explotación	174.015	175.632	(1.618)	(0,9%)
EBITDA				
Medios Impresos	4.311	7.008	(2.697)	(38,5%)
Audiovisual	(765)	4.478	(5.243)	(117,1%)
Internet	153	(269)	422	156,8%
Otros Negocios	3.331	3.478	(147)	(4,2%)
Estructura y Otros	(5.572)	(5.238)	(334)	(6,4%)
Total EBITDA	1.458	9.457	(7.998)	(84,6%)
EBITDA ajustado¹				
Medios Impresos	9.760	7.008	2.751	39,3%
Audiovisual	(303)	4.473	(4.777)	(106,8%)
Internet	407	(243)	650	267,9%
Otros Negocios	3.363	3.478	(115)	(3,3%)
Estructura y Otros	(5.127)	(5.086)	(41)	(0,8%)
Total EBITDA ajustado	8.099	9.631	(1.532)	(15,9%)
EBIT				
Medios Impresos	14.801	3.998	10.804	270,2%
Audiovisual	(4.576)	(1.165)	(3.411)	(292,8%)
Internet	(933)	(1.350)	417	30,9%
Otros Negocios	810	1.618	(808)	(49,9%)
Estructura y Otros	(5.973)	(5.576)	(397)	(7,1%)
Total EBIT	4.129	(2.475)	6.604	266,8%

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

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

Nota 1: incluye inversión en reestructuración 1T11 -6.641 miles de euros y 1T10 -174 miles de euros.

Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	1T10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Prensa Regional	70.892	74.216	(3.324)	(4,5%)
Prensa Nacional	35.972	37.292	(1.319)	(3,5%)
Suplementos y Revistas	11.344	12.567	(1.223)	(9,7%)
Prensa Gratuita	2.863	2.845	17	0,6%
Eliminaciones	(7.911)	(8.972)	1.061	11,8%
Total Ingresos de Explotación	113.161	117.949	(4.788)	(4,1%)
EBITDA				
Prensa Regional	11.762	12.553	(792)	(6,3%)
Prensa Nacional	(7.468)	(5.694)	(1.774)	(31,2%)
Suplementos y Revistas	810	1.105	(295)	(26,7%)
Prensa Gratuita	(792)	(956)	164	17,2%
Total EBITDA	4.311	7.008	(2.697)	(38,5%)
EBITDA ajustado¹				
Prensa Regional	12.251	12.553	(302)	(2,4%)
Prensa Nacional	(2.749)	(5.694)	2.945	51,7%
Suplementos y Revistas	1.036	1.105	(69)	(6,2%)
Prensa Gratuita	(779)	(956)	177	18,5%
Total EBITDA ajustado	9.760	7.008	2.751	39,3%
EBIT				
Prensa Regional	10.046	10.938	(892)	(8,2%)
Prensa Nacional	4.852	(7.025)	11.877	169,1%
Suplementos y Revistas	748	1.031	(284)	(27,5%)
Prensa Gratuita	(844)	(947)	103	10,8%
Total EBIT	14.801	3.998	10.804	270,2%

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.

Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración por importe de -5.448 miles de euros en 1T11.

Ingresos de Explotación: asciende a 113.161 miles de euros (-4,1%).

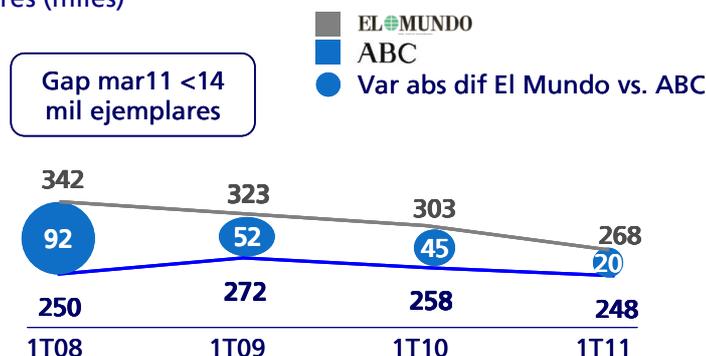
Ventas de ejemplares: asciende a 53.861 miles de euros (-4,5%). La Prensa Regional mantiene las ventas de de ejemplares en 34.656 miles de euros +0,1%, compensándose la menor difusión (-5,9%) con un incremento en el precio de las cabeceras. La audiencia agregada de las cabeceras regionales de VOCENTO, según 1ª ola acumulada de EGM, es de 2.265 mil lectores (1ª ola de 2011), cerca de un millón de lectores por encima del siguiente grupo de prensa regional.

ABC contribuye con 18.806 miles de euros (-9,4%) debido a la reducción en la difusión no ordinaria (venta en bloque y suscripciones colectivas) del -11,0%. Sin embargo, la difusión total -4,1% compara favorablemente con un descenso en el primer trimestre de 2011 del -11,8% y -16,9% de El Mundo y La Razón respectivamente. La difusión en kiosco de ABC cae un -2,4% en el primer trimestre de 2011 en comparación con -14,1% de El Mundo y -20,0% de La Razón. Estos datos confirman que ABC gana cuota de mercado contra sus competidores.

ABC mantiene la tendencia de cerrar el diferencial con El Mundo, que se ha reducido en 72.068 ejemplares en los últimos tres años: gap en el primer trimestre de 2011 de 20.178 ejemplares vs. 92.246 ejemplares en el primer trimestre de 2008. En marzo de 2011 dicho gap se estrecha reduciéndose hasta 13.795 ejemplares.

Evolución de la difusión de El Mundo vs. ABC

Ejemplares (miles)



Fuente: Difusión media OJD (datos 2011 no auditados).

ABC alcanza 733 mil lectores, según 1ª ola acumulada de EGM. La estrategia de ABC en domingos se consolida, ganando más de 250 mil lectores desde 2007. Así ABC es el único diario nacional que incrementa lectores el domingo en comparación con El Mundo que pierde más de 290 mil lectores en ese mismo periodo y el mercado nacional en su conjunto (incluyendo a El País y La Razón) que pierden conjuntamente más de 575 mil lectores en ese mismo periodo.

Suplementos y Revistas aporta 6.287 miles de euros (-12,3%) debido a la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos. Los Suplementos alcanzan una audiencia agregada de 5.834 miles de lectores, según 1ª ola acumulada de EGM, consolidándose como líder absoluto en su nicho de influencia y con reflejo en el mejor comportamiento publicitario vs. su mercado de referencia.

Ventas de Publicidad: asciende a 46.672 miles de euros, -5,6%. La evolución de los ingresos de publicidad reflejan una mejora de cuota al registrar los medios de VOC un mejor comportamiento que el mercado que cae un -10,2%⁷: Prensa Regional, 27.508 miles de euros -8,4%, ABC, 11.631 miles de euros, un -2,5% y Qué!, 2.818 miles de euros +1,2%, y por su parte, Suplementos y Revistas obtiene 4.716 miles de euros, +0,0% vs. mercado -2,9%⁶.

Otros Ingresos: asciende a 12.628 miles de euros, +4,3%, principalmente por la aportación de las promociones de ABC, que además, mejoran el margen frente al año anterior.

EBITDA: asciende a 9.760 miles de euros en el primer trimestre de 2011 ajustado por inversión en reestructuración, una mejora de +2.751 miles de euros sobre el primer trimestre de 2010. Se produce una mejora en todos los segmentos del área de negocio gracias a la reducción de costes ajustados por inversión en reestructuración del -6,8%, -7.539 miles de euros (la inversión en reestructuración asciende en el primer trimestre de 2011 a -5.448 miles de euros, principalmente en ABC y en Prensa Regional).

- (i) **Prensa Regional:** estabilización de los niveles de EBITDA ajustado con los del primer trimestre de 2010 alcanzando 12.251 miles de euros en el primer trimestre de 2011. A pesar de la caída en ingresos de -3.324 miles de euros, se mejora la rentabilidad: margen EBITDA ajustado 17,3%, +0,4 p.p. comparado con el primer trimestre de 2010.

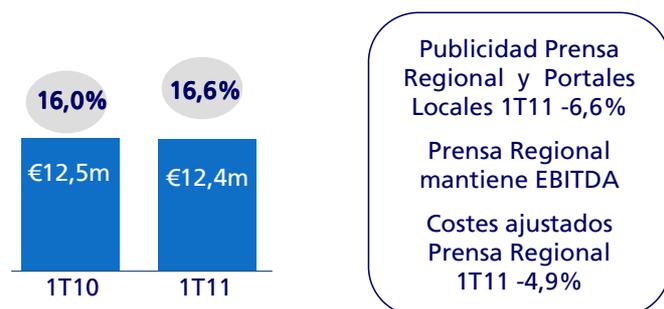
Las medidas de control de costes y la reestructuración realizadas se reflejan en una reducción de costes del -4,9% (mejora de costes -3.022 miles de euros ajustado por

⁷ Fuente: InfoAdex 1T11.

inversión en reestructuración). Destaca la reducción de costes de personal del -9,8%, ajustado por costes de reestructuración, en comparación con el primer trimestre de 2010.

Las marcas regionales (actividad editora y ediciones digitales) mejoran su rentabilidad (margen EBITDA 16,6%) gracias a la disciplina y reducción de costes mencionada, a pesar de descenso de los ingresos publicitarios, -6,6% en el primer trimestre de 2011. Destacar que la aportación de los portales locales es cada vez mayor en ingresos publicitarios (11,2% del total, +1,8 p.p. vs. en el primer trimestre de 2010) como consecuencia de la estrategia de migración off-online del poder de la marca.

EBITDA ajustado1 (€m) y margen EBITDA1 (%) de Prensa Regional + Portales Locales

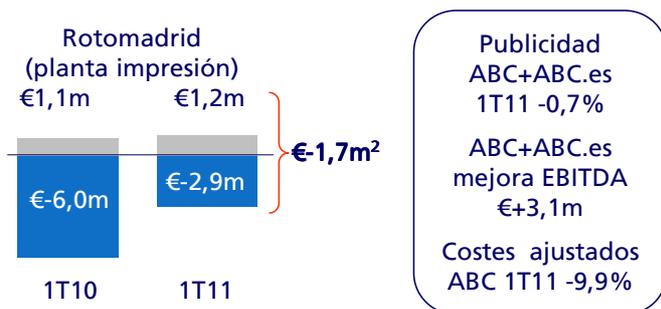


Nota 1: ajustado por reestructuración 2011 €-0,5m.

- (ii) ABC: durante el primer trimestre de 2011 se reduce el EBITDA ajustado negativo en +2.945 miles de euros (inversión en reestructuración en el primer trimestre de 2011 por importe -4.720 miles de euros) hasta -2.749 de euros gracias al positivo impacto de las medidas de reducción de costes y mejora de cuota tanto de difusión como de publicidad.

Un análisis combinado de la marca ABC (actividad editora y digital) muestra unos ingresos publicitarios planos (-0,7%) y una mejora del EBITDA ajustado de +3.214² miles de euros hasta -1.686 miles de euros.

EBITDA ajustado1 (€m) de ABC + ABC.es



Nota 1: ajustado por reestructuración 1T11 €-4,8m. Nota 2: incluye EBITDA de Rotomadrid que se reporta en "Otros Negocios".

- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza EBITDA ajustado de 1.036 miles de euros, manteniendo niveles similares al del primer trimestre de 2010.
- (iv) Prensa Gratuita: la mejora en ingresos de publicidad unida a la disciplina en costes permiten mejorar el EBITDA ajustado hasta -779 miles de euros (+177 miles de euros).

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	1T10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	11.658	7.866	3.791	48,2%
Radio	3.947	4.587	(640)	(13,9%)
Contenidos	17.490	17.146	344	2,0%
Eliminaciones	(1.875)	(1.779)	(96)	(5,4%)
Total Ingresos de Explotación	31.220	27.820	3.400	12,2%
EBITDA				
TDT	(1.445)	(214)	(1.231)	575,3%
Radio	(1.831)	(1.056)	(775)	(73,4%)
Contenidos	2.511	5.748	(3.237)	(56,3%)
Total EBITDA	(765)	4.478	(5.243)	(117,1%)
EBITDA ajustado¹				
TDT	(1.437)	(231)	(1.207)	522,7%
Radio	(1.599)	(1.044)	(555)	(53,2%)
Contenidos	2.733	5.748	(3.015)	(52,5%)
Total EBITDA ajustado	(303)	4.473	(4.777)	(106,8%)
EBIT				
TDT	(1.730)	(643)	(1.086)	168,8%
Radio	(1.907)	(1.320)	(587)	(44,5%)
Contenidos	(940)	798	(1.738)	(217,8%)
Total EBIT	(4.576)	(1.165)	(3.411)	(292,8%)

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

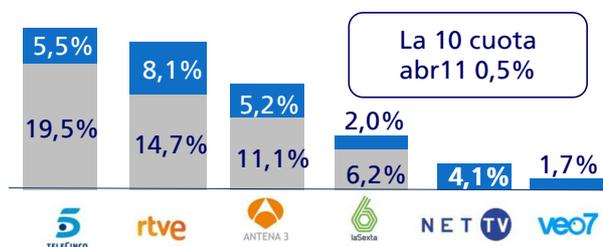
n.a.: el diferencial no aplica al ser uno de los valores cero.

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

Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración por importe de -462 miles de euros en 1T11.

Ingresos de Explotación: alcanza 31.220 miles de euros, +12,2% debido a la positiva evolución de TDT, tras el lanzamiento de dos nuevos canales, "La 10" y MTV, a finales del pasado año, que completa la estrategia del múltiplex de Net TV.

Cuota audiencia por familia de canales abril 2011 (%)



Variación cuota audiencia por mux 2009-abril 2011 (p.p.)						
Core	(3,8)	(1,7)	(3,6)	(0,6)	n.a.	n.a.
Temáticos	4,1	1,9	3,3	2,0	2,1	1,3

Fuente: Kantar Medía. Nota 1: Separado cuota de temáticas de canales "core". No incluye canales TDT pago.

En Radio se alcanzan unos ingresos de 3.947 miles de euros (-13,9%) en un difícil entorno competitivo de mercado donde Punto Radio consolida la audiencia por encima de los 500 mil oyentes según el último estudio EGM de 2011 (Lunes-Viernes).

Contenidos alcanza 17.490 miles de euros (+2,0%), con un ligero crecimiento tanto de las productoras, especialmente de su actividad internacional, como de la distribuidora de cine.

EBITDA: -303 miles de euros ajustado por reestructuración, influenciado principalmente por la inversión en TDT y estacionalidad en Contenidos:

- (i) **TDT:** EBITDA ajustado de -1.437 miles de euros en el primer trimestre de 2011 tras lanzamiento de "La 10". El proyecto de TDT se ha concentrado en nacional tras el cierre de la operativa propia en autonómico a finales del pasado año.
- (ii) **Radio:** EBITDA ajustado de -1.599 miles de euros, por el impacto de los menores ingresos publicitarios.
- (iii) **Contenidos:** EBITDA ajustado de 2.733 miles de euros, un descenso de -3.015 miles de euros comparado con el primer trimestre de 2010. En el primer trimestre de 2011 el negocio se ve afectado por la estacionalidad derivada del impacto de la ventana DVDs en Tripictures, así como por la activación de formatos (sin impacto en EBIT) y retrasos en el calendario de las productoras. Estos hechos tienen un efecto temporal en los márgenes: margen EBITDA ajustado en el primer trimestre de 2011 15,6% vs. en el primer trimestre de 2010 de 33,5% que muestra la volatilidad a la que está expuesta el área. Sin embargo, durante el año los márgenes medios tienden a normalizarse (i.e. promedio margen EBITDA 2008/10 21,9%).

Resultado de Explotación: *(dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución)* asciende a -4.576 miles de euros e incluye amortizaciones por importe de -3.452 miles de euros del segmento de Contenidos, que descienden por la activación de formatos realizadas en el primer trimestre de 2010.

Internet

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	1T10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Ediciones Digitales	5.195	4.463	732	16,4%
Portales Verticales	834	820	14	1,8%
Clasificados	3.789	3.448	340	9,9%
B2B	3.977	4.934	(957)	(19,4%)
Eliminaciones	(202)	(350)	148	42,3%
Total Ingresos de Explotación	13.593	13.315	278	2,1%
EBITDA				
Ediciones Digitales	(175)	(626)	451	72,1%
Portales Verticales	(127)	(167)	40	24,0%
Clasificados	(719)	(708)	(11)	(1,6%)
B2B	1.174	1.231	(58)	(4,7%)
Total EBITDA	153	(269)	422	156,8%
EBITDA ajustado¹				
Ediciones Digitales	(124)	(620)	496	80,1%
Portales Verticales	(78)	(167)	89	53,1%
Clasificados	(564)	(687)	123	17,9%
B2B	1.174	1.231	(58)	(4,7%)
Total EBITDA ajustado	407	(243)	650	267,9%
EBIT				
Ediciones Digitales	(400)	(882)	482	54,6%
Portales Verticales	(231)	(320)	89	27,8%
Clasificados	(1.243)	(1.113)	(129)	(11,6%)
B2B	941	966	(25)	(2,5%)
Total EBIT	(933)	(1.350)	417	30,9%

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.

Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración por importe de -254 miles de euros en 1T11.

Ingresos de Explotación: ascienden a 13.593 miles de euros (+2,1%) impactados por perímetro en B2B (Ingresos pro forma +12,4%).

Venta de Publicidad: incremento del +10,4% hasta 7.522 miles de euros resultado del crecimiento en usuarios únicos mensuales y la monetización de la paulatina migración off-online del usuario y del anunciante.

El peso de los ingresos por publicidad de Internet es del 12,5% (+1,6 p.p. vs. en el primer trimestre de 2010) de los ingresos de publicidad de VOCENTO, con un crecimiento en Ediciones Digitales del +13,7% (ABC.es +23,0% vs. +18,5% del mercado⁸).

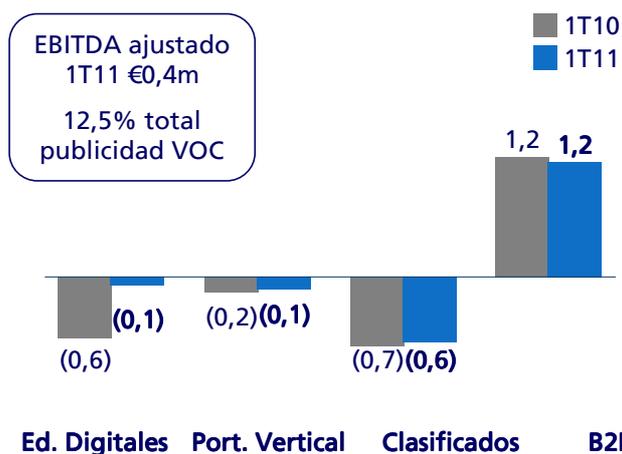
⁸ Fuente: InfoAdex 1T11.

Otros Ingresos: alcanza 6.059 miles de euros por el efecto perímetro en B2B (Otros ingresos -6,7%, pro forma +14,9%), tras la desinversión en Comunica Mediatrader, reflejo del foco estratégico en B2C.

EBITDA: el crecimiento en ingresos de publicidad y el control en costes (costes B2C +3,7%), permiten mejorar EBITDA ajustado en +650 miles de euros, hasta un nivel positivo de 407 miles de euros.

En el primer trimestre de 2011 se produce una mejora en todas las áreas de negocio, situándose tanto las Ediciones Digitales como los Portales Verticales próximas a niveles de "break even" (ver gráfico).

EBITDA ajustado (€m) del área de Internet



Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración por importe de €-0,3m en 1T11.

Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	1T11	1T10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Distribucion	35.544	39.921	(4.377)	(11,0%)
Impresión	10.655	10.222	433	4,2%
Otras Participadas	1.504	1.535	(31)	(2,0%)
Eliminaciones	(93)	(81)	(13)	(15,6%)
Total Ingresos de Explotación	47.610	51.598	(3.988)	(7,7%)
EBITDA				
Distribucion	497	636	(139)	(21,9%)
Impresión	2.831	2.885	(54)	(1,9%)
Otras Participadas	4	(43)	47	108,7%
Total EBITDA	3.331	3.478	(147)	(4,2%)
EBITDA ajustado¹				
Distribucion	528	636	(108)	(16,9%)
Impresión	2.831	2.885	(54)	(1,9%)
Otras Participadas	4	(43)	47	108,7%
Total EBITDA ajustado	3.363	3.478	(115)	(3,3%)
EBIT				
Distribucion	408	530	(122)	(23,0%)
Impresión	409	1.157	(747)	(64,6%)
Otras Participadas	(7)	(68)	61	89,4%
Total EBIT	810	1.618	(808)	(49,9%)

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) a la distribución de los gratuitos por parte de las distribuidoras y b) a la eliminación de la impresión de los gratuitos.

Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración por importe de -32 miles de euros en 1T11.

Ingresos de Explotación: alcanzan 47.610 miles de euros, -7,7%, debido al impacto de la salida de perímetro en las áreas de Distribución y Otras participadas e incorporación en el área de Impresión (Andaluprint, segregación de la actividad de impresión de ABC Sevilla). Excluidos estos efectos de perímetros los ingresos se habrían mantenido estables (ingresos pro forma +0,3%).

EBITDA: asciende a 3.331 miles de euros. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 2.831 miles de euros, con aportación de Rotomadrid (planta de impresión de ABC en Madrid) de 1.235 miles de euros. En Distribución, el EBITDA alcanza 497 miles de euros compensándose la menor actividad en distribución de prensa diaria con la diversificación en la distribución de productos (revistas).

Aviso Legal

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7
28027 Madrid
Tel.: 91.339.98.09
Fax: 91.742.63.52
e-mail: ir@vocento.com