

# vocento



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

**Resultados enero-septiembre 2012**

**15 de noviembre de 2012**

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

### MEDIOS IMPRESOS

PRENSA REGIONAL	PRENSA NACIONAL	PRENSA GRATUITA*	SUPLEMENTOS Y REVISTAS
-----------------	-----------------	------------------	------------------------

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

### AUDIOVISUAL

TDT	RADIO	CONTENIDOS
-----	-------	------------

- |                                                                                                     |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TDT nacional - Net TV</li> <li>▪ TDT regionales</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC Punto Radio</li> <li>▪ 2 licencias de radio digital</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Veralia</li> <li>Producción: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ BocaBoca</li> <li>▪ Europroducciones</li> <li>▪ Hill Valley</li> <li>▪ Videomedia (30%)</li> </ul> </li> <li>Distribución: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tripictures</li> </ul> </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> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Clasificados: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pisos.com</li> <li>▪ Infoempleo</li> <li>▪ Autocasión</li> <li>▪ Tus anuncios</li> </ul> </li> <li>Directorios: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11870 (34%)</li> </ul> </li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sarenet</li> </ul> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|

### OTROS NEGOCIOS

IMPRESIÓN	DISTRIBUCIÓN	OTROS
-----------	--------------	-------

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

\* Cierre de la actividad editora del diario gratuito Qué! en julio de 2012.

### NOTA IMPORTANTE

A continuación se enumeran los impactos extraordinarios más relevantes ocurridos en el período de reporting. Para facilitar el análisis de la información y mostrar el comportamiento orgánico del negocio, a lo largo del informe se matizan cuándo se excluyen éstos.

Impactos más relevantes: inversión reestructuración 9M12 por -3.925 miles de euros y 9M11 por -17.056 miles de euros; resultado enajenación de inmovilizado 9M12 por -796 miles de euros y 9M11 por 12.086 miles de euros; deterioro fondo de comercio por cierre de actividad editora de Qué! 9M12 por -19.146 miles de euros; ingreso financiero 9M12 de 2.696 miles de euros por negociación opción de venta de Las Provincias; reversión provisión por regularización fiscal -4.912 miles de euros y efectos impositivos derivados de los ajustes anteriormente mencionados.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

**Mejor comportamiento en difusión y publicidad vs. mercado**  
**Mantenimiento EBITDA 9M12/11 por eficiencia en costes 9M12 -13,2%**  
**EBITDA positivo 3T12 (mejora de +2.703 miles de euros)**  
**Mejora de EBITDA en los negocios en pérdidas (ABC, TDT y Radio)**  
**Mejora de Resultado Neto a pesar del ciclo**  
**Posición financiera diferencial**

- **Gestión de variables clave: difusión, publicidad y nuevos ingresos digitales**
  - (i) Foco en difusión de calidad y rentable: evolución de difusión en kiosco ABC 9M12 -5,6%<sup>1</sup> vs. Comparables -9,2%<sup>1</sup>. Mejora margen neto por venta ejemplares en +6.027 miles de euros.
  - (ii) Ingresos publicitarios 9M12 (-31.364 miles de euros, -18,1%) afectados por el ciclo económico pero mejor comportamiento vs. comparables: ABC -19,2% y Prensa Regional -17,2% vs. mercado -21,0%<sup>2</sup> y ABC Punto Radio -10,1% vs. mercado -12,9%<sup>2</sup>.
  - (iii) Estrategia comercial: permite incrementar precios medios de publicidad (variación precio: ABC +1,3% vs. comparables -16,6%).
  - (iv) Optimización publicidad digital: los ingresos publicitarios de Internet 9M12 aportan 16,0% de los ingresos publicitarios de VOC (+2,3 p.p. vs. 9M11).
  - (v) Búsqueda de nuevas fuentes de ingresos: desarrollo de Oferplan.com y Kiosko y Más.
- **Continúa la mejora de eficiencia en costes:** total costes comparables -13,2%<sup>3</sup> y personal -11,4%<sup>3</sup>.
- **Objetivo de rentabilidad: EBITDA Grupo comparable 9M12 21.840 miles de euros** (-870 miles de euros vs. 9M11) con caída de ingresos publicitarios de -31.364 miles de euros. Mejora tendencia vs. 1S12: EBITDA positivo 3T12 1.081 miles de euros y mejora vs. 3T11 +2.703 miles de euros. Cierre actividad editora Qué! y **mejora EBITDA de negocios en pérdidas (+11.686 miles de euros):**
  - (i) Medios Impresos: variación EBITDA comparable 9M12/11 -8.313 miles de euros, a pesar de la caída publicitaria -26.162 miles de euros 9M12/11. ABC mejora EBITDA comparable 9M12/11 +1.582 miles de euros. Cierre edición impresa Qué! con impacto -19.146 miles de euros por deterioro fondo de comercio y libera EBITDA comparable -2.190 miles de euros en 9M12.
  - (ii) Audiovisual: mejora EBITDA comparable +7.869 miles de euros. TDT obtiene EBITDA positivo 5.466 miles de euros vs. 9M11 -3.307 miles de euros y Radio mejora en +1.423 miles de euros.
- **Mejora EBIT comparable (+4.193 miles de euros) y Rdo. Neto comparable (+2.326 miles de euros), excluidos impactos extraordinarios** (9M12 -14.571 miles de euros; 9M11 de -2.962 miles de euros).
- **Posición financiera diferencial y por debajo del cierre ejercicio 2011 excluyendo registro parcial del acuerdo con los minoritarios de Las Provincias.**

€m	9M12	9M11	Abs.	Var. %
Ingresos	449,5	515,3	(65,7)	(12,8)%
Gastos de explotación comparables	(427,7)	(492,5)	64,9	13,2%
<b>EBITDA ex indemnizaciones</b>	<b>21,8</b>	<b>22,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(3,8)%</b>
Indemnizaciones	(3,9)	(17,1)	13,1	
<b>EBITDA</b>	<b>17,9</b>	<b>5,7</b>	<b>12,3</b>	
<b>EBIT ex extraord. e indemn.</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>4,2</b>	<b>52,5%</b>
Indemnizaciones	(3,9)	(17,1)	13,1	
Rdo. enajenación inmovilizado	(0,8)	12,1	(12,9)	
<b>EBIT</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>4,4</b>	
<b>Rdo. Neto atrib. Soc. Dominante Comparable</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>2,3</b>	<b>16,0%</b>
Indemnizaciones, deterioro y Plusv. netas	(4,7)	(5,0)	0,2	
Saneamiento Fondo de Comercio Qué!	(19,1)	0,0	(19,1)	
Las Provincias: efecto negociación put	2,7	0,0	2,7	
Efectos impositivos y minorit. vinculados a extraord.	6,6	2,0	4,6	
<b>Resultado neto atribuible a la Soc. Dominante</b>	<b>(26,8)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(9,3)</b>	

<sup>1</sup> Fuente: OJD 9M12. Datos no auditados. Datos promedio de comparables El Mundo y La Razón.

<sup>2</sup> Fuente: InfoAdex 9M12.

<sup>3</sup> Excluye inversión en reestructuración VOC 9M12 -3.925 miles de euros y 9M11 -17.056 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M12	9M11	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	177.469	193.787	(16.318)	(8,4%)
Ventas de publicidad	142.085	173.449	(31.364)	(18,1%)
Otros ingresos	129.955	148.015	(18.060)	(12,2%)
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>449.510</b>	<b>515.251</b>	<b>(65.741)</b>	<b>(12,8%)</b>
Personal	(143.134)	(174.131)	(30.997)	(17,8%)
Aprovisionamientos	(80.400)	(92.227)	(11.827)	(12,8%)
Servicios exteriores	(204.731)	(240.177)	(35.446)	(14,8%)
Provisiones	(3.330)	(3.062)	268	8,7%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(431.595)	(509.597)	(78.002)	(15,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>17.915</b>	<b>5.654</b>	<b>12.261</b>	<b>216,8%</b>
Amortizaciones	(25.628)	(30.692)	(5.064)	(16,5%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(796)	12.086	(12.882)	(106,6%)
<b>EBIT</b>	<b>(8.509)</b>	<b>(12.952)</b>	<b>4.442</b>	<b>34,3%</b>
Saneamiento de fondo de comercio	(19.146)	0	(19.146)	n.a.
Resultado sociedades método de participación	(545)	(22)	(523)	n.r.
Diferencial financiero y otros	(4.130)	(5.734)	1.604	28,0%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(33)	51	(84)	(164,8%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(32.363)</b>	<b>(18.657)</b>	<b>(13.707)</b>	<b>(73,5%)</b>
Impuesto sobre sociedades	11.259	5.004	6.255	125,0%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(21.104)</b>	<b>(13.652)</b>	<b>(7.452)</b>	<b>(54,6%)</b>
Accionistas minoritarios	(5.682)	(3.850)	(1.831)	(47,6%)
<b>Resultado atribuible Sociedad Dominante</b>	<b>(26.786)</b>	<b>(17.503)</b>	<b>(9.283)</b>	<b>(53,0%)</b>
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	(427.670)	(492.540)	(64.871)	(13,2%)
EBITDA comparable <sup>1</sup>	21.840	22.711	(870)	(3,8%)
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	(3.788)	(7.981)	4.193	52,5%
Rdo. Sociedad Dominante comparable <sup>3</sup>	(12.215)	(14.541)	2.326	16,0%

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

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en 9M12 -3.925 miles de euros y reestructuración 9M11 -17.056 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación del inmovilizado principalmente debido al cierre de Qué! en 9M12 y a la venta de terrenos de ABC en 9M11.

<sup>3</sup> Ver epígrafe Resultado neto atribuible a la sociedad dominante.

### Ingresos de explotación

Los ingresos 9M12 alcanzan 449.510 miles de euros, -12,8% comparado con 9M11:

- (i) Ventas de ejemplares, -8,4%, con un descenso en Prensa Regional del -5,6% y en ABC -11,8%. La evolución está condicionada por la estrategia de reducción controlada de la difusión no rentable: difusión no ordinaria ABC -72,6%<sup>4</sup> y Prensa Regional -23,6%<sup>4</sup>.

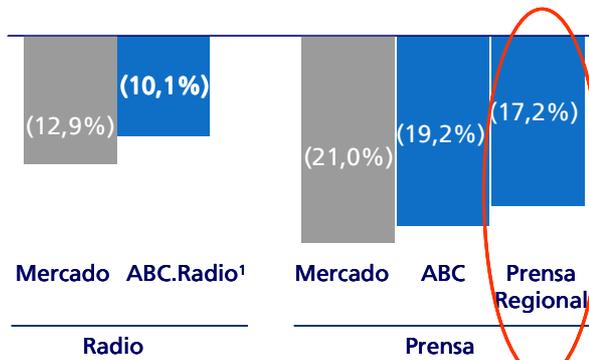
En ABC destaca el crecimiento de ingresos en la venta en kiosco del +0,5%, resultado del incremento en el precio de cabecera (lunes a viernes €+0,10) y la apuesta por la difusión en kiosco cuyo comportamiento es mejor que el de sus comparables (ABC -5,6%<sup>4</sup> vs. competidores -9,2%<sup>4</sup>).

- (ii) Ventas de publicidad, -18,1%, reflejo del difícil momento del ciclo publicitario. Ajustado por el cierre de operaciones de la edición impresa del diario gratuito Qué!, del canal de

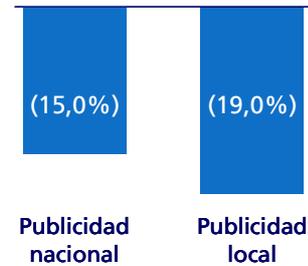
<sup>4</sup> Fuente: OJD 9M12. Datos no auditados. Competidores promedio de El Mundo y La Razón

televisión La 10 y de las radios locales alcanzaría -16,3%. Destacar que los ingresos de publicidad de ABC (-19,2%), Prensa Regional (-17,2%) y Radio (-10,1% ex radios locales), registran un mejor comportamiento a 9M12 que el mercado de prensa y radio que según InfoAdex caen un -21,0% y un -12,9% respectivamente.

### Variación publicidad 9M12/11 (%)



### Var. Public. Prensa Regional VOC 9M12/11 (%)



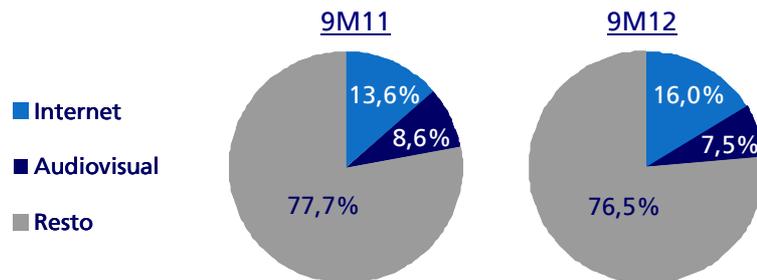
Fuente: mercado InfoAdex. Nota 1: dato proforma ex cierre radios locales 9M11.

Fuente: datos internos

La mejora de cuota relativa es resultado en parte de la comercialización de la Tarifa Única 3.0 que ofrece al anunciante una mayor cobertura nacional al combinar ABC (diario nacional) con prensa regional (las 12 cabeceras regionales de VOCENTO más otras cabeceras regionales de terceros). Mediante esta tarifa los anunciantes alcanzan una mejor y más amplia cobertura offline (52%<sup>5</sup>) y online (67%<sup>6</sup>).

Adicionalmente, se están desarrollando diversas medidas encaminadas a incrementar los ingresos publicitarios digitales. Los ingresos de publicidad provenientes del área de Internet representan a 9M12 el 16,0% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+2,3 p.p. vs. 9M11).

### Evolución del mix publicitario (%)

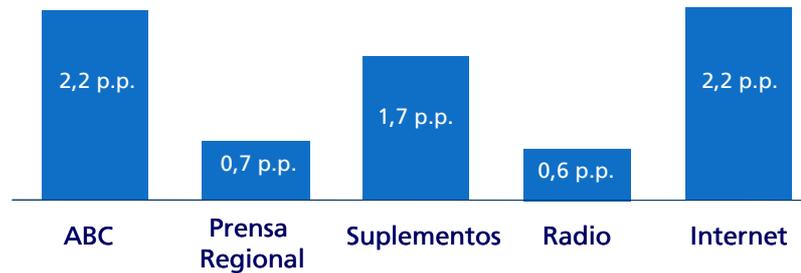


Tomando como referencia InfoAdex y en perspectiva (desde 9M09 primer dato histórico disponible, hasta 9M12) se confirma el mejor comportamiento relativo de VOCENTO vs. la evolución del mercado publicitario en sus respectivos soportes. (Ver gráfico en página siguiente)

<sup>5</sup> Fuente: EGM 2<sup>o</sup>ola acumulada 2012.

<sup>6</sup> Fuente: ComScore septiembre 2012.

## Diferencia en variación TAMI 9M12/09 (p.p.) soporte VOC vs. mercado respectivo<sup>1</sup>



Nota 1: fuente InfoAdex (9M09 primer dato histórico disponible)

- (iii) Descenso en Otros Ingresos -12,2% debido a la menor actividad en el área de Contenidos, que se compensa parcialmente por el crecimiento en TDT.

Dentro de Otros ingresos destacar el desarrollo de Oferplan.com con un creciente peso en los ingresos de las ediciones digitales regionales de VOCENTO aprovechando el poder de prescripción de las marcas regionales.

### Gastos de explotación

Los costes comparables 9M12 se reducen un -13,2%, -64.871 miles de euros (excluida la inversión en reestructuración 9M12 -3.925 miles de euros y 9M11 -17.056 miles de euros). Las medidas de control de costes son generales en todas las áreas, a excepción de Internet dónde se mantiene una mayor inversión acorde con la estrategia de apoyo a dicha área.

Costes operativos comparables (miles de euros)	9M12	9M11	Var Abs	Var %
Medios Impresos	272.807	304.540	(31.734)	(10,4%)
Audiovisual	67.468	96.382	(28.915)	(30,0%)
Internet	39.960	39.535	425	1,1%
Otros Negocios	123.773	132.325	(8.552)	(6,5%)
Estructura y eliminaciones	(76.338)	(80.242)	3.904	4,9%
<b>Total</b>	<b>427.670</b>	<b>492.540</b>	<b>(64.871)</b>	<b>(13,2%)</b>

El continuo objetivo de eficiencia y disciplina en costes tiene su reflejo en todas las partidas de gastos.

Destacar la disminución de los gastos de personal, que a 9M12 se reducen un -11,4% a efectos comparables por las medidas de reestructuración acometidas.

Otras medidas con impacto significativo en ahorros provienen de la negociación del precio de las materias primas y de la reducción de paginación, menores costes operativos por la disminución controlada de la difusión no ordinaria en ABC y Prensa Regional, renegociación de contratos de impresión, alquiler de edificios y consumo energético.

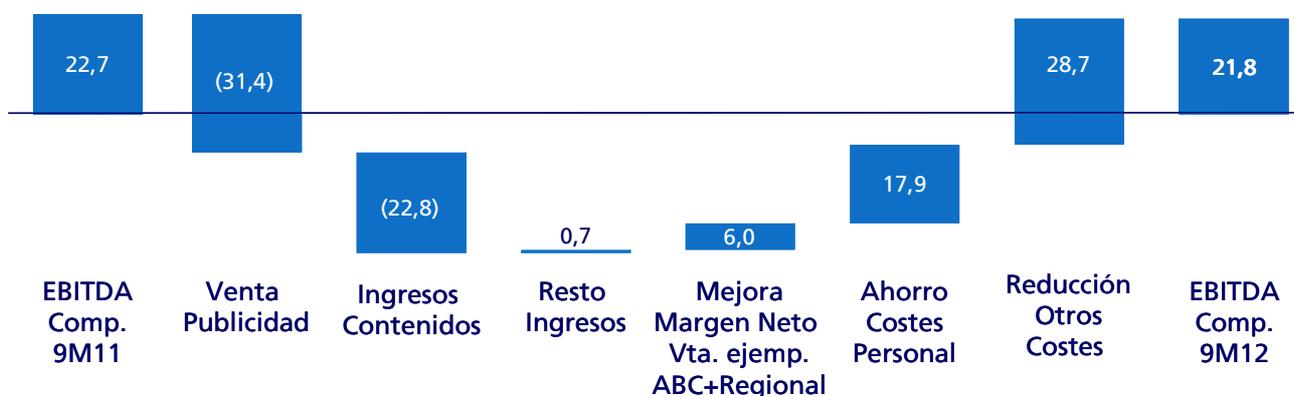
Por último, las acciones estratégicas tomadas en el marco del objetivo de rentabilidad como el cierre de la edición impresa del diario Qué!, del canal de televisión La 10, y el cierre de los radios locales entre otras, han tenido su reflejo en dicha reducción de costes.

### EBITDA comparable

El EBITDA comparable a 9M12 alcanza 21.840 miles de euros que prácticamente se mantiene en niveles de 9M11 (22.711 miles de euros) a pesar de una caída de ingresos publicitarios de -31.364 miles de euros en el periodo.

Destacar la mejor tendencia en 3T12 vs. 1S12: se alcanza EBITDA positivo en 3T12 de 1.081 miles de euros (vs. negativo -1.622 miles de euros en 3T11) que supone una mejora del EBITDA comparable vs. 3T11 de +2.703 miles de euros.

## Evolución del EBITDA comparable<sup>7</sup> 9M12/11 (€m)



Por áreas de negocio destacar:

- (i) **Medios Impresos<sup>8</sup>**: EBITDA comparable 9M12 16.733 miles de euros vs. 25.046 miles de euros en 9M11, un descenso de -8.313 miles de euros por debajo de la caída publicitaria (variación 9M12/11 -26.162 miles de euros). ABC mejora EBITDA comparable 9M12/11 +1.582 miles de euros.
- (ii) **Audiovisual<sup>9</sup>**: mejora EBITDA comparable 9M12 +7.869 miles de euros, resultado del desarrollo de la estrategia de nicho y rentable en TDT y el mejor comportamiento en Radio. En el área de Contenidos el descenso en EBITDA es consecuencia, principalmente, del menor número de estrenos de cine 9M12 en Tripictures y de la menor actividad de las productoras afectadas por la evolución del sector de televisión, efectos que se atenúan por medidas de reducción de costes.
- (iii) **Internet<sup>10</sup>**: la variación en términos comparables 9M12/11 (-825 miles de euros) es resultado de la evolución en ingresos, y de la mayor inversión vía gastos operativos por ser área en crecimiento.

### Comparativa EBITDA Comparable y Publicidad: variaciones abs. por área de actividad (miles de euros)

NIIF Miles de Euros	EBITDA comparable			Publicidad
	9M12	9M11	Var Abs	Var Abs (9M12/11)
Medios Impresos	16.733	25.046	(8.313)	(26.162)
Audiovisual	7.036	(833)	7.869	(4.255)
Internet	519	1.344	(825)	(947)
Otros Negocios	9.392	10.821	(1.429)	(131)
Estructura y Otros	(11.841)	(13.668)	1.828	130
<b>Total</b>	<b>21.840</b>	<b>22.711</b>	<b>(870)</b>	<b>(31.364)</b>

Por último, en gráfico de la página siguiente se observa que las medidas estratégicas y la ejecución en costes llevadas a cabo han permitido a VOCENTO absorber la caída publicitaria durante los 5 últimos años (desde 9M08 y hasta 9M12 una caída acumulada de -117.723 miles de euros) y mantener los niveles de EBITDA (desde 9M08 y hasta 9M12 una mejoría de +1.187 miles de euros).

<sup>7</sup> VOC: excluye inversión en reestructuración 9M12 -3.925 miles de euros y 9M11 -17.056 miles de euros.

<sup>8</sup> MMII: excluye inversión en reestructuración 9M12 -2.498 miles de euros y 1511 -9.392 miles de euros.

<sup>9</sup> Audiovisual: excluye inversión en reestructuración 9M12 -418 miles de euros y 9M11 -1.934 miles de euros.

<sup>10</sup> Internet: excluye inversión en reestructuración 9M12 -335 miles de euros y -482 miles de euros en 9M11.

Donde mejor se pone de manifiesto esta ejecución es en la mejora producida del EBITDA comparable de los negocios en pérdidas que durante el periodo 9M08/12 mejora en un total de +42.694 miles de euros. Por negocio:

- a) TDT (incluido TDT Nacional, Regional y Local): pasa de un EBITDA negativo en 9M08 de aproximadamente -8 millones de euros a EBITDA positivo de más de 5,5 millones de euros a 9M12;
- b) Perímetro ABC (actividad editora, ABC.es y plantas de impresión de ABC): reducción significativa de las pérdidas, que a 9M08 se situaban en cerca de -24 millones de euros en términos de EBITDA comparable y a 9M12 se reducen hasta un EBITDA comparable negativo de -3 millones de euros;
- c) Radio: pese al ciclo mantiene unas pérdidas ajustadas en el entorno de los -5 millones de euros de EBITDA negativo;
- d) Qué!: cierre de la actividad editora enmarcado en el objetivo de preservar la rentabilidad de la Compañía. (EBITDA comparable 9M12 -2.190 miles de euros).

### Evolución de la variación de Ingresos de publicidad y EBITDA comparable en el periodo 9M08/12 (€m)



Nota 1: total EBITDA, ajustado por indemnizaciones 9M08 €-13,2m, 9M09 €-35,8m, 9M10 €-1,7m, 9M11 €-17,1m, y 9M12 €-3,9m. Los negocios en pérdidas han sido también ajustados por las indemnizaciones respectivas. Nota 2: TDT incluye Nacional, Regional y Local.

### Resultado de explotación comparable (EBIT)

El resultado de explotación comparable mejora en +4.193 miles euros a 9M12/11, +52,5%.

El resultado de explotación 9M12 reportado incluye el deterioro de inmovilizado derivado del cierre de la edición impresa de Qué! (resultado por enajenación del inmovilizado 9M12 -469 miles de euros). El resultado de explotación 9M11 reportado incluye, entre otros, la plusvalía neta generada en la tercera fase de la operación de venta de terrenos de ABC y otros importes menores (resultado por enajenación del inmovilizado 9M11 12.086 miles de euros).

Las amortizaciones del periodo (9M12 -25.628 miles de euros) se reducen en -5.064 miles de euros en comparación con 9M11, debido principalmente a la disminución en el área de Contenidos (-7.364 miles de euros vs. -10.314 miles de euros en 9M11) por la menor amortización del catálogo de películas de Triptictures.

## Diferencial financiero y otros

El diferencial financiero 9M12 de -4.130 miles de euros, incluye un ingreso financiero de 2.696 miles de euros derivado de la negociación de la opción de venta de Las Provincias (ver Hecho Relevante publicado 10 de mayo de 2012).

## Saneamiento de fondo de comercio

Como consecuencia del cierre de la edición impresa del diario Qué!, se ha dado de baja la totalidad del fondo de comercio asociado al activo por un total de 19.146 miles de euros.

## Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades 9M12 responde a la evolución del resultado operativo y al impacto extraordinario total de 6.382 miles de euros debido a los siguientes efectos: 1) efecto fiscal por el cierre de la actividad editora del diario gratuito Qué!, y 2) reversión del exceso de provisión por regularización fiscal.

## Resultado neto del ejercicio

El resultado neto 9M12 asciende a -21.104 miles de euros, impactado en su comparativa por los impactos no recurrentes mencionados anteriormente y en concreto por la decisión del cierre de la actividad editora de Qué! y su correspondiente saneamiento del fondo de comercio.

## Accionistas minoritarios

La variación del resultado de accionistas minoritarios a 9M12 (9M12 -5.682 miles de euros vs. 9M11 -3.850 miles de euros) es resultado de la mejor evolución en TDT Nacional, Prensa Regional y Radio y del peor comportamiento en Suplementos y Revistas y Distribución.

## Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en a 9M12 asciende a -26.786 miles de euros. A efectos de hacer comparables los resultados, si se excluyesen los efectos extraordinarios detallados a continuación, el Resultado Neto (-12.215 miles de euros) habría mejorado en +2.326 miles de euros vs. 9M11.

### Análisis PyG comparable 9M12/11 y detalle de principales impactos (€m)

€m	9M12	9M11	Abs.	Var. %
Ingresos	449,5	515,3	(65,7)	(12,8)%
Gastos de explotación comparables	(427,7)	(492,5)	64,9	13,2%
EBITDA ex indemnizaciones	21,8	22,7	(0,9)	(3,8)%
Indemnizaciones	(3,9)	(17,1)	13,1	
EBITDA	17,9	5,7	12,3	
EBIT ex extraord. e indemn.	(3,8)	(8,0)	4,2	52,5%
Indemnizaciones	(3,9)	(17,1)	13,1	
Rdo. enajenación inmovilizado	(0,8)	12,1	(12,9)	
EBIT	(8,5)	(13,0)	4,4	
Rdo. Neto atrib. Soc. Dominante Comparable	(12,2)	(14,5)	2,3	16,0%
Indemnizaciones, deterioro y Plusv. netas	(4,7)	(5,0)	0,2	
Saneamiento Fondo de Comercio Qué!	(19,1)	0,0	(19,1)	
Las Provincias: efecto negociación put	2,7	0,0	2,7	
Efectos impositivos y minorit. vinculados a extraord.	6,6	2,0	4,6	
Resultado neto atribuible a la Soc. Dominante	(26,8)	(17,5)	(9,3)	

## Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M12	2011	Var abs	% Var
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>614.293</b>	<b>639.710</b>	<b>(25.416)</b>	<b>(4,0%)</b>
Activo Intangible	196.118	222.211	(26.093)	(11,7%)
Propiedad, planta y equipo	202.432	212.176	(9.744)	(4,6%)
Part.valoradas por el método de participaci3n	18.808	19.210	(402)	(2,1%)
Otros activos no corrientes	196.935	186.113	10.823	5,8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>198.216</b>	<b>269.394</b>	<b>(71.178)</b>	<b>(26,4%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	34.112	53.346	(19.234)	(36,1%)
Otros activos corrientes	164.103	216.048	(51.945)	(24,0%)
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>812.703</b>	<b>909.298</b>	<b>(96.595)</b>	<b>(10,6%)</b>
Patrimonio neto	399.083	427.124	(28.041)	(6,6%)
Deuda financiera	176.807	192.003	(15.196)	(7,9%)
Otros pasivos	236.812	290.170	(53.358)	(18,4%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>812.703</b>	<b>909.298</b>	<b>(96.595)</b>	<b>(10,6%)</b>

### Activo intangible

La disminuci3n en el saldo responde principalmente al deterioro realizado del fondo de comercio vinculado a la decisi3n de cierre de la actividad editora del diario gratuito Qu3!

### Otros activos corrientes

El menor saldo, obedece principalmente a los cobros recibidos de las Administraciones P3blicas, adem3s de a la menor actividad del negocio y a la reducci3n por gesti3n de stocks de existencias.

### Posici3n financiera neta

La posici3n financiera neta en el periodo se sit3a en -142.695 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 34.112 miles de euros.

Destacar que la deuda financiera neta a 9M12 ser3a menor que al cierre de 2011 (138.657 miles de euros) excluido el impacto de reclasificaci3n como deuda financiera y pago derivado del acuerdo con los minoritarios de Las Provincias.

Miles de Euros	NIIF			
	9M12	2011	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	82.741	67.023	15.718	23,5%
Endeudamiento financiero a l.p.	94.066	124.980	(30.914)	(24,7%)
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>176.807</b>	<b>192.003</b>	<b>(15.196)</b>	<b>(7,9%)</b>
Efectivo y otros medios equivalentes	34.112	53.346	(19.234)	(36,1%)
<b>Posici3n de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(142.695)</b>	<b>(138.657)</b>	<b>(4.037)</b>	<b>(2,9%)</b>
Impacto Las Provincias Incluido	12.494	2.664	9.830	369,0%
<b>Deuda Neta ex Las Provincias</b>	<b>(130.201)</b>	<b>(135.993)</b>	<b>5.793</b>	<b>(4,3%)</b>

Las variaciones m3s significativas se deben a:

- (i) Variaci3n positiva en capital circulante de +19.770 miles de euros, que incluye el cobro de AA.PP. por Real Decreto Ley 4/2012 para Entidades locales y 7/2012 para Comunidades Aut3nomas, por importe total de 16.551 miles de euros.

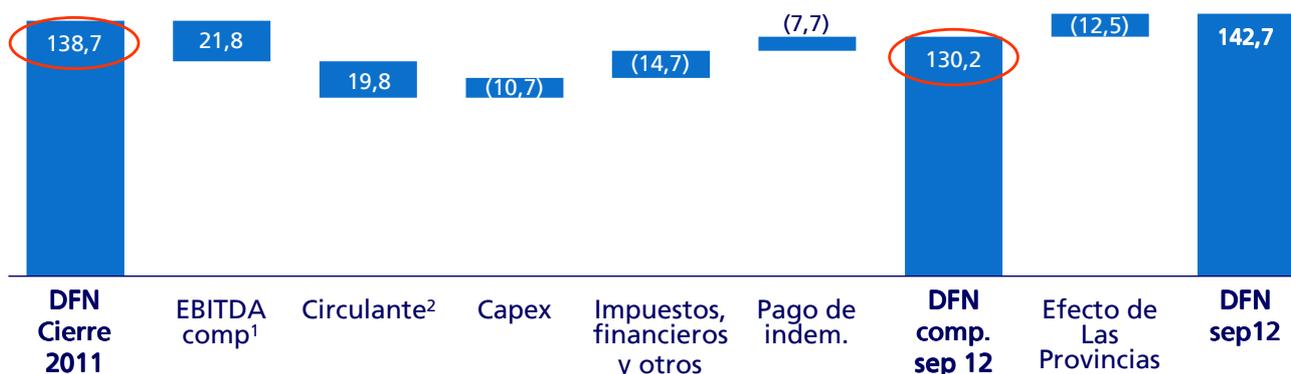
- (ii) Las Provincias: reclasificación a deuda financiera y pago por el nuevo acuerdo alcanzado respecto al ejercicio de opciones por un importe de -12.494 miles de euros (ver Hecho Relevante de 10 de mayo de 2012).
- (iii) Inversión en reestructuración: salidas de caja en los nueve primeros meses de 2012 por -7.740 miles de euros.
- (iv) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -10.735 miles de euros, vinculado principalmente a Internet y a Medios Impresos.

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 70.980 miles de euros, cuyo incremento obedece a la reclasificación de deuda de largo a corto plazo, e incluye otros pasivos con coste financiero corrientes por 11.761 miles de euros correspondientes a planes de pensiones y pago pendiente de Las Provincias.

El endeudamiento a l.p. incluye: a) deuda con entidades de crédito por 79.573 miles de euros que se reduce por la reclasificación a corto plazo mencionada y por la menor utilización de líneas de crédito que también se refleja en el descenso de efectivo 9M12, y b) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 14.493 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

VOCENTO dispone asimismo de líneas de crédito no utilizadas de aproximadamente 65.000 miles de euros a nivel corporativo.

### Análisis del movimiento de Deuda Financiera Neta 31 diciembre 2011-30 septiembre 2012



Nota 1: excluye inversión reestructuración en 9M12 por €-3,9m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).

### Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente a la reclasificación como deuda financiera (anteriormente mencionada) y al pago por el nuevo acuerdo por el ejercicio de opciones de Las Provincias, a la disminución de saldos con proveedores y a la aplicación de las provisiones correspondientes al pago de los salidas por reestructuración.

## Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M12	9M11	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(26.786)</b>	<b>(17.502)</b>	<b>(9.284)</b>	<b>(53,0%)</b>
Ajustes resultado del ejercicio	47.059	26.877	20.182	75,1%
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante</b>	<b>20.273</b>	<b>9.375</b>	<b>10.898</b>	<b>116,2%</b>
Variación capital circulante	19.770	9.618	10.152	105,5%
Otras partidas a pagar	(15.030)	(13.217)	(1.813)	(13,7%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(3.610)	(2.329)	(1.281)	(55,0%)
Pago retenciones intereses	(3.107)	(1.730)	(1.377)	(79,6%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>	<b>18.296</b>	<b>1.717</b>	<b>16.579</b>	<b>965,6%</b>
Adiciones al inm. material e inmaterial	(10.735)	(12.412)	1.677	13,5%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	0	(79)	n.a	n.a
Dividendos e intereses cobrados	1.061	1.331	(270)	(20,3%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	20.388	n.a	n.a
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>	<b>(9.674)</b>	<b>9.228</b>	<b>(18.902)</b>	<b>(204,8%)</b>
Dividendos e intereses pagados	(14.502)	(14.769)	267	1,8%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(14.234)	(23.968)	9.734	40,6%
Otros cobros y pagos (financiación)	8.751	(571)	9.322	n.r
Operaciones societarias con accionistas y socios	(7.870)	(21)	(7.849)	n.r
Operaciones con instrumentos de patrimonio	0	414	n.a	n.a
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(27.855)</b>	<b>(38.915)</b>	<b>11.060</b>	<b>28,4%</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)</b>	<b>(19.233)</b>	<b>(27.970)</b>	<b>8.737</b>	<b>31,2%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>53.346</b>	<b>68.975</b>	<b>(15.629)</b>	<b>(22,7%)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>34.113</b>	<b>41.005</b>	<b>(6.892)</b>	<b>(16,8%)</b>

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 18.296 miles de euros e incluye principalmente: a) variación en el capital circulante por 19.770 miles de euros por la recuperación de saldos de clientes, cobro de las Administraciones Públicas y reducción del stock de papel, b) impacto en deuda relacionado con Las Provincias por 8.854 miles de euros, c) pagos relacionados con planes de pensiones y con indemnizaciones vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009 por 3.582 miles de euros y d) pagos relacionados con la inversión en reestructuración por 3.799 miles de euros

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -9.674 miles de euros debido principalmente a la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -27.855 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO, pago parcial de la opción de venta de Las Provincias, así como devolución de deuda en el periodo.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado (10.735 miles de euros) y CAPEX contable (9.614 miles de euros) obedece principalmente a los pagos realizados a 9M12 por inversiones realizadas en 2011.

Destaca a 9M12 la reducción de inversiones en el área de Audiovisual por menores compras de derechos y en Otros Negocios por la menor inversión en plantas de impresión. El incremento en Medios Impresos se debe a mejoras en edificios corporativos que han permitido un ahorro significativo de alquileres en el Grupo.

	NIIF (miles de euros)								
	9M12			9M11			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	774	3.452	4.226	326	2.279	2.606	448	1.172	1.620
Audiovisual	1.736	665	2.400	2.656	902	3.558	(921)	(237)	(1.157)
Internet	1.090	979	2.069	1.601	889	2.490	(510)	89	(421)
Otros Negocios	37	521	558	123	1.840	1.964	(86)	(1.319)	(1.405)
Estructura	277	84	361	74	106	180	203	(23)	181
<b>TOTAL</b>	<b>3.914</b>	<b>5.700</b>	<b>9.614</b>	<b>4.780</b>	<b>6.017</b>	<b>10.797</b>	<b>(866)</b>	<b>(317)</b>	<b>(1.183)</b>

## Información por área de actividad

Miles de Euros	NIIF			
	9M12	9M11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Medios Impresos	289.539	329.586	(40.047)	(12,2%)
Audiovisual	74.504	95.549	(21.045)	(22,0%)
Internet	40.479	40.879	(400)	(1,0%)
Otros Negocios	133.166	143.146	(9.980)	(7,0%)
Estructura y Otros	(88.179)	(93.910)	5.731	6,1%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>449.510</b>	<b>515.251</b>	<b>(65.741)</b>	<b>(12,8%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Medios Impresos	14.235	15.654	(1.419)	(9,1%)
Audiovisual	6.618	(2.767)	9.385	339,2%
Internet	184	863	(678)	(78,6%)
Otros Negocios	9.110	10.791	(1.681)	(15,6%)
Estructura y Otros	(12.233)	(18.887)	6.654	35,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>17.915</b>	<b>5.654</b>	<b>12.261</b>	<b>216,8%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Medios Impresos	16.733	25.046	(8.313)	(33,2%)
Audiovisual	7.036	(833)	7.869	944,7%
Internet	519	1.344	(825)	(61,4%)
Otros Negocios	9.392	10.821	(1.429)	(13,2%)
Estructura y Otros	(11.841)	(13.668)	1.828	13,4%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>21.840</b>	<b>22.711</b>	<b>(870)</b>	<b>(3,8%)</b>
<b>EBIT</b>				
Medios Impresos	8.087	20.867	(12.780)	(61,2%)
Audiovisual	(1.676)	(14.145)	12.470	88,2%
Internet	(3.214)	(2.527)	(688)	(27,2%)
Otros Negocios	1.460	2.845	(1.385)	(48,7%)
Estructura y Otros	(13.166)	(19.992)	6.826	34,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>(8.509)</b>	<b>(12.952)</b>	<b>4.442</b>	<b>34,3%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Medios Impresos	11.214	18.451	(7.237)	(39,2%)
Audiovisual	(1.215)	(12.569)	11.354	90,3%
Internet	(2.790)	(1.988)	(802)	(40,3%)
Otros Negocios	1.742	2.907	(1.164)	(40,1%)
Estructura y Otros	(12.740)	(14.782)	2.042	13,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(3.788)</b>	<b>(7.981)</b>	<b>4.193</b>	<b>52,5%</b>

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 por -3.925 miles de euros y 9M11 por -17.056 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M12 -796 miles de euros y 9M11 12.086 miles de euros.

## Medios Impresos

	NIIF			
Miles de Euros	9M12	9M11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Prensa Regional	182.762	207.218	(24.456)	(11,8%)
Prensa Nacional	93.655	103.827	(10.172)	(9,8%)
Suplementos y Revistas	27.484	34.453	(6.970)	(20,2%)
Prensa Gratuita	3.953	7.574	(3.621)	(47,8%)
Eliminaciones	(18.315)	(23.486)	5.171	22,0%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>289.539</b>	<b>329.586</b>	<b>(40.047)</b>	<b>(12,2%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Prensa Regional	22.497	29.540	(7.043)	(23,8%)
Prensa Nacional	(7.523)	(14.871)	7.348	49,4%
Suplementos y Revistas	2.010	3.057	(1.047)	(34,2%)
Prensa Gratuita	(2.749)	(2.072)	(677)	(32,7%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>14.235</b>	<b>15.654</b>	<b>(1.419)</b>	<b>(9,1%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Prensa Regional	23.462	31.815	(8.353)	(26,3%)
Prensa Nacional	(6.708)	(8.289)	1.582	19,1%
Suplementos y Revistas	2.169	3.426	(1.257)	(36,7%)
Prensa Gratuita	(2.190)	(1.906)	(285)	(14,9%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>16.733</b>	<b>25.046</b>	<b>(8.313)</b>	<b>(33,2%)</b>
<b>EBIT</b>				
Prensa Regional	19.181	25.196	(6.015)	(23,9%)
Prensa Nacional	(9.617)	(4.797)	(4.819)	(100,5%)
Suplementos y Revistas	1.766	2.875	(1.109)	(38,6%)
Prensa Gratuita	(3.244)	(2.406)	(838)	(34,8%)
<b>Total EBIT</b>	<b>8.087</b>	<b>20.867</b>	<b>(12.780)</b>	<b>(61,2%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Prensa Regional	20.103	27.660	(7.557)	(27,3%)
Prensa Nacional	(8.558)	(10.396)	1.838	17,7%
Suplementos y Revistas	1.936	3.243	(1.307)	(40,3%)
Prensa Gratuita	(2.268)	(2.056)	(212)	(10,3%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>11.214</b>	<b>18.451</b>	<b>(7.237)</b>	<b>(39,2%)</b>

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 por -2.498 miles de euros y 9M11 por -9.392 miles de euros.

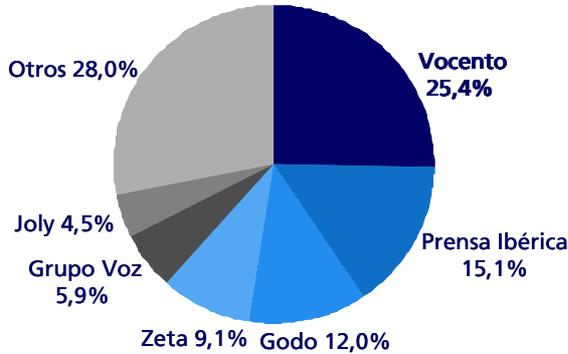
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M12 -629 miles de euros y 9M11 11.808 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** asciende a 289.539 miles de euros (-12,2%) como consecuencia principalmente del descenso de los ingresos publicitarios y del impacto de la reducción controlada de la difusión no ordinaria, éste último con positivo impacto en resultados.

**Ventas de ejemplares:** asciende a 147.435 miles de euros (-7,3%). VOCENTO centra sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo la difusión no ordinaria (venta en bloque y suscripciones colectivas).

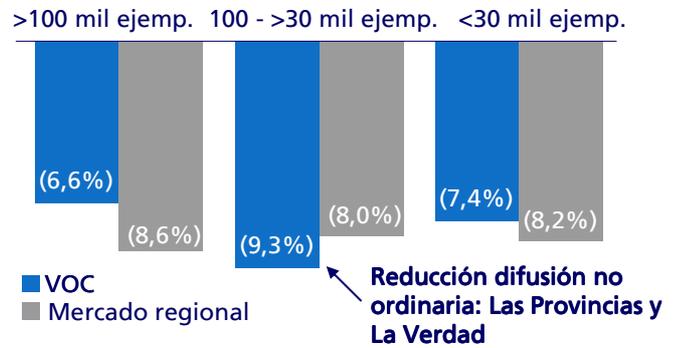
Los ingresos de Prensa Regional descienden a 9M12 un -5,6% vs. 1S12 -6,3%. Durante el periodo enero-septiembre 2012 se ha incrementado el precio de varias cabeceras regionales L-V por €0,10.

### Cuota de difusión prensa regional 9M12 (%)



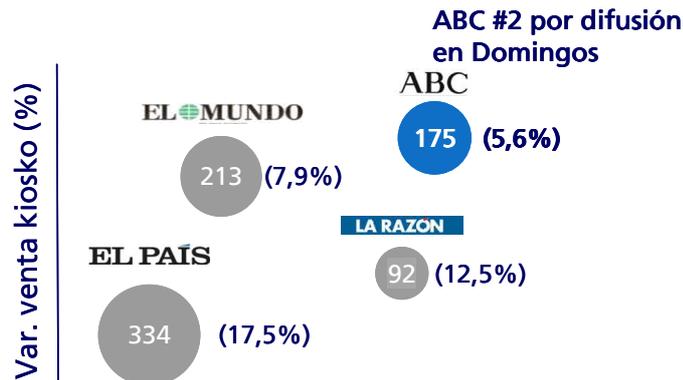
Fuente: OJD enero-septiembre 2012. Datos no certificados

### Difusión regionales vs. competencia 9M12 (%)



La caída de la venta de ejemplares de ABC (-11,8%) obedece a la disminución controlada de la difusión no ordinaria que alcanza -72,6% de ajuste en el periodo. El menor descenso en la venta en kiosco (-5,6%) vs. comparables (-9,2%) y la subida de precios realizada en enero 2012 de L-V por €0,10, han permitido que los ingresos por venta de ejemplares en kiosco 9M12 se incrementen +0,5%.

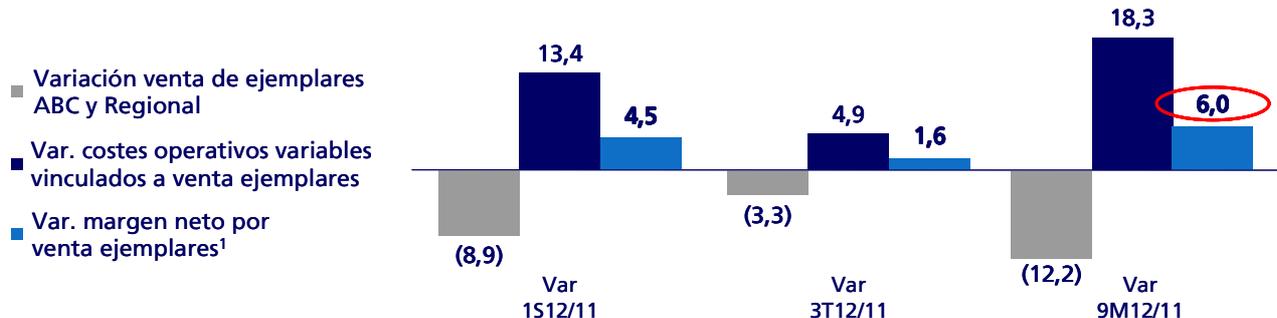
### Difusión media y var. vta. Kiosco ABC (%) vs comparables



Fuente: OJD enero-septiembre 2012. Datos no certificados

Destacar que el margen neto variable de la venta de ejemplares de ABC y los periódicos regionales (ingresos por venta de ejemplares menos costes directos asociados de impresión, distribución, marketing y aprovisionamientos) mejoró en +6.027 miles de euros vs. 9M11, resultado de la estrategia del Grupo centrada en la difusión de calidad y rentable:

### Mejora del margen neto 9M12 vs 9M11 de venta de ejemplares en prensa (nacional + regional) €m



Nota 1: variación de ingresos menos costes operativos variables vinculados a venta ejemplares.

Por su parte, la evolución de los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas (-19,9%) esta vinculada no solo a la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos (menor venta en bloque, suscripciones conjuntas) sino también al impacto de decisiones en el marco de las eficiencias operativas como son: venta opcional de Hoy Corazón y no distribución del suplemento Pantalla Semanal.

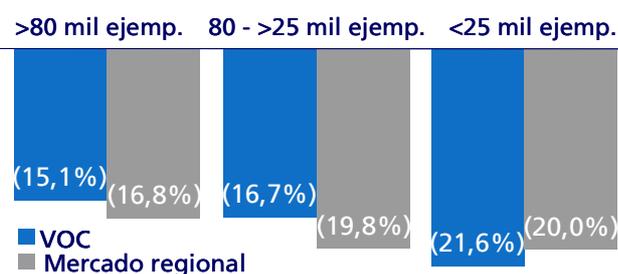
**Ventas de Publicidad:** asciende a 107.316 miles de euros (-19,6%, -18,0% excluido Qué!). La evolución de los ingresos de publicidad de los diarios de VOCENTO refleja un mejor comportamiento que el mercado que cae un -21,0%<sup>11</sup>.

En Prensa Regional se alcanzan 65.564 miles de euros, una caída del -17,2%. Este mejor comportamiento que el mercado se debe, entre otros, a la comercialización de la Tarifa Única 3.0, estrategia comercial que permite ofrecer al anunciante una cobertura diferencial y captar publicidad nacional para medios regionales a través de la venta conjunta de la publicidad en las cabeceras regionales de VOCENTO + ABC + otras cabeceras regionales de terceros (Heraldo de Aragón, Diario de Navarra y La Voz de Galicia).

Por otro lado, se observa que los diarios regionales de VOCENTO se comportan mejor que sus comparables en sus respectivos mercados con excepción del mercado de menor tamaño (difusión inferior a 25.000 ejemplares diarios). En esta categoría se encontraba La Voz de Cádiz donde se ha tomado la decisión de reenfoque estratégico en el marco del objetivo de rentabilidad impuesto (reducción de estructura y refuerzo del contenido local).

#### Publicidad Prensa regional por mercado

9M12/9M11 (%)<sup>1</sup>



#### Publicidad local y nacional Prensa Regional VOC

9M12/11 (%)

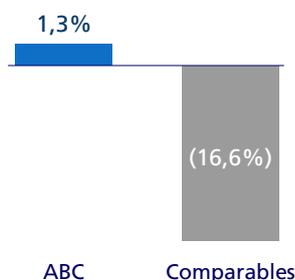


Fuente: datos internos. Nota 1: excluye La Voz de Cádiz

En ABC, los ingresos publicitarios ascienden a 26.300 miles de euros (-19,2% vs. mercado -21,0%<sup>11</sup>). ABC mejora la cuota publicitaria acompañada de una subida del precio medio +1,3% derivada de la eficiencia comercial por la venta conjunta de la marca ABC (ABC prensa+ ABC.es+ ABC Punto Radio+ ABC en Kiosko y Más) que permite además el incremento de la cartera de clientes.

#### Evolución precio medio ABC vs. comparables

enero-septiembre 2012/11 (%)



Fuente: datos internos. Nota: precio calculado como inversión publicitaria dividido entre mancha publicitaria.

<sup>11</sup> Fuente: InfoAdex 9M12.

Suplementos y Revistas obtiene 11.588 miles de euros (-18,8%) afectado particularmente por la evolución del consumo y sectores vinculados al mismo.

Por último, los ingresos publicitarios de Qué!, que cerró su actividad el pasado mes de julio, alcanzan 3.892 miles de euros en el periodo.

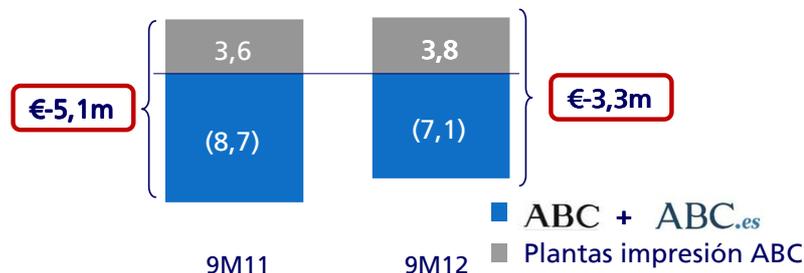
**Otros Ingresos:** asciende a 34.788 miles de euros (-6,0%) reflejo del menor esfuerzo en promociones en Prensa Regional, compensado parcialmente por mayores otros ingresos en ABC.

**EBITDA comparable<sup>12</sup>:** asciende a 16.733 miles de euros, un descenso de -8.313 miles de euros, compensándose gran parte de la caída publicitaria (variación 9M12/11 -26.162 miles de euros). Los ahorros derivados de la reestructuración y otras medidas de eficiencia implementadas permiten alcanzar una reducción de costes 9M12 de -31.734 miles de euros ó -10,4% en términos comparables:

- (i) **Prensa Regional:** EBITDA comparable 9M12 de 23.462 miles de euros. La reducción de costes de -16.102 miles de euros supera el impacto de la caída publicitaria (-13.646 miles de euros). El margen medio EBITDA comparable de las cabeceras regionales 9M12 asciende a 12,8%.
- (ii) **ABC:** se reduce el EBITDA negativo comparable en -1.582 miles de euros a 9M12 alcanzando los -6.708 miles de euros. El positivo impacto de las medidas de reducción de costes por un total de -11.754 miles de euros permite absorber el deterioro de los ingresos publicitarios.

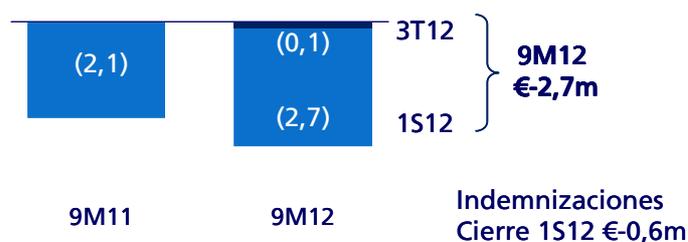
Un análisis combinado de la marca ABC (actividad editora y digital y plantas de impresión) muestra una mejora del EBITDA comparable de +1.775 miles de euros hasta -3.331 miles de euros, pese a una caída de -6.301 miles de euros en los ingresos publicitarios en el periodo.

**EBITDA comparable<sup>13</sup> (€m) ABC+ABC.es+ Plantas de Impresión ABC 9M12/11**



- (iii) **Suplementos y Revistas:** alcanza EBITDA comparable de 2.169 miles de euros, con un margen EBITDA del 7,9%.
- (iv) **Prensa Gratuita:** EBITDA comparable -2.190 miles de euros. En el periodo se ha incurrido en indemnizaciones de -559 miles de euros por el cierre de la actividad editora. En términos de EBITDA la práctica totalidad de las pérdidas 9M12 corresponden al primer semestre dado que el cierre fue efectivo en julio 2012.

**EBITDA Qué! papel 9M12/11 (€m)**



<sup>12</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 por -2.498 miles de euros y 9M11 por -9.392 miles de euros.

<sup>13</sup> Excluye inversión en reestructuración en 9M12 por €-0,8m y 9M11 €-6,7m. Incluye EBITDA de plantas de impresión que se reportan en "Otros Negocios".

## Audiovisual

	NIIF			
Miles de Euros	9M12	9M11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
TDT	35.765	35.450	315	0,9%
Radio	8.428	10.336	(1.907)	(18,5%)
Contenidos	31.240	54.083	(22.844)	(42,2%)
Eliminaciones	(930)	(4.320)	3.390	78,5%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>74.504</b>	<b>95.549</b>	<b>(21.045)</b>	<b>(22,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	5.352	(3.776)	9.128	241,8%
Radio	(5.131)	(7.376)	2.246	30,4%
Contenidos	6.396	8.385	(1.989)	(23,7%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.618</b>	<b>(2.767)</b>	<b>9.385</b>	<b>339,2%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	5.466	(3.307)	8.773	265,3%
Radio	(5.102)	(6.525)	1.423	21,8%
Contenidos	6.672	8.999	(2.326)	(25,9%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>7.036</b>	<b>(833)</b>	<b>7.869</b>	<b>944,7%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	4.994	(4.622)	9.615	208,1%
Radio	(5.670)	(7.882)	2.212	28,1%
Contenidos	(1.000)	(1.642)	642	39,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>(1.676)</b>	<b>(14.145)</b>	<b>12.470</b>	<b>88,2%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	5.110	(4.224)	9.334	221,0%
Radio	(5.633)	(7.030)	1.397	19,9%
Contenidos	(692)	(1.315)	624	47,4%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(1.215)</b>	<b>(12.569)</b>	<b>11.354</b>	<b>90,3%</b>

Nota: Las eliminaciones se producen por la venta de programas de las productoras a la TDT Nacional y a la Radio.  
Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de TriPictures por -2.017 thousand euros en 9M12 y de -3.521 thousand euros en 9M11.

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 -418 miles de euros y 9M11 -1.934 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 9M12 -42 miles de euros y 9M11 358 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** 74.504 miles de euros, -22,0% a 9M12 principalmente por la menor actividad de Contenidos (-42,2%).

TDT obtiene unos ingresos de 35.765 miles de euros, +0,9%, reflejo del foco en la estrategia de televisión de nicho en TDT: a) descenso en ingresos por la decisión de cierre de las televisiones locales, y b) crecimiento en ingresos proveniente de TDT Nacional del +8,6% que compensa los menores ingresos por cierre de operaciones del canal de televisión La 10. Los canales de Net TV alcanzan en el mes de septiembre una cuota del 4,7%, y en concreto, Paramount Channel del 1,2%.

### Cuota de audiencia por familia de canales sep12 (%)



Fuente: Kantar media. No incluye audiencia de canales de TDT de pago. En TL5 se separa Cuatro del resto de canales de nicho.

Radio alcanza unos ingresos de 8.428 miles de euros, un descenso del -18,5% que ajustado por perímetro (cierre de programación local en distintos radios locales) se situaría en una caída por venta de publicidad proforma del -10,1% vs. mercado -12,9%<sup>14</sup>.

Los ingresos de Contenidos de 31.240 miles de euros (-42,2%), están afectados por la menor actividad de las productoras ante el adverso entorno del sector de televisión y por menores estrenos de cine en 9M12.

**EBITDA comparable<sup>15</sup>:** 7.036 miles de euros con una mejora de +7.869 miles de euros vs. 9M11:

- (i) **TDT:** EBITDA comparable positivo de 5.466 miles de euros en 9M12, que supone una mejora de +8.773 miles de euros comparado con 9M11, y demuestra la puesta en valor del negocio de televisión.
- (ii) **Radio:** EBITDA comparable de -5.102 miles de euros, una mejora de 1.423 miles de euros comparado con 9M11, por el impacto de las medidas de eficiencia en costes que compensan el descenso en ingresos publicitarios (-1.554 miles de euros).

**EBITDA comparable<sup>1</sup> TDT Nacional €m**



**EBITDA comparable<sup>2</sup> Radio €m**



Publicidad ABC.Radio cadena nacional  
9M12 +1% vs. Mercado -12,9%<sup>2</sup>

Valor del activo respaldado por licencias

Nota 1: excluye inversión en reestructuración en 9M11 por €-0,4m. Nota 2: excluye inversión en reestructuración 9M11 por €-0,9m

- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable 6.672 miles de euros, un descenso de -2.326 miles de euros comparado con 9M11 debido al menor margen de las productoras y los menores ingresos por taquilla de los estrenos de las películas en cine. Dicho descenso se compensa por menor amortizaciones que permite mejorar el EBIT del área (ver siguiente punto).

**Resultado de Explotación comparable:** asciende a -1.215 miles de euros, una mejora de +11.354 miles de euros comparado con 9M11. Dicho resultado incluye la menor amortización en el catálogo de Triptures que reduce las amortizaciones del área de Contenidos hasta -7.364 miles de euros comparado con -10.314 miles de euros en 9M11.

El impacto de la menor amortización del catalogo se refleja en la mejora del EBIT comparable de Contenidos en +624 miles de euros vs. 9M11.

**Evolución EBIT y EBITDA comparables<sup>16</sup> de Contenidos 9M11 y 9M12 (€m)**



<sup>14</sup> Fuente: InfoAdex 9M12.

<sup>15</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 -418 miles de euros y 9M11 -1.934 miles de euros.

<sup>16</sup> Excluye inversión en reestructuración 9M12 -276 miles de euros y 9M11 -614 miles de euros.

## Internet

	NIIF			
Miles de Euros	9M12	9M11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Ediciones Digitales	16.613	16.207	406	2,5%
Portales Verticales	1.266	2.055	(789)	(38,4%)
Clasificados	10.595	11.515	(920)	(8,0%)
B2B	12.256	11.792	464	3,9%
Eliminaciones	(250)	(689)	439	63,7%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>40.479</b>	<b>40.879</b>	<b>(400)</b>	<b>(1,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Ediciones Digitales	(423)	(456)	33	7,3%
Portales Verticales	(433)	(517)	84	16,2%
Clasificados	(1.958)	(1.585)	(373)	(23,6%)
B2B	2.998	3.420	(422)	(12,3%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>184</b>	<b>863</b>	<b>(678)</b>	<b>(78,6%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Ediciones Digitales	(364)	(348)	(17)	(4,8%)
Portales Verticales	(433)	(445)	12	2,7%
Clasificados	(1.927)	(1.291)	(635)	(49,2%)
B2B	3.243	3.428	(185)	(5,4%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>519</b>	<b>1.344</b>	<b>(825)</b>	<b>(61,4%)</b>
<b>EBIT</b>				
Ediciones Digitales	(1.227)	(1.233)	6	0,5%
Portales Verticales	(695)	(790)	95	12,0%
Clasificados	(3.396)	(3.202)	(193)	(6,0%)
B2B	2.103	2.698	(595)	(22,1%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(2.527)</b>	<b>(688)</b>	<b>(27,2%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Ediciones Digitales	(1.117)	(1.071)	(46)	(4,3%)
Portales Verticales	(691)	(718)	27	3,7%
Clasificados	(3.330)	(2.906)	(424)	(14,6%)
B2B	2.348	2.706	(358)	(13,2%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(2.790)</b>	<b>(1.988)</b>	<b>(802)</b>	<b>(40,3%)</b>

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.

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración de 9M12 -335 miles de euros y -482 miles de euros en 9M11.

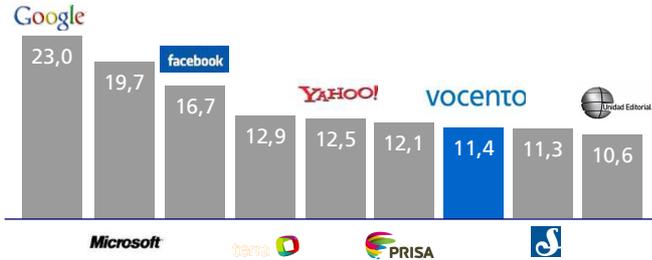
<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M12 -90 y 9M11 -57 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** ascienden a 40.479 miles de euros (-1,0%) que incluyen efecto perímetro en Portales Verticales (desinversión en Advernet en 9M11) con ingresos pro forma +0,1%. En el tercer trimestre se ha obtenido un crecimiento en ingresos en el área de Internet del +0,1%, gracias en parte a la mejora en publicidad de ABC.es (crecimiento 3T12 del +6,0%) y a la aportación positiva de Oferplan.com, cuyos ingresos suponen ya el 3,8% del total de Internet y el 9,2% de las Ediciones Digitales en 9M12.

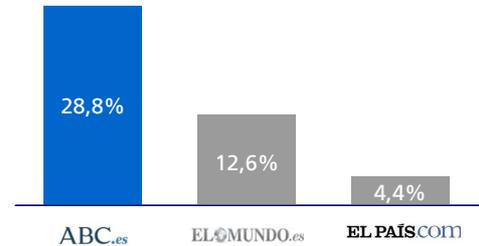
ABC.es, mejora su cuota de mercado online con un crecimiento en audiencia del mes de septiembre sobre agosto del +28,8% vs un menor crecimiento de sus competidores (ver gráfico), y supera 4 millones de usuarios únicos según comScore.

Audiencia Internet septiembre 2012 (m u.u.m)

Evolución audiencia ABC.es vs. comps (m/m %)



Fuente: comScore.



Fuente: comScore.

Kiosko y Más por su parte ha recibido en el e-Show Awards 2012 el premio de "Plataforma Editorial del Año". En apenas un año, Kiosko y más se ha situado como el quiosco digital multisoporte referente en España con más de 314 títulos de más de 54 grupos de comunicación.

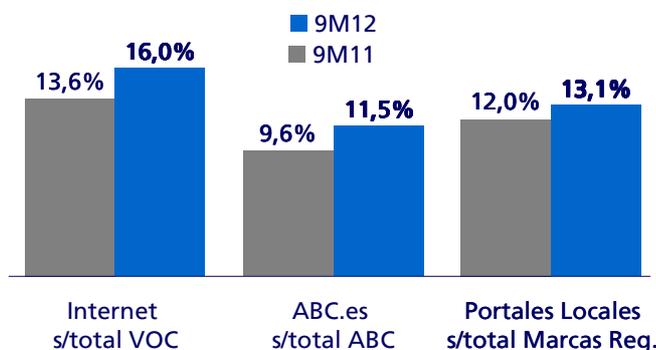
**Venta de Publicidad:** descenso del -4,0% por impacto de perímetro (desinversión en Advernet en 9M11, pro forma -3,2%) y afectado por el deterioro macroeconómico y publicitario en los ingresos de publicidad de los portales locales, concretamente por la caída de la inversión institucional local.

Este descenso es general en el mercado de las ediciones digitales regionales cuyos ingresos publicitarios descienden, según fuentes internas, un -0,9% en el periodo enero-septiembre 2012.

Dentro de la gestión de variables clave se encuentran los nuevos ingresos digitales dada la necesidad de optimizar la estrategia comercial digital en un mercado publicitario de Internet sin crecimiento significativo (-1,5% según i2p 9M12, +3,8% según InfoAdex). Las iniciativas van encaminadas a optimizar la monetización de la audiencia de los portales de VOCENTO, a través de nuevos productos de venta apoyados en tecnología, formatos exclusivos premium ofrecidos al anunciante ó el desarrollo del potencial audiovisual (i.e. video "on line").

El peso de los ingresos por publicidad de Internet alcanza el 16,0% (+2,3 p.p. vs. 9M11) de los ingresos de publicidad de VOCENTO, donde ABC.es contribuye con el 11,5% del total de ingresos publicitarios de la marca ABC (papel + Internet), y los Portales Locales con el 13,1% de las marcas regionales.

Peso de publicidad de Internet en las marcas de VOC (%)



Por otra parte, continúa el desarrollo del negocio de Clasificados de VOCENTO, que es el único grupo de medios con una red de clasificados a nivel nacional. El crecimiento de los ingresos de publicidad en Clasificados a 9M12 es del +6,9%, en un mercado de Internet que está en descenso (-1,5%<sup>17</sup>).

**Otros Ingresos:** alcanza 17.772 miles de euros (+3,3%) gracias, entre otros, a la aportación de los ingresos generados por Oferplan.com.

**EBITDA comparable<sup>18</sup>:** alcanza 519 miles de euros comparado con 1.344 miles de euros a 9M11, por el descenso en ingresos y el incremento de costes en Ediciones Digitales y Clasificados resultado de la mayor inversión vía gastos operativos por ser área estratégica y debido a la menor activación de gastos (transformación de CAPEX en OPEX) .

---

<sup>17</sup> Fuente: i2p 9M12.

<sup>18</sup> Excluye inversión en reestructuración de 9M12 -335 miles de euros y -482 miles de euros en 9M11.

## Otros Negocios

	NIIF			
Miles de Euros	9M12	9M11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Distribucion	97.051	106.541	(9.490)	(8,9%)
Impresión	31.923	32.363	(439)	(1,4%)
Otras Participadas	4.396	4.485	(89)	(2,0%)
Eliminaciones	(204)	(242)	38	15,8%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>133.166</b>	<b>143.146</b>	<b>(9.980)</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Distribucion	945	1.712	(767)	(44,8%)
Impresión	8.189	8.992	(803)	(8,9%)
Otras Participadas	(24)	87	(111)	(127,6%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>9.110</b>	<b>10.791</b>	<b>(1.681)</b>	<b>(15,6%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Distribucion	1.038	1.772	(734)	(41,4%)
Impresión	8.272	9.019	(747)	(8,3%)
Otras Participadas	82	30	52	173,3%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>9.392</b>	<b>10.821</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(13,2%)</b>
<b>EBIT</b>				
Distribucion	645	1.435	(790)	(55,1%)
Impresión	864	1.357	(492)	(36,3%)
Otras Participadas	(50)	53	(103)	(193,9%)
<b>Total EBIT</b>	<b>1.460</b>	<b>2.845</b>	<b>(1.385)</b>	<b>(48,7%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Distribucion	739	1.495	(757)	(50,6%)
Impresión	947	1.414	(467)	(33,0%)
Otras Participadas	56	(3)	59	2.334,8%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>1.742</b>	<b>2.907</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(40,1%)</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.

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración de -282 miles de euros en 9M12 y de -31 miles de euros en 9M11.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M11 -31 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 133.166 miles de euros, -7,0% por la vinculación del área a Medios Impresos y por el impacto del cierre de cabeceras de terceros.

**EBITDA comparable:** asciende a 9.392 miles de euros. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 8.272 miles de euros. En Distribución, el EBITDA alcanza 1.038 miles de euros.

## Datos operativos

### Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M12	9M11	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	174.742	229.105	(54.363)	(23,7%)
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	91.306	97.734	(6.428)	(6,6%)
El Diario Vasco	64.064	68.524	(4.460)	(6,5%)
El Diario Montañés	29.752	31.460	(1.708)	(5,4%)
Ideal	25.622	27.892	(2.270)	(8,1%)
La Verdad	26.160	30.987	(4.827)	(15,6%)
Hoy	15.988	17.702	(1.714)	(9,7%)
Sur	23.217	25.615	(2.398)	(9,4%)
La Rioja	12.684	13.622	(938)	(6,9%)
El Norte de Castilla	27.826	29.813	(1.987)	(6,7%)
El Comercio	21.406	22.003	(597)	(2,7%)
Las Provincias	24.415	29.199	(4.784)	(16,4%)
La Voz de Cádiz	3.594	5.551	(1.957)	(35,3%)
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>366.033</b>	<b>400.102</b>	<b>(34.069)</b>	<b>(8,5%)</b>

Fuente: OJD. Datos 9M12 no certificados.

Audiencia	2ª Ola 12	2ª Ola 11	Var Abs	%
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>641.000</b>	<b>698.000</b>	<b>(57.000)</b>	<b>(8,2%)</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>2.191.000</b>	<b>2.180.000</b>	<b>11.000</b>	<b>0,5%</b>
El Correo	433.000	459.000	(26.000)	(5,7%)
El Diario Vasco	241.000	250.000	(9.000)	(3,6%)
El Diario Montañés	174.000	168.000	6.000	3,6%
Ideal	172.000	158.000	14.000	8,9%
La Verdad	265.000	259.000	6.000	2,3%
Hoy	137.000	141.000	(4.000)	(2,8%)
Sur	152.000	149.000	3.000	2,0%
La Rioja	96.000	88.000	8.000	9,1%
El Norte de Castilla	215.000	204.000	11.000	5,4%
El Comercio	142.000	139.000	3.000	2,2%
Las Provincias	147.000	142.000	5.000	3,5%
La Voz de Cádiz	17.000	23.000	(6.000)	(26,1%)
<b>Suplementos</b>	<b>4.868.000</b>	<b>5.578.000</b>	<b>(710.000)</b>	<b>(12,7%)</b>
XL Semanal	2.614.000	3.007.000	(393.000)	(13,1%)
Mujer Hoy	1.872.000	1.975.000	(103.000)	(5,2%)
Mujer Hoy Corazón	326.000	517.000	(191.000)	(36,9%)
Inversión y Finanzas	56.000	79.000	(23.000)	(29,1%)

Fuente: EGM Olas Acumuladas

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-12	sep-11	Var Abs
NET TV audiencia	4,7%	4,3%	0,4 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

### Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-12	sep-11	Var Abs	%
Vocento	11.419	n/d	n/d	n/d

Fuente: comScore.

## **Aviso Legal**

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

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

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

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

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

## **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)