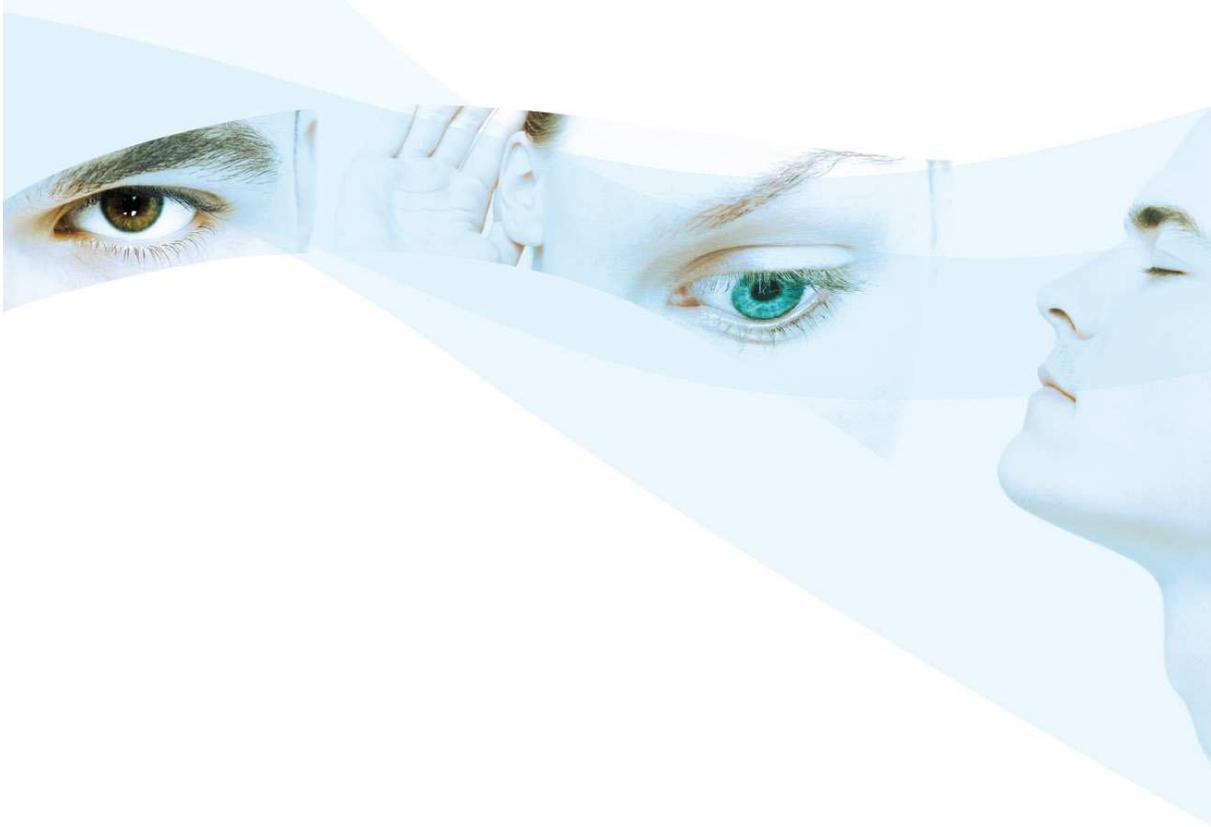


vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Septiembre 2011

11 de noviembre 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 ▪ Colpisa 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Qué! 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XL Semanal ▪ Mujer Hoy ▪ Hoy Corazón ▪ Pantalla Semanal ▪ Inversión y Finanzas

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

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

Ingresos publicitarios afectados por el ciclo pero con incremento de cuota y mejora del perfil de ingresos por Internet

Continúa la eficiencia en costes con mejora de EBITDA en los negocios en pérdidas

Posición financiera diferencial en el sector: deuda financiera neta 9M11 -119.238 miles de euros

- **Los ingresos publicitarios descienden 9M11 -8,3% (variación 9M11/10 -15.684 miles de euros) si bien el potencial de generación de ingresos de las marcas de Vocento se traduce en un incremento de la cuota de mercado y en un mayor peso de Internet:**
 - (i) Liderazgo en información general tanto en prensa escrita (4,3m¹ de contactos) como en Internet (5,3² de u.u.m.) en la categoría de noticias.
 - (ii) ABC: mejora continua de resultados reflejada en una mayor cuota de publicidad en prensa 9M11 -10,3% vs. mercado -12,2%³ y en Internet, ABC.es +15,9% vs. mercado +8,5%³.
 - (iii) Prensa Regional (9M11 -10,7%) y Qué! (9M11 -7,2%) mejor que mercado (9M11 -12,2%³).
 - (iv) Los ingresos publicitarios de Internet (9M11 +12,1%) crecen más que el mercado (9M11 +8,5%) y contribuyen el 13,6% de los ingresos publicitarios de VOC (+2,5 p.p. vs. 9M10).
- **Continúa la eficiencia en costes con mejora de EBITDA en los negocios en pérdidas:**
 - (i) Continúa el esfuerzo en control de costes: costes totales 9M11 -1,7%⁴ y personal -6,3%⁴.
 - (ii) Medios Impresos: EBITDA 9M11 por encima de 9M10 (+655⁴ miles de euros) a pesar de la caída publicitaria (variación 9M11/10 -15.489 miles de euros). ABC mejora EBITDA 9M11/10 +7.056⁴ miles de euros.
 - (iii) Audiovisual: control de costes en TDT y Contenidos refleja los mayores costes por royalties en DVD, menor facturación de las productoras pero con reducción de estructura (variación EBIT ajustado Contenidos 9M11/10 -903⁴ miles de euros).
 - (iv) Internet alcanza break even con mejora en todas las áreas.
 - (v) Inversión en reestructuración 9M11 -17.056 miles de euros.

EBITDA AJUSTADO POR ÁREA (NIIF Miles de Euros)	9M11 ⁴	9M10 ⁴	Var Abs
Medios Impresos	25.046	24.391	655
Audiovisual	(833)	8.702	(9.535)
Internet	1.344	(415)	1.759
Otros Negocios	10.821	11.319	(498)
Estructura y Otros	(13.668)	(13.994)	326
EBITDA AJUSTADO	22.711	30.004	(7.293)

- **Posición financiera diferencial ante la incertidumbre del ciclo.** Deuda financiera neta -119.238 miles de euros y efectivo y otros medios equivalentes 41.006 miles de euros:
 - (i) Cobro por la tercera fase de terrenos de ABC en enero 2011: +20.183 miles de euros.
 - (ii) Salidas de caja 9M11: pagos por reestructuración y Capex.
 - (iii) Líneas de crédito disponibles aproximadamente 95.000 miles de euros.

¹ Fuente: EGM 2ª ola ac. 2011. Suma de la audiencia de ABC, Prensa Regional y Qué!.

² Fuente: Nielsen Netview sep11. Suma de ABC.es y Portales Locales.

³ Fuente: InfoAdex 9M11.

⁴ Ajustado por reestructuración VOC 9M11 -17.056 miles de euros y 9M10 -1.699 miles de euros, MMII 9M11 -9.392 y 9M10 -1.596 miles de euros, ABC (incluye ABC, ABC.es y Rotomadrid) 9M11 -6.652 miles de euros. Contenidos ajustado por reestructuración 9M11 -614 y 9M10 -21 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M11 ¹	9M10 ¹	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	193.787	201.092	(7.305)	(3,6%)
Ventas de publicidad	173.449	189.133	(15.684)	(8,3%)
Otros ingresos	148.015	140.672	7.343	5,2%
Ingresos de explotación	515.251	530.897	(15.646)	(2,9%)
Personal	(174.131)	(169.252)	4.878	2,9%
Aprovisionamientos	(92.227)	(97.121)	(4.894)	(5,0%)
Servicios exteriores	(240.177)	(232.617)	7.560	3,3%
Provisiones	(3.062)	(3.602)	(540)	(15,0%)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(509.597)	(502.592)	7.005	1,4%
EBITDA	5.654	28.305	(22.651)	(80,0%)
Amortizaciones	(30.692)	(34.193)	(3.501)	(10,2%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	12.086	(690)	12.776	n.r.
EBIT	(12.952)	(6.578)	(6.374)	(96,9%)
Resultado de sociedades por el método de participación	(22)	177	(199)	(112,4%)
Diferencial financiero	(5.734)	(5.885)	151	2,6%
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	51	(1.067)	1.118	104,8%
Resultado antes de impuestos	(18.657)	(13.353)	(5.304)	(39,7%)
Impuesto sobre sociedades	5.004	5.696	(691)	(12,1%)
Resultado neto del ejercicio	(13.652)	(7.657)	(5.995)	(78,3%)
Accionistas minoritarios	(3.850)	(4.632)	782	16,9%
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(17.503)	(12.290)	(5.213)	(42,4%)
Gastos de explotación sin amortizaciones ajustados ¹	(492.540)	(500.893)	(8.352)	(1,7%)
EBITDA ajustado ¹	22.711	30.004	(7.293)	(24,3%)
EBIT ajustado ^{1 2}	(7.981)	(4.189)	(3.792)	(90,5%)

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

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

¹ Ajustado por inversión en reestructuración 9M11 -17.056 miles de euros y 9M10 -1.699 miles de euros.

² Ajustado por Resultado por enajenación de inmovilizado.

Ingresos de explotación

Los ingresos en los nueve primeros meses de 2011 alcanzan 515.251 miles de euros, -2,9% comparado con los nueve primeros meses de 2010:

- (i) Ventas de ejemplares, -3,6%, con mantenimiento de ingresos en Prensa Regional (-0,5%) y descensos en ABC (-10,0%, por un descenso en la difusión no ordinaria del -24,2%). ABC alcanza en los nueve primeros meses de 2011 un promedio de difusión 9M11 de 229.105 ejemplares diarios.
- (ii) Los ingresos de publicidad, -8,3% reflejan el ciclo publicitario. Destacar que tanto la marca ABC (prensa -10,3%, prensa más Internet -8,3%) como los medios regionales (prensa -10,7%, prensa más Internet -8,7%), registran un mejor comportamiento que el mercado de prensa en 9M11 con una caída del -12,2%⁵.

Los ingresos de publicidad en Internet mantienen su senda de crecimiento (+12,1%) por encima del mercado (+8,5%⁵), y a cierre de los nueve primeros meses de 2011 representa el 13,6% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+2,5 p.p. vs. 9M10).

- (iii) Crecimiento en Otros Ingresos +5,2% debido, entre otros, al crecimiento de ingresos en TDT (+28,5%) tras el comienzo de la explotación del múltiplex completo en TDT Nacional a finales del pasado año.

⁵ Fuente: InfoAdex 9M11.

Gastos de explotación

Los costes en los nueve primeros meses de 2011 descienden un -1,7%, -8.352 miles de euros, excluyendo la inversión en reestructuración en los nueve primeros meses de 2011 y 2010. La mayor actividad en TDT por La 10 y Contenidos, se ve compensada por las medidas de control de costes y al esfuerzo en reestructuración acometido en todas las áreas.

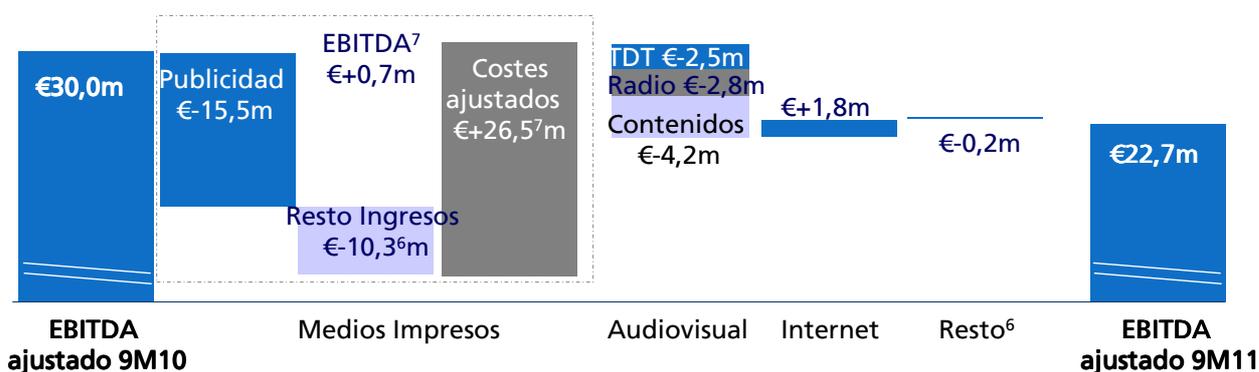
La inversión en reestructuración de los nueve primeros meses de 2011 asciende a -17.056 miles de euros vs. -1.699 miles de euros en los nueve primeros meses de 2010 y es intrínseca a la transformación necesaria del negocio. Las medidas de reestructuración acometidas durante los últimos años tienen su reflejo en la disminución de los gastos de personal, que en los nueve primeros meses de 2011 descienden un -6,3% ajustados por la citada inversión en reestructuración.

EBITDA

El EBITDA ajustado por inversión en reestructuración de los nueve primeros meses de 2011 asciende a 22.711 miles de euros vs. 30.004 miles de euros en los nueve primeros meses de 2010:

- (i) Medios Impresos : EBITDA 9M11 por encima de 9M10 (+655 miles de euros) a pesar de la caída publicitaria de -15.489 miles de euros en el periodo. Destaca ABC con una mejora en EBITDA 9M11/10 +6.907 miles de euros (+7.056 miles de euros si se incluye a ABC.es y a Rotomadrid).
- (ii) Audiovisual:
 - a. TDT: contención de costes en La 10 sin impacto en audiencia.
 - b. Radio: EBITDA refleja la caída publicitaria. Lanzamiento ABC Punto Radio en octubre 2011.
 - c. Contenidos: mayores costes por royalties en DVD y menor facturación de las productoras, cuyos efectos han sido mitigados en parte por la reducción de estructura.
- (iii) Internet: positiva evolución (mejora +1.759 miles de euros en el periodo) y alcanza break even en los nueve primeros meses de 2011 (EBITDA ajustado 1.344 miles de euros) con mejora en todas las áreas.

Evolución EBITDA ajustado⁷ 9M11/10 (m)



⁶ Resto de ingresos MMII principalmente impacto de la menor difusión no ordinaria de ABC y menores promociones en Prensa Regional. Resto incluye Otros Negocios y Estructura.

⁷ Ajustado por reestructuración: VOC 9M11 €-17,1m y 9M10 €-1,7m, MMII 9M11 €-9,4m y 9M10 €-1,6m, y Contenidos 9M11 €-0,6m.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación, que en 9M11 alcanza -12.952 miles de euros (-6.578 miles de euros en 9M10), si se ajusta por no recurrentes (inversión en reestructuración, plusvalía neta por la venta de terrenos de ABC y deterioros de inmovilizado), habría sido de -7.981 miles de euros (-4.189 miles de euros en 9M10).

Las amortizaciones del periodo se reducen en -3.501 miles de euros en comparación con los nueve primeros meses de 2010 alcanzando -30.692 miles de euros, debido al descenso en el área de Contenidos (-10.314 miles de euros vs. -13.233 miles de euros en los nueve primeros meses de 2010), por la activación de formatos en los nueve primeros meses de 2010 y la menor amortización en el catálogo de Tripictures en 9M11.

El resultado por enajenación del inmovilizado, por importe de 12.086 miles de euros, incluye 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) y minusvalías por deterioro de inmovilizado relacionados con plantas de impresión (este último sin impacto en caja).

Diferencial financiero

El diferencial financiero de -5.734 miles de euros en los nueve primeros meses de 2011, se mantiene en los niveles del pasado año (-5.885 miles de euros en los nueve primeros meses de 2010).

Impuesto sobre sociedades

La evolución del resultado operativo explica el ingreso por impuestos de 5.004 miles de euros en los nueve primeros meses de 2011 en comparación con un ingreso de 5.696 miles de euros en los nueve primeros meses de 2010.

Accionistas minoritarios

La variación en el importe de minoritarios (9M11/10 +782 miles de euros) refleja la evolución en el resultado de minoritarios de las divisiones de Prensa Regional, Radio y TDT Nacional.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en los nueve primeros meses de 2011 asciende a -17.503 miles de euros, afectado por la inversión en reestructuración.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	2010	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	675.441	703.844	(28.403)	(4,0%)
Activo Intangible	255.486	264.962	(9.476)	(3,6%)
Propiedad, planta y equipo	219.146	239.644	(20.498)	(8,6%)
Part.valoradas por el método de participación	19.362	19.109	253	1,3%
Otros activos no corrientes	181.447	180.130	1.317	0,7%
Activos Corrientes	242.203	284.392	(42.190)	(14,8%)
Efectivo y otros medios equivalentes	41.006	68.975	(27.969)	(40,5%)
Otros activos corrientes	201.196	215.418	(14.221)	(6,6%)
Activos mantenidos para la venta	193	3.885	(3.691)	(95,0%)
TOTAL ACTIVO	917.837	992.121	(74.284)	(7,5%)
Patrimonio neto	467.696	489.240	(21.544)	(4,4%)
Deuda financiera	160.244	189.603	(29.359)	(15,5%)
Otros pasivos	289.896	313.278	(23.381)	(7,5%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	917.837	992.121	(74.284)	(7,5%)

Propiedad, planta y equipo

El descenso en el epígrafe es consecuencia de las menores inversiones en CAPEX en 9M11 y las bajas de activos mencionadas anteriormente.

Otros activos corrientes

La disminución corresponde al menor saldo de clientes derivado de la estacionalidad de las ventas y del descenso en ingresos.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -119.238 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 41.006 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) Inversión en reestructuración: salidas de caja en los nueve primeros meses de 2011 por -24.024 miles de euros.
- (iii) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -12.412 miles de euros, vinculado principalmente a Internet, y a la adquisición de derechos para la distribución de producciones cinematográficas.
- (iv) Variación en capital circulante de +9.618 miles de euros.

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	2010	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	52.758	55.151	(2.393)	(4,3%)
Endeudamiento financiero a l.p.	107.486	134.452	(26.966)	(20,1%)
Endeudamiento financiero bruto	160.244	189.603	(29.359)	(15,5%)
Efectivo y otros medios equivalentes	41.006	68.975	(27.969)	(40,5%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(119.238)	(120.628)	1.390	1,2%

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 48.169 miles de euros y otros pasivos con coste financiero corrientes por 4.589 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye deuda con entidades de crédito por 89.250 miles de euros, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 18.236 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.

Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	9M10	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(17.502)	(12.290)	(5.212)	(42,4%)
Ajustes resultado del ejercicio	26.877	41.991	(15.114)	(36,0%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	9.375	29.701	(20.326)	(68,4%)
Variación capital circulante	9.618	5.502	4.116	74,8%
Otras partidas a pagar	(13.217)	(34.655)	21.438	61,9%
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.329)	(535)	(1.794)	(335,3%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	3.447	13	3.434	n.r
Adiciones al inm. material e inmaterial	(12.412)	(36.887)	24.475	66,4%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	526	(2.051)	2.577	(125,6%)
Dividendos e intereses cobrados	1.331	1.716	(385)	(22,4%)
Otros cobros y pagos (inversión)	19.783	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	9.228	(37.222)	46.450	(124,8%)
Dividendos e intereses pagados	(16.499)	(10.978)	(5.521)	(50,3%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera bancaria	(23.968)	4.416	(28.384)	(642,8%)
Otros cobros y pagos (financiación)	(592)	(10.199)	9.607	94,2%
Operaciones con instrumentos de patrimonio	414	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(40.645)	(16.761)	(23.884)	(142,5%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(27.970)	(53.970)	26.000	48,2%
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	41.005	71.547	(30.542)	(42,7%)

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 3.447 miles de euros que incluye: a) variación en el capital circulante por +9.618 miles de euros por la recuperación de saldos de clientes y b) pagos relacionados con la inversión en reestructuración por -24.024 miles de euros entre otros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a 9.228 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 -40.645 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)

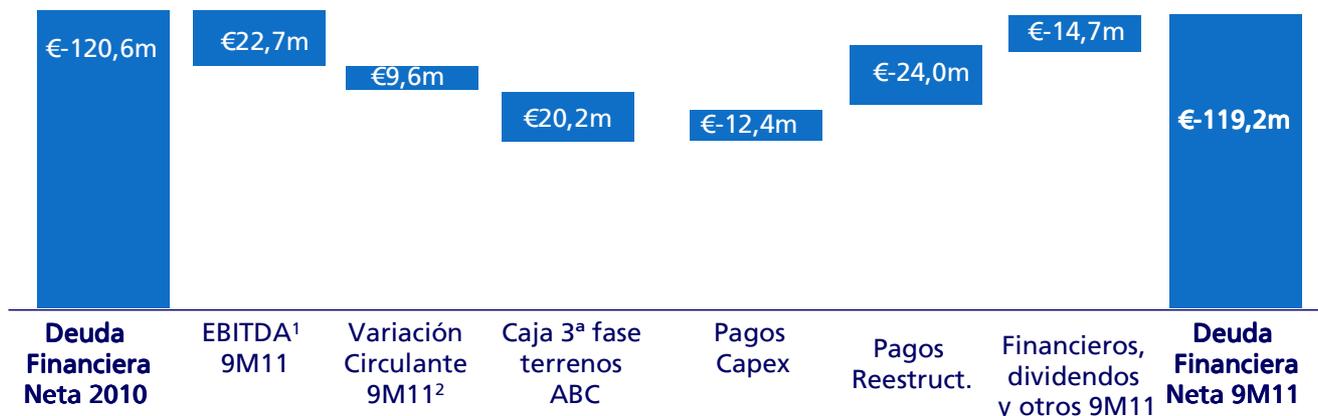
La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-1.615 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en los nueve primeros meses de 2011 relacionadas con plantas de impresión.

Destaca en los nueve primeros meses 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)								
	9M11			9M10			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	326	2.279	2.606	722	6.228	6.950	(396)	(3.948)	(4.344)
Audiovisual	2.656	902	3.558	4.703	1.076	5.779	(2.046)	(175)	(2.221)
Internet	1.601	889	2.490	2.402	971	3.373	(801)	(82)	(883)
Otros Negocios	123	1.840	1.964	24	15.683	15.708	99	(13.843)	(13.744)
Estructura	74	106	180	284	1.108	1.392	(210)	(1.002)	(1.212)
TOTAL	4.780	6.017	10.797	8.135	25.066	33.201	(3.355)	(19.050)	(22.405)

Análisis del movimiento de Deuda Financiera Neta 31 diciembre 2010-30 septiembre 2011

Datos en €m



¹ Ajustado por inversión reestructuración: total VOC 9M11 €-17,1m.

² 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			
	9M11	9M10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Medios Impresos	329.586	355.417	(25.831)	(7,3%)
Audiovisual	95.549	85.230	10.320	12,1%
Internet	40.879	40.075	805	2,0%
Otros Negocios	143.146	145.235	(2.089)	(1,4%)
Estructura y Otros	(93.910)	(95.061)	1.151	1,2%
Total Ingresos de Explotación	515.251	530.897	(15.646)	(2,9%)
EBITDA				
Medios Impresos	15.654	22.795	(7.141)	(31,3%)
Audiovisual	(2.767)	8.026	(10.793)	(134,5%)
Internet	863	(747)	1.609	215,6%
Otros Negocios	10.791	12.804	(2.013)	(15,7%)
Estructura y Otros	(18.887)	(14.573)	(4.313)	(29,6%)
Total EBITDA	5.654	28.305	(22.651)	(80,0%)
EBITDA ajustado¹				
Medios Impresos	25.046	24.391	655	2,7%
Audiovisual	(833)	8.702	(9.535)	(109,6%)
Internet	1.344	(415)	1.759	424,3%
Otros Negocios	10.821	11.319	(498)	(4,4%)
Estructura y Otros	(13.668)	(13.994)	326	2,3%
Total EBITDA ajustado	22.711	30.004	(7.293)	(24,3%)
EBIT²				
Medios Impresos	20.867	13.786	7.081	51,4%
Audiovisual	(14.145)	(7.499)	(6.646)	(88,6%)
Internet	(2.527)	(4.216)	1.690	40,1%
Otros Negocios	2.845	7.096	(4.252)	(59,9%)
Estructura y Otros	(19.992)	(15.744)	(4.248)	(27,0%)
Total EBIT	(12.952)	(6.578)	(6.374)	(96,9%)

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

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

¹ Ajustado por inversión en reestructuración 9M11 -17.056 miles de euros y 9M10 -1.699 miles de euros.

² Incluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M11 12.086 miles de euros y 9M10 -690 miles de euros (MMII 9M11 11.808 miles de euros y 9M10 -38 miles de euros).

Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	9M10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Prensa Regional	207.218	221.269	(14.051)	(6,4%)
Prensa Nacional	103.827	113.361	(9.534)	(8,4%)
Suplementos y Revistas	34.453	38.783	(4.329)	(11,2%)
Prensa Gratuita	7.574	8.198	(624)	(7,6%)
Eliminaciones	(23.486)	(26.193)	2.707	10,3%
Total Ingresos de Explotación	329.586	355.417	(25.831)	(7,3%)
EBITDA				
Prensa Regional	29.540	35.562	(6.023)	(16,9%)
Prensa Nacional	(14.871)	(15.198)	327	2,2%
Suplementos y Revistas	3.057	4.795	(1.738)	(36,2%)
Prensa Gratuita	(2.072)	(2.365)	293	12,4%
Total EBITDA	15.654	22.795	(7.141)	(31,3%)
EBITDA ajustado¹				
Prensa Regional	31.815	37.158	(5.342)	(14,4%)
Prensa Nacional	(8.289)	(15.197)	6.907	45,5%
Suplementos y Revistas	3.426	4.795	(1.370)	(28,6%)
Prensa Gratuita	(1.906)	(2.365)	459	19,4%
Total EBITDA ajustado	25.046	24.391	655	2,7%
EBIT²				
Prensa Regional	25.196	30.794	(5.598)	(18,2%)
Prensa Nacional	(4.797)	(19.222)	14.425	75,0%
Suplementos y Revistas	2.875	4.569	(1.694)	(37,1%)
Prensa Gratuita	(2.406)	(2.354)	(53)	(2,2%)
Total EBIT	20.867	13.786	7.081	51,4%

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.

¹ Ajustado por inversión en reestructuración 9M11 -9.392 miles de euros y 9M10 -1.596 miles de euros.

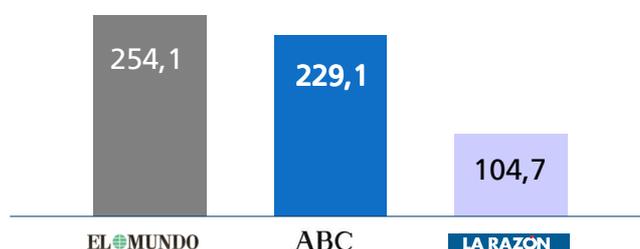
² Incluye Resultado por enajenación de inmovilizado 9M11 11.808 miles de euros y 9M10 -38 miles de euros.

Ingresos de Explotación: asciende a 329.586 miles de euros (-7,3%).

Ventas de ejemplares: asciende a 159.088 miles de euros (-4,5%). La Prensa Regional mantiene las ventas de de ejemplares en 103.438 miles de euros -0,5%, compensándose la menor difusión (-5,5%) con un incremento en el precio de las cabeceras.

ABC contribuye con 54.592 miles de euros (-10,0%) debido a la reducción en la difusión no ordinaria (venta en bloque y suscripciones colectivas) del -24,2%. ABC alcanza un promedio de difusión 9M11 de 229.105 ejemplares diarios.

Difusión promedio 9M11 (miles de ejemplares)



Suplementos y Revistas aporta 18.878 miles de euros (-8,2%) debido a la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos.

Ventas de Publicidad: asciende a 133.478 miles de euros (-10,4%). La evolución de los ingresos de publicidad de los diarios de Vocento reflejan un mejor comportamiento que el mercado que cae un -12,2%⁸: Prensa Regional 79.211 miles de euros (-10,7%), ABC, 32.563 miles de euros (-10,3%) y Qué!, 7.424 miles de euros (-7,2%). Por su parte, Suplementos y Revistas alcanza unos ingresos de publicidad de 14.280 miles de euros (-10,5%).

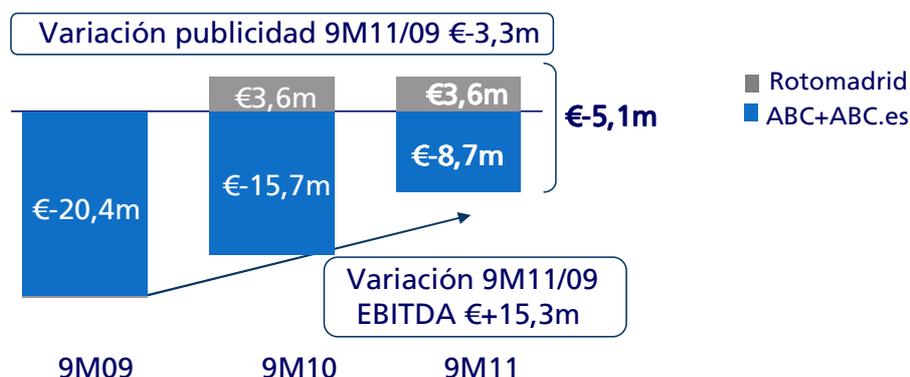
Otros Ingresos: asciende a 37.021 miles de euros (-7,3%).

EBITDA: asciende a 25.046 miles de euros en los nueve primeros meses de 2011 ajustado por inversión en reestructuración. Dicho importe supone una mejora de +655 miles de euros sobre los nueve primeros meses de 2010 gracias a la reducción de costes, ajustados por inversión en reestructuración, por importe de 26.486 miles de euros (-8,0%). Destaca la reducción en el coste de aprovisionamientos (-10,4%) pese al incremento en el precio de las materias primas.

- (i) **Prensa Regional:** EBITDA ajustado de 31.815 miles de euros en los de los nueve primeros meses de 2011 con una reducción de costes de 8.708 miles de euros que compensa en parte el impacto de la caída publicitaria.
- (ii) **ABC:** durante los nueve primeros meses de 2011 se reduce el EBITDA ajustado negativo en +7.056 miles de euros y cierra 9M11 con un EBITDA ajustado de -5.107 miles de euros (ver gráfico) vs. -12.163 miles de euros en 9M10, gracias al positivo impacto de las medidas de reducción de costes.

Un análisis combinado de evolución de la marca ABC (actividad editora y digital) en los últimos tres años muestra una mejora del EBITDA ajustado de +15.260⁹ miles de euros pese a una caída de -3.346 miles de euros en los ingresos publicitarios del periodo.

EBITDA ajustado⁹ (€m) de ABC + ABC.es+RotoMadrid 9M11/09



- (iii) **Suplementos y Revistas:** alcanza EBITDA ajustado de 3.426 miles de euros, con un margen EBITDA ajustado del 9,9%.
- (iv) **Prensa Gratuita:** la disciplina en costes permiten mejorar el EBITDA ajustado hasta -1.906 miles de euros con una mejora de +459 miles de euros sobre 9M10.

⁸ Fuente: InfoAdex 9M11.

⁹ Ajustado por reestructuración 9M11 €-6,7m y 9M09 €-27,6m. Incluye EBITDA de Rotomadrid que se reporta en "Otros Negocios".

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	9M10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT	35.450	27.436	8.014	29,2%
Radio	10.336	13.090	(2.754)	(21,0%)
Contenidos	54.083	50.894	3.189	6,3%
Eliminaciones	(4.320)	(6.191)	1.871	30,2%
Total Ingresos de Explotación	95.549	85.230	10.320	12,1%
EBITDA				
TDT	(3.776)	(1.390)	(2.386)	171,7%
Radio	(7.376)	(3.733)	(3.643)	(97,6%)
Contenidos	8.385	13.149	(4.764)	(36,2%)
Total EBITDA	(2.767)	8.026	(10.793)	(134,5%)
EBITDA ajustado¹				
TDT	(3.307)	(777)	(2.530)	325,7%
Radio	(6.525)	(3.691)	(2.834)	(76,8%)
Contenidos	8.999	13.170	(4.171)	(31,7%)
Total EBITDA ajustado	(833)	8.702	(9.535)	(109,6%)
EBIT				
TDT	(4.622)	(2.859)	(1.763)	61,7%
Radio	(7.882)	(4.494)	(3.388)	(75,4%)
Contenidos	(1.642)	(146)	(1.496)	n.r.
Total EBIT	(14.145)	(7.499)	(6.646)	(88,6%)

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

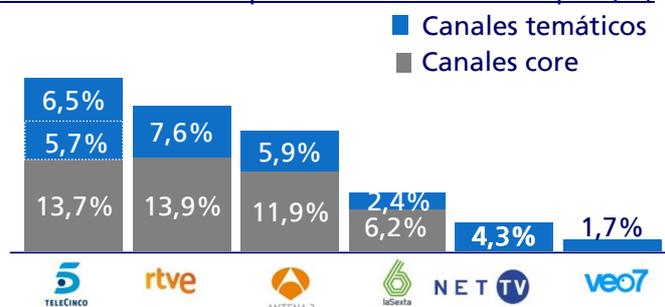
n.a.: el diferencial no aplica al ser uno de los valores cero.

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

¹ Ajustado por inversión en reestructuración 9M11 -1.934 miles de euros y 9M10 -676 miles de euros.

Ingresos de Explotación: alcanza 95.549 miles de euros, +12,1% por la aportación de ingresos por el lanzamiento de dos nuevos canales, La 10 y MTV, a finales del pasado año.

Cuota de audiencia por familia de canales sep11 (%)



Fuente: Kantar Media.

Separado cuota de temáticas de canales "core"

(en el caso de TL5 se separa Cuatro). No incluye canales TDT de pago.

En Radio se alcanzan unos ingresos de 10.336 miles de euros (-21,0%) en un difícil entorno competitivo de mercado y ciclo publicitario.

En el periodo se han obtenido ocho nuevas licencias en Andalucía, tres en Canarias y dos en Cantabria, consolidando el valor de la red.

En el mes de octubre de 2011, se ha lanzado ABC Punto Radio, vinculando el proyecto de la Radio con ABC mediante una estrategia multicanal: ABC + ABC Punto Radio + ABC.es + Kiosko y Más (tablets + smartphones + PCs).

Contenidos alcanza 54.083 miles de euros (+6,3%), debido al crecimiento en ingresos de Tripictures.

EBITDA: -833 miles de euros ajustado por reestructuración:

- (i) **TDT:** EBITDA ajustado de -3.307 miles de euros en los nueve primeros meses de 2011, destacando una mejoría en el resultado trimestral en 3T11.
- (ii) **Radio:** EBITDA ajustado de -6.525 miles de euros, por el impacto de los menores ingresos publicitarios vinculados al ciclo.
- (iii) **Contenidos:** EBITDA ajustado de 8.999 miles de euros, un descenso de -4.171 miles de euros comparado con los nueve primeros meses de 2010. En los nueve primeros meses de 2011 el negocio se ve afectado por los mayores gastos de royalties de la ventana DVD en Tripictures, menor facturación de las productoras, así como por la activación de formatos de producciones en 2010 (sin impacto en EBIT, ver epígrafe de Resultado de Explotación) compensado parcialmente por una mejora en los márgenes de estructura.

Resultado de Explotación: *(dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución)* asciende a -14.145 miles de euros. Dicho resultado incluye amortizaciones por importe de -10.314 miles de euros del segmento de Contenidos que compara con -13.233 miles de euros en 9M10, reducción que obedece a la activación de formatos en 9M10 y a la menor amortización en el catálogo de Tripictures en 9M11.

El EBIT ajustado de Contenidos alcanza -1.028¹⁰ miles de euros (vs. -125 miles de euros en 9M10).

¹⁰ Ajustado por inversión en reestructuración 9M11 -614 miles de euros y 9M10 -21 miles de euros.

Internet

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	9M10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Ediciones Digitales	16.207	14.453	1.754	12,1%
Portales Verticales	2.055	2.258	(203)	(9,0%)
Clasificados	11.515	10.231	1.283	12,5%
B2B	11.792	14.050	(2.258)	(16,1%)
Eliminaciones	(689)	(917)	228	24,9%
Total Ingresos de Explotación	40.879	40.075	805	2,0%
EBITDA				
Ediciones Digitales	(456)	(1.079)	623	57,8%
Portales Verticales	(517)	(529)	12	2,3%
Clasificados	(1.585)	(2.552)	968	37,9%
B2B	3.420	3.414	6	0,2%
Total EBITDA	863	(747)	1.609	215,6%
EBITDA ajustado¹				
Ediciones Digitales	(348)	(1.061)	713	67,2%
Portales Verticales	(445)	(506)	61	12,1%
Clasificados	(1.291)	(2.262)	971	42,9%
B2B	3.428	3.414	14	0,4%
Total EBITDA ajustado	1.344	(415)	1.759	424,3%
EBIT				
Ediciones Digitales	(1.233)	(1.869)	637	34,1%
Portales Verticales	(790)	(988)	198	20,0%
Clasificados	(3.202)	(3.936)	734	18,6%
B2B	2.698	2.577	121	4,7%
Total EBIT	(2.527)	(4.216)	1.690	40,1%

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.

¹ Ajustado por inversión en reestructuración de -482 miles de euros en 9M11 y -332 miles de euros en 9M10.

Ingresos de Explotación: ascienden a 40.879 miles de euros (+2,0%), teniendo en cuenta la salida de perímetro en B2B, los ingresos hubiesen crecido 9M11 +10,3%.

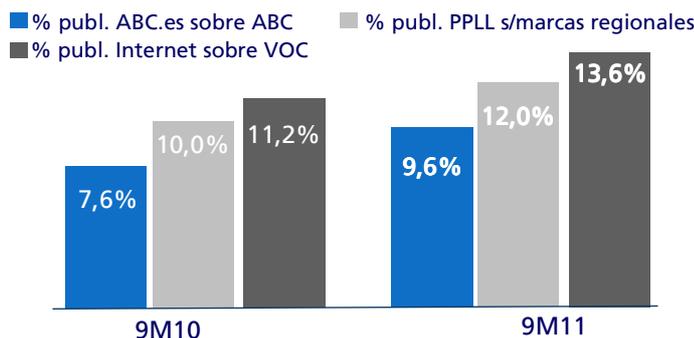
Venta de Publicidad: incremento del +12,1% por encima del mercado (+8,5%¹¹) y alcanza 23.654 miles de euros resultado del crecimiento en usuarios únicos mensuales y la monetización de la paulatina migración off-online del usuario y del anunciante.

El peso de los ingresos por publicidad de Internet alcanza el 13,6% (+2,5 p.p. vs. nueve primeros meses de 2010) de los ingresos de publicidad de VOCENTO, donde ABC.es contribuye con el 9,6% del total de ingresos publicitarios de la marca ABC, y los Portales Locales con el 12,0% de las marcas regionales (ver gráfico en la siguiente página).

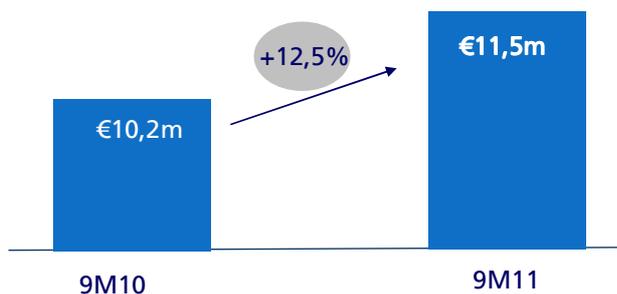
¹¹ Fuente: InfoAdex 9M11.

Destaca el desarrollo del negocio de Clasificados en Internet de Vocento, que es el único grupo con una red de clasificados a nivel nacional. El crecimiento de los ingresos en Clasificados 9M11 es del +12,5%, con un crecimiento de la publicidad 9M11 +15,4% superior en el mismo periodo al crecimiento del mercado (+8,5%¹²). Los ingresos de publicidad de Clasificados ya suponen el 31,0% del total de los ingresos de publicidad de Internet.

Peso de publicidad de Internet en las marcas de VOC



Ingresos Clasificados

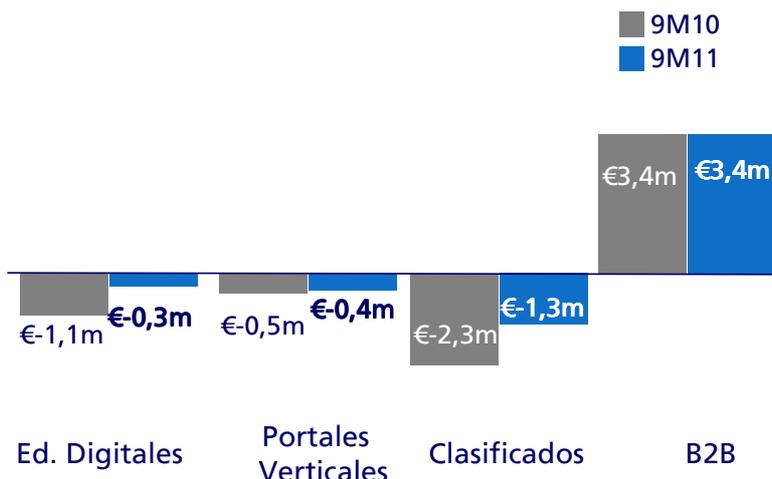


Otros Ingresos: alcanza 17.210 miles de euros (-9,0%), por el efecto de la salida de perímetro en B2B (Otros ingresos ajustados de perímetro +8,8%), tras la desinversión en Comunica Mediatrader, reflejo del foco estratégico en B2C.

EBITDA: el crecimiento en ingresos de publicidad y el control en costes (costes B2C +3,5%), permiten mejorar EBITDA ajustado en +1.759¹³ miles de euros, hasta un nivel positivo de 1.344 miles de euros.

En los nueve primeros meses 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 ajustado¹² (€m) del área de Internet 9M11/10



¹² Fuente: InfoAdex 9M11.

¹³ Ajustado por inversión en reestructuración por importe de €-0,5m en 9M11 y €-0,3m en 9M10. Ediciones digitales €-0,1m en 9M11, Portales Verticales €-0,1m en 9M11 y Clasificados €-0,3m en 9M10 y €-0,3m en 9M11.

Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	9M11	9M10	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Distribucion	106.541	110.386	(3.845)	(3,5%)
Impresión	32.363	31.031	1.332	4,3%
Otras Participadas	4.485	4.048	437	10,8%
Eliminaciones	(242)	(229)	(13)	(5,8%)
Total Ingresos de Explotación	143.146	145.235	(2.089)	(1,4%)
EBITDA				
Distribucion	1.712	1.946	(234)	(12,0%)
Impresión	8.992	9.382	(389)	(4,1%)
Otras Participadas	87	1.476	(1.389)	(94,1%)
Total EBITDA	10.791	12.804	(2.013)	(15,7%)
EBITDA ajustado¹⁴				
Distribucion	1.772	1.946	(174)	(9,0%)
Impresión	9.019	9.382	(362)	(3,9%)
Otras Participadas	30	(9)	39	438,9%
Total EBITDA ajustado	10.821	11.319	(498)	(4,4%)
EBIT				
Distribucion	1.435	1.666	(231)	(13,8%)
Impresión	1.357	4.023	(2.666)	(66,3%)
Otras Participadas	53	1.407	(1.355)	(96,2%)
Total EBIT	2.845	7.096	(4.252)	(59,9%)

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

Ingresos de Explotación: alcanzan 143.146 miles de euros, -1,4%, debido al impacto de la salida de perímetro en las áreas de Distribución y Otras participadas e incorporación en el área de Impresión. Excluidos estos efectos de perímetro, los ingresos se habrían mantenido estables (ingresos pro forma 9M11 +0,5%).

EBITDA: asciende a 10.821¹⁴ miles de euros. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 9.019 miles de euros, con aportación de Rotomadrid (planta de impresión de ABC en Madrid) de 3.633 miles de euros. En Distribución, el EBITDA alcanza 1.772 miles de euros compensándose la menor actividad en distribución de prensa diaria con la diversificación en la distribución de productos (revistas).

¹⁴ Ajustado por inversión en reestructuración de -31 miles de euros en 9M11 y 1.485 miles de euros en 9M10.

Datos operativos

Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M11	9M10	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	229.105	251.818	(22.713)	(9,0%)
Prensa Regional				
El Correo	97.734	103.059	(5.325)	(5,2%)
El Diario Vasco	68.520	72.334	(3.814)	(5,3%)
El Diario Montañés	31.460	32.168	(708)	(2,2%)
Ideal	27.892	29.374	(1.482)	(5,0%)
La Verdad	31.017	33.015	(1.998)	(6,1%)
Hoy	17.702	19.276	(1.574)	(8,2%)
Sur	25.631	27.322	(1.691)	(6,2%)
La Rioja	13.622	14.399	(777)	(5,4%)
El Norte de Castilla	29.813	31.592	(1.779)	(5,6%)
El Comercio	22.003	23.186	(1.183)	(5,1%)
Las Provincias	29.199	31.831	(2.632)	(8,3%)
La Voz de Cádiz	5.552	5.989	(437)	(7,3%)
TOTAL Prensa Regional	400.145	423.546	(23.401)	(5,5%)

Fuente: OJD. Datos 2010 certificados.

Audiencia	2ª Ola 11	2ª Ola 10	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	698.000	751.000	(53.000)	(7,1%)
Prensa Regional	2.180.000	2.319.000	(139.000)	(6,0%)
Suplementos	5.782.000	5.721.000	61.000	1,1%
XL Semanal	3.007.000	3.136.000	(129.000)	(4,1%)
Mujer Hoy	1.975.000	1.877.000	98.000	5,2%
Mujer Hoy Corazón	517.000	340.000	177.000	52,1%
Pantalla Semanal	204.000	295.000	(91.000)	(30,8%)
Inversión y Finanzas	79.000	73.000	6.000	8,2%
Prensa Gratuita-Qué	1.398.000	1.547.000	(149.000)	(9,6%)

Fuente: EGM Olas Acumuladas

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-11	sep-10	Var Abs
NET TV audiencia	4,2%	3,9%	0,3 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	sep-11	ago-11	Var Abs	%
Vocento	7.902	7.630	272	3,6%

Fuente: Nielsen Net View.

Aviso Legal

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

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

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

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

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