

vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados Enero-Septiembre 2009
13 de noviembre de 2009

MEDIOS IMPRESOS

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

AUDIOVISUAL

TELEVISIÓN NACIONAL	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> TDT – Net TV <ul style="list-style-type: none"> - Canal Disney - Intereconomía TV 	<ul style="list-style-type: none"> Punto Radio 2 licencias de radio digital 	<ul style="list-style-type: none"> Veralia

TDT AUTONÓMICA Y LOCAL

- TVs locales
- TDT autonómica:
 - Onda 6
 - Licencia en Andalucía

- Producción:
- BocaBoca
 - Europroducciones
 - Hill Valley
 - Videomedia (30%)
- Distribución:
- Tripictures

INTERNET

EDICIONES DIGITALES	PORTALES VERTICALES	CLASIFICADOS Y DIRECTORIOS	B2B
<ul style="list-style-type: none"> 12 Periódicos regionales ABC.es Que.es 	<ul style="list-style-type: none"> Mujerhoy.com Finanzas.com Hoy Motor Hoy Cinema 	<p>Clasificados:</p> <ul style="list-style-type: none"> Pisos.com Infoempleo Autocasión Unoauto Tus anuncios 	<p>Directorios:</p> <ul style="list-style-type: none"> Sarenet 11870

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

Continúa el mejor comportamiento en publicidad que el mercado apoyado en el liderazgo en Prensa y apuesta por Internet

EBITDA ex costes no recurrentes 18.695 miles de euros próximo a niveles de 9M08 (20.653 miles de euros) por el esfuerzo en reducción de costes (-13,2%)

Puesta en valor en audiovisual: mejora EBITDA ex no rec. +9.255 miles de euros y puesta en marcha acuerdo con Viacom en TDT Autonómica

Sólida posición financiera reforzada por la colocación del 5,1% de TL5

- **La publicidad de VOCENTO en prensa e Internet registra mejor comportamiento que el mercado:** Prensa Regional -25,8% y ABC -22,9% comparan con -28,0% del mercado de prensa. Internet (supone 9% del total de publicidad de VOC) +25,8% en comparación con +2,6% del mercado (Fuente: informe i2p Arce Media 9M09).
- **El esfuerzo en control de costes (-81.508 miles de euros) permite alcanzar nivel de EBITDA ex costes no recurrentes 18.695 miles de euros, próximo a 9M08 (20.653 miles de euros):**
 - (i) Impacto de la disminución de ingresos publicitarios -65.481 miles de euros (9M09 -25,2% vs. 1S09 -28,4%).
 - (ii) Medidas de reducción de costes ex no recurrentes por -81.508 miles de euros (-13,2%): incremento del ahorro de gastos de personal ex no recurr. (9M09 -10,1% vs. -8,7% 1S09).
Por área de negocio:
 - Medios Impresos: estricto control de costes -12,1% ex no recurrentes. ABC es la única cabecera que incrementa de forma continua su difusión (9M09 +2,6% vs. mercado nacional -10,9%) con un menor gasto promocional (9M09 -14,6% vs. 1S09 -9,9%).
 - Audiovisual: progresiva eficiencia (costes operativos ex no recurrentes -19,6%) con una mejora en EBITDA de +9.255 miles de euros. Disney Channel líder temático en TDT (3,6% TNSofres sep09) y puesta en marcha (oct09) del acuerdo con Viacom en TDT Autonómica. Obtención licencias en Radio: Madrid, Castilla La Mancha y Extremadura.
 - Reducción de costes de Estructura: EBITDA 9M09 +5.703 miles de euros.
 - (iii) Costes no recurrentes -35.842 miles de euros: medidas reestructuración (ABC 1S09).

DESGLOSE DE EBITDA EX NO REC.. POR ÁREA (miles €)	9M09	9M08	Var Abs
Medios Impresos	16.236	26.291	(10.055)
Audiovisual	7.330	(1.924)	9.255
Internet	(2.702)	2.305	(5.007)
Otros Negocios	9.455	11.308	(1.854)
Estructura y Otros	(11.623)	(17.327)	5.703
EBITDA ex no recurrentes	18.695	20.653	(1.957)
Costes no recurrentes	(35.842)	(13.219)	22.622
EBITDA reportado	(17.146)	7.434	(24.580)

- **Posicionamiento Internet:** mantiene crecimiento en u.u.m. (+13% vs. oct08) según Nielsen NetView, en el conjunto de sus áreas de negocio (Ed. Digitales, Directorios y Clasificados):
 - ABC.es (+92% a/a, 6x vs. competidores): lanzamiento de hemeroteca. Recorta distancia al líder y gana cuota de mercado entre top #3 (+8 p.p. 23% cuota oct09 vs. 15% en oct08).
 - Pisos.com: alcanza top #3 con 0,9m de u.u.m en menos de un año y crecimiento de últimos meses muy por encima de su categoría (+165% a/a vs. categoría +15% a/a).
 - 11870.com: apuesta por negocio de ocio y directorios. Alcanza 0,8m u.u.m. (+110% a/a).
- Colocación del 5,1% en Telecinco genera plusvalías por 70.140 miles de euros y refuerza la **sólida posición financiera de Vocento** (deuda financiera neta -45.415 miles de euros y caja de 138.142 miles de euros).

Principales datos financieros
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	206.592	203.748	2.844	1,4%
Ventas de publicidad	194.328	259.808	(65.481)	(25,2%)
Otros ingresos	152.674	173.503	(20.829)	(12,0%)
Ingresos de explotación	553.593	637.059	(83.466)	(13,1%)
Personal	(220.958)	(219.115)	1.842	0,8%
Aprovisionamientos	(106.202)	(123.971)	(17.769)	(14,3%)
Servicios exteriores	(241.279)	(284.240)	(42.961)	(15,1%)
Provisiones	(2.301)	(2.299)	2	0,1%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(570.739)	(629.625)	(58.886)	(9,4%)
EBITDA	(17.146)	7.434	(24.580)	(330,7%)
Amortizaciones	(33.961)	(36.966)	(3.005)	(8,1%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	22.242	29.934	(7.692)	(25,7%)
EBIT	(28.864)	401	(29.266)	n.r.
Saneamiento de fondo de comercio	0	(85.000)	(85.000)	(100,0%)
Resultado de sociedades por el método de participación	914	11.527	(10.613)	(92,1%)
Diferencial financiero	6.085	(5.538)	11.623	209,9%
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes	69.619	147.157	(77.538)	(52,7%)
Beneficio antes de impuestos	47.753	68.548	(20.794)	(30,3%)
Impuesto sobre sociedades	(7)	8.613	(8.619)	(100,1%)
Beneficio neto del ejercicio	47.746	77.160	(29.414)	(38,1%)
Accionistas minoritarios	(568)	(3.426)	2.858	83,4%
Beneficio atribuible sociedad dominante	47.179	73.734	(26.556)	(36,0%)
Gastos de explotación ex-no recurrentes	(534.898)	(616.406)	(81.508)	(13,2%)
Personal ex-no recurrentes	(185.116)	(205.896)	(20.780)	(10,1%)
EBITDA ex-no recurrentes	18.695	20.653	(1.957)	(9,5%)

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

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

Ingresos de explotación

Los ingresos en los nueve primeros meses de 2009 alcanzan 553.593 miles de euros comparados con 637.059 miles de euros en el mismo periodo de 2008:

- (i) Mejora de las ventas de ejemplares (+1,4%) por el crecimiento de ingresos en ABC (+12,4%) y mantenimiento en Prensa Regional (+0,5%). ABC alcanza en los nueve primeros meses de 2009 un crecimiento de la difusión del +2,6% (promedio de 257.326 ejemplares diarios vs. 250.736 en el mismo periodo de 2008), siendo el único periódico nacional que aumenta la difusión de forma continua.

Esta mejora en difusión permite a ABC reducir a una tercera parte el diferencial con su inmediato competidor (gap vs. #2 30.314 ejemplares en mes sep09 vs. 103.220 ejemplares en mes sep07).

- (ii) Los ingresos de publicidad (9M09 -25,2% que compara con 1S09 -28,4%) concentran su descenso en la prensa de pago (9M09 -25,0% vs. 1S09 -27,5%), en suplementos (9M09 -33,3% vs. 1S09 -36,9%) y en el área Audiovisual (9M09 -28,7% vs. 1S09 -32,8%) debido

principalmente al impacto de la crisis económica en la inversión publicitaria en medios convencionales.

En este difícil entorno, VOCENTO vuelve a registrar un mejor comportamiento en ventas de publicidad en prensa e Internet que el mercado según datos del informe i2p para los nueve primeros meses de 2009. Las ventas de publicidad de Prensa Regional ralentizan ligeramente su tendencia (9M09 -25,8% vs. 1S09 -27,8%) y ABC desacelera su caída (9M09 -22,9% vs. 1S09 -26,7%), cifras que comparan con un mayor descenso del mercado (9M09 -28,0%). En Internet destaca el crecimiento de los ingresos de publicidad que se incrementan +25,8% (1S09 +21,9%) en comparación con +2,6% del mercado (Fuente: i2p Arce Media 9M09).

- (iii) Descenso en Otros Ingresos (-12,0%, -20.829 miles de euros) debido principalmente a:
 - a. Audiovisual (-10.084 miles de euros): menor actividad de las productoras en Contenidos.
 - b. Internet (-9.378 miles de euros): cambio de perímetro por desinversión en La Trastienda Digital (impacto en ingresos en el área de B2B en los nueve primeros meses de 2008 5.544 miles de euros e impacto mínimo en EBITDA), y menor actividad de los sectores donde se posiciona el negocio de Clasificados (empleo, motor e inmobiliario).

Gastos de explotación

Las medidas en reducción de costes, realizadas en todas las áreas, se traducen en una reducción de costes ex no recurrentes en los nueve primeros meses de 2009 de -81.508 miles de euros, un descenso del -13,2%. Destacar los ahorros en gastos de personal ex no recurrentes del -10,1%, que compara con -8,7% en el primer semestre.

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

- (i) Medios Impresos (ex no recurrentes -49.490 miles de euros): estricto control de costes en ABC (mejora en gastos de explotación ex no recurrentes -7.109 miles de euros), Prensa Regional (reducción de gastos de explotación ex no recurrentes -18.525 miles de euros), Suplementos y Revistas (disminución de gastos de explotación ex no recurrentes -10.760 miles de euros) y Prensa Gratuita (descenso de gastos de explotación ex no recurrentes de -12.947 miles de euros).
- (ii) Audiovisual: continua la mejora de eficiencia con una reducción de gastos de explotación ex no recurrentes de -25.242 miles de euros por el estricto control de costes en TDT Autonómica y Local y Radio.
- (iii) Estructura y Otros: la reducción de costes centrales y de administración tiene un impacto positivo en EBITDA ex no recurrentes de +5.703 miles de euros.

Por otro lado los costes no recurrentes de -35.842 miles de euros están relacionados con medidas de reestructuración acometidas del año principalmente en el primer semestre en ABC y en la Prensa Regional.

EBITDA

El EBITDA ajustado por costes no recurrentes en los nueve primeros meses de 2009 asciende a 18.695 miles de euros (reportado -17.146 miles de euros). Este comportamiento se explica por diferentes razones:

- (i) Impacto de la actual crisis en la menor inversión publicitaria -65.481 miles de euros.
- (ii) Reducción de gastos de explotación ex no recurrentes del -13,2% derivado de las medidas de control y reducción de costes anteriormente mencionadas con una reducción en costes de -81.508 miles de euros, que compensa parcialmente el impacto de la caída en ingresos.

Resultado por enajenación de inmovilizado

Se ha contabilizado la plusvalía neta generada en la segunda fase de la operación de venta de terrenos de ABC (hecho relevante del 10 de julio de 2008) por 21.376 miles de euros.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en los nueve primeros meses de 2009 alcanza -28.864 miles de euros.

Las amortizaciones del periodo ascienden a -33.961 miles de euros, correspondientes principalmente a Contenidos -12.737 miles de euros, Medios Impresos -10.868 miles de euros, y en menor medida Impresión -4.028 miles de euros e Internet -2.774 miles de euros.

Diferencial financiero

El diferencial financiero refleja el cobro del dividendo de Telecinco por 10.837 miles de euros el pasado 14 de mayo de 2009, y se sitúa en 6.085 miles de euros frente a -5.538 miles de euros en el mismo periodo de 2008.

Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

La colocación del 5,1% en Telecinco (según comunicados a la CNMV en Hecho Relevante de 30 y 31 de julio de 2009) ha generado plusvalías antes de impuestos por importe de 70.140 miles de euros.

Impuesto sobre sociedades

La evolución en el resultado de explotación, la no activación de créditos fiscales, y la contabilización del gasto fiscal por las plusvalías procedentes de la citada colocación del 5,1% Telecinco explica el bajo nivel del gasto por impuestos (-7 mil euros).

Accionistas minoritarios

La variación en +2.858 miles de euros se corresponde principalmente con la evolución de resultados en Prensa Regional.

Beneficio neto atribuible a la sociedad dominante

El beneficio neto asciende a 47.179 miles de euros.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	2008	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	682.011	766.806	(84.795)	(11,1%)
Activo Intangible	281.901	293.003	(11.101)	(3,8%)
Propiedad, planta y equipo	224.199	214.972	9.228	4,3%
Part.valoradas por el método de participación	22.681	19.116	3.565	18,7%
Otros activos no corrientes	153.229	239.716	(86.487)	(36,1%)
Activos Corrientes	366.962	347.033	19.929	5,7%
Efectivo y otros medios equivalentes	138.142	85.131	53.011	62,3%
Otros activos corrientes	225.129	254.519	(29.391)	(11,5%)
Activos mantenidos para la venta	3.691	7.383	(3.691)	(50,0%)
TOTAL ACTIVO	1.048.972	1.113.839	(64.866)	(5,8%)
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante	469.482	484.836	(15.353)	(3,2%)
Deuda financiera	183.557	177.673	5.884	3,3%
Otros pasivos	395.933	451.330	(55.397)	(12,3%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1.048.972	1.113.839	(64.866)	(5,8%)

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

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

Nota: los datos de 2008 a efectos comparativos incluyen aplicación anticipada de NIIF 3

Se analizan aquellas variaciones significativas.

Activo intangible

El impacto más significativo responde al reconocimiento de un incremento del fondo de comercio por 51.436 miles de euros por aplicación anticipada de la NIIF 3 debido a que refleja mejor las combinaciones de negocio (ver informe resultados 1509). Al resultar un cambio de criterio se han modificado también, a efectos comparativos, los datos de 31 de diciembre de 2008.

Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe a: (i) descenso en el saldo con proveedores debido en parte a la menor actividad en Contenidos, (ii) registro del importe correspondiente a las medidas de reestructuración llevadas a cabo y (iii) impacto en la cuenta de impuestos diferidos por la colocación de Telecinco.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -45.145 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 138.142 miles de euros. La variación en el endeudamiento se debe a:

- (i) Entrada de caja en julio por la colocación del 5,1% en TL5 por 95.303 miles de euros.
- (ii) Cobro del dividendo de Telecinco por 10.837 miles de euros en mayo de 2009.
- (iii) Entrada de caja en enero por la segunda fase de la venta de terrenos de ABC (25.067 miles de euros).
- (iv) Salidas de caja correspondientes al plan de reestructuración y al registro como deuda financiera de las indemnizaciones correspondientes a la reestructuración de ABC a pagar a largo plazo.

- (v) Salidas de caja por crecimiento inorgánico: incremento de participación hasta el 83,2% en Punto Radio, adquisición del 33% de 11870.com y otras compras de minoritarios.
- (vi) El resto corresponde a salidas de caja por la propia operativa del negocio donde se incluye inversiones en inmovilizado material e inmaterial con salida de caja por un total de 33.417 miles de euros, variaciones en el capital circulante y otros.

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	2008	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	27.834	36.088	(8.254)	(22,9%)
Endeudamiento financiero a l.p.	155.723	141.585	14.138	10,0%
Endeudamiento financiero bruto	183.557	177.673	5.884	3,3%
Efectivo y otros medios equivalentes	138.142	85.131	53.011	62,3%
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(45.415)	(92.542)	47.127	50,9%

El endeudamiento a c/p incluye deuda con entidades de crédito por 20.532 miles de euros, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 7.302 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l/p incluye deuda con entidades de crédito por 118.571 miles de euros, vinculadas a deuda leasing relacionada con las plantas de impresión, área de contenidos, Qué! y ABC, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 37.152 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC.

Estado de flujo de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	9M08	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	47.179	73.734	(26.555)	(36,0%)
Ajustes resultado del ejercicio	(64.768)	(65.460)	692	1,1%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	(17.589)	8.274	(25.863)	(312,6%)
Variación capital circulante	(3.458)	8.537	(11.995)	(140,5%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(2.012)	(7.999)	5.987	74,8%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(23.059)	8.812	(31.871)	(361,7%)
Adiciones al inm. material e inmaterial	(34.654)	(28.569)	(6.085)	(21,3%)
Adquisición y venta de filiales y empresas asociadas	91.682	75.277	16.405	21,8%
Dividendos e intereses cobrados	12.437	43.308	(30.871)	(71,3%)
Otros cobros y pagos (inversión)	20.703	31.000	(10.297)	(33,2%)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	90.168	121.016	(30.848)	(25,5%)
Dividendos e intereses pagados	(12.146)	(42.695)	30.549	71,6%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(4.370)	(36.395)	32.025	88,0%
Otros cobros y pagos (financiación)	2.417	0	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(14.099)	(79.090)	64.991	82,2%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	53.010	50.738	2.272	4,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	85.131	43.045	42.086	97,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	138.141	93.783	44.358	47,3%

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 -23.059 miles de euros debido principalmente: (i) al menor resultado operativo del periodo, (ii) a los ajustes al resultado del ejercicio (e.j. las plusvalías de la colocación de la participación en Telecinco están incluidas como flujos netos de las actividades de inversión), y (iii) al incremento realizado en circulante (por los pagos vinculados a salida de personal y descenso en el saldo con proveedores debido a la menor actividad en Contenidos).

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a 90.168 miles de euros debido a: (i) Entrada de caja en julio por la colocación del 5,1% en TL5 por 95.303 miles de euros (ii) el dividendo cobrado de Telecinco (10.837 miles de euros) y (iii) la entrada de caja por la venta de terrenos de ABC (25.067 miles de euros), compensado parcialmente por la mayor inversión en inmovilizado (salida de caja por 33.417 miles de euros relacionados con CAPEX).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -14.099 miles de euros incluyendo principalmente los intereses y los dividendos pagados.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (CAPEX)

En los nueve primeros meses de 2009, destaca el incremento en las inversiones realizadas en el área de otros negocios (nueva planta de ABC y mejora en planta de impresión de Bepsa) y las menores inversiones en la adquisición de derechos para la distribución de producciones cinematográficas en el área Audiovisual.

	NIIF								
	9M09			9M08			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	1.254	2.546	3.800	1.930	5.828	7.758	(676)	(3.281)	(3.958)
Audiovisual	2.284	435	2.719	9.753	2.061	11.815	(7.469)	(1.627)	(9.096)
Internet	1.956	927	2.883	1.884	1.062	2.946	72	(135)	(64)
Otros Negocios	116	23.457	23.572	338	4.600	4.938	(223)	18.857	18.634
Estructura	78	1.603	1.681	438	675	1.112	(360)	928	569
TOTAL	5.687	28.968	34.654	14.343	14.226	28.569	(8.657)	14.742	6.085

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			
	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Medios Impresos	375.872	435.417	(59.545)	(13,7%)
Audiovisual	82.007	97.994	(15.987)	(16,3%)
Internet	38.105	44.087	(5.983)	(13,6%)
Otros Negocios	158.367	163.527	(5.160)	(3,2%)
Estructura y Otros	(100.758)	(103.967)	3.209	3,1%
Total Ingresos de Explotación	553.593	637.059	(83.466)	(13,1%)
EBITDA				
Medios Impresos	(16.524)	20.132	(36.656)	(182,1%)
Audiovisual	6.721	(2.335)	9.056	387,8%
Internet	(3.536)	2.244	(5.780)	(257,5%)
Otros Negocios	8.564	11.146	(2.582)	(23,2%)
Estructura y Otros	(12.370)	(23.753)	11.382	47,9%
Total EBITDA	(17.146)	7.434	(24.580)	(330,7%)
EBITDA ex-no recurrentes				
Medios Impresos	16.236	26.291	(10.055)	(38,2%)
Audiovisual	7.330	(1.924)	9.255	480,9%
Internet	(2.702)	2.305	(5.007)	(217,2%)
Otros Negocios	9.455	11.308	(1.854)	(16,4%)
Estructura y Otros	(11.623)	(17.327)	5.703	32,9%
Total EBITDA ex-no rec.	18.695	20.653	(1.957)	(9,5%)
Resultado Explotación				
Medios Impresos	(6.265)	38.681	(44.946)	(116,2%)
Audiovisual	(6.712)	(18.420)	11.708	63,6%
Internet	(6.306)	270	(6.576)	n.r.
Otros Negocios	4.069	4.833	(764)	(15,8%)
Estructura y Otros	(13.650)	(24.961)	11.312	45,3%
Total Resultado Explot.	(28.864)	401	(29.266)	n.r.

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

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

Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Prensa Regional	235.246	270.500	(35.255)	(13,0%)
Prensa Nacional	115.179	118.071	(2.892)	(2,4%)
Suplementos y Revistas	42.967	56.787	(13.820)	(24,3%)
Prensa Gratuita	11.421	18.849	(7.428)	(39,4%)
Eliminaciones	(28.940)	(28.791)	(149)	(0,5%)
Total Ingresos de Explotación	375.872	435.417	(59.545)	(13,7%)
EBITDA				
Prensa Regional	33.238	52.330	(19.092)	(36,5%)
Prensa Nacional	(46.883)	(26.960)	(19.923)	(73,9%)
Suplementos y Revistas	745	3.583	(2.838)	(79,2%)
Prensa Gratuita	(3.623)	(8.822)	5.198	58,9%
Total EBITDA	(16.524)	20.132	(36.656)	(182,1%)
EBITDA ex-no recurrentes				
Prensa Regional	37.181	53.911	(16.730)	(31,0%)
Prensa Nacional	(19.507)	(23.724)	4.217	17,8%
Suplementos y Revistas	1.441	4.501	(3.060)	(68,0%)
Prensa Gratuita	(2.879)	(8.398)	5.519	65,7%
Total EBITDA ex-no rec.	16.236	26.291	(10.055)	(38,2%)
Resultado Explotación				
Prensa Regional	28.306	47.437	(19.131)	(40,3%)
Prensa Nacional	(31.241)	(2.900)	(28.340)	(977,1%)
Suplementos y Revistas	453	3.134	(2.680)	(85,5%)
Prensa Gratuita	(3.784)	(8.990)	5.206	57,9%
Total Resultado Explot.	(6.265)	38.681	(44.946)	(116,2%)

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

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

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

Ingresos de Explotación: asciende a 375.872 miles de euros comparado con 435.417 miles de euros en el mismo periodo de 2008. La Prensa Regional aporta 235.246 miles de euros (-13,0%), ABC con 115.179 miles de euros (9M09 -2,4% vs. 1S09 -3,9%), Suplementos y Revistas con 42.967 miles de euros (-24,3%), mientras Prensa Gratuita aporta 11.421 miles de euros (-39,4%).

Ventas de Ejemplares: asciende a 174.288 miles de euros (+1,2%).

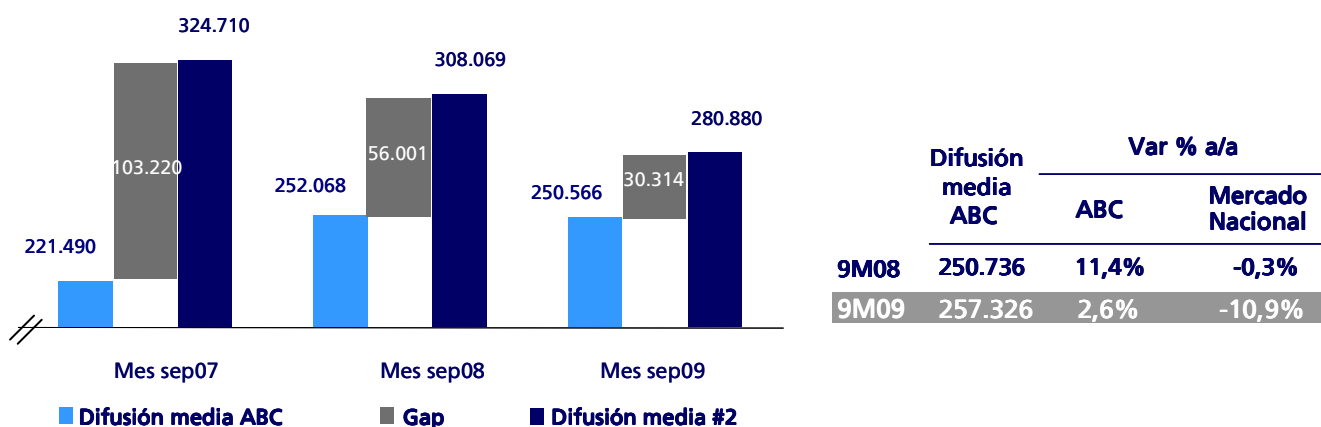
La Prensa Regional registra unas ventas de 109.776 miles de euros (+0,5%) reflejo de la variación en difusión (-4,6% vs. mercado de prensa generalista -6,1% en los nueve primeros meses de 2009) y del incremento de los precios de cabecera de algunos diarios regionales. Los periódicos regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en los nueve primeros meses de 2009 alcanzando una cuota de mercado en difusión en prensa regional del 26,1% (OJD 9M09 vs. 9M08 25,9%).

ABC contribuye con 59.219 miles de euros (+12,4%) confirmando una vez más la tendencia de crecimiento de la difusión de ABC, que compara con una caída del mercado de prensa nacional siendo ABC el único diario nacional que incrementa su difusión en los nueve primeros meses de 2009 (ABC +2,6% vs. -10,9% mercado de prensa nacional).

Por otra parte, el crecimiento de difusión de ABC se apoya especialmente en la venta ordinaria (suscripciones individuales y ventas en quioscos) que crece en los nueve primeros meses de 2009 un +2,6% comparado con una caída del mercado de prensa nacional (-11,3% ex ABC y Público). Dichos incrementos son compatibles con una reducción del gasto promocional en los nueve primeros meses de 2009 del -14,6% (vs. -9,9% 1S09).

Esta mejora en difusión permite a ABC reducir a una tercera parte el diferencial con su inmediato competidor (gap vs. #2 de 30.314 ejemplares en el sep09 vs. 103.220 ejemplares en el mes sep07).

Evolución de la difusión de ABC vs. #2 y mercado de prensa nacional



Fuente: Datos en ejemplares sep09 y 9M09 no auditados. Datos de mercado nacional ex Público y ABC

Suplementos y Revistas aporta 26.463 miles de euros (-14,6%) debido por un lado a la salida del negocio de revistas corporativas y por otro al efecto en perímetro de consolidación por la desinversión en la revista Motor 16 (ingresos por venta de ejemplares ajustados por perímetro +1,6%). El comportamiento del área de Suplementos mantiene su positiva evolución en ventas de ejemplares (+2,3%) en línea con el buen comportamiento de la difusión de ABC.

Ventas de Publicidad: asciende a 159.079 miles de euros comparado con 220.420 miles de euros en el mismo periodo de 2008. Las ventas de publicidad de Prensa Regional ascendieron a 96.997 miles de euros (9M09 -25,8% vs. 1S09 -27,8%), ABC 36.960 miles de euros (9M09 -22,9% vs. 1S09 -26,7%), Suplementos y Revistas 14.103 miles de euros (Suplementos 9M09 -33,3% vs. 1S09 -36,9%) y Prensa Gratuita 11.151 miles de euros (-40,6%) reflejo de la crisis en la inversión publicitaria.

Destaca el mejor comportamiento de las ventas de publicidad en Prensa Regional, ABC y Suplementos de VOCENTO comparado con el mercado según el estudio i2p Arce Media de los nueve primeros meses de 2009: publicidad en mercado de prensa -28,0% y suplementos dominicales 9M09 -37,6%.

Otros Ingresos: asciende a 42.506 miles de euros (-0,8%). Los ingresos por promociones se mantienen prácticamente estables en 22.920 miles de euros los nueve primeros meses de 2009 en comparación al mismo periodo de 2008.

EBITDA: asciende a 16.236 miles de euros ex-no recurrentes (EBITDA reportado -16.524 miles de euros):

- (i) Prensa Regional: alcanza EBITDA ex no recurrentes de 37.181 miles de euros de (33.238 miles de euros EBITDA reportado). Las medidas de control de costes se reflejan en una reducción de costes operativos ex no recurrentes del -8,6% (mejora -18.525 miles del euros) mitigándose el impacto de la caída de publicidad. Destaca la reducción de costes de personal (-11,1% ex no recurrentes vs. -10,3% en el primer semestre del año), y de gastos promocionales que descienden un -10,4% en comparación con el mismo periodo de 2008.
- (ii) ABC: reducción del EBITDA negativo ex no recurrentes +4.217 gracias a los primeros efectos de las medidas de reducción de costes (e.j. personal ex no recurrentes -14,0% vs. -8,8% en el primer semestre y reducción del gasto en promociones -14,6% vs. -9,9% en el primer semestre). Los costes no recurrentes (-27.376 miles de euros) se corresponden con la reestructuración llevada a cabo principalmente en el primer semestre de 2009.
- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza EBITDA ex no recurrentes de 1.441 miles de euros. Destacar la reducción de costes de explotación ajustados por perímetro ex no recurrentes por -2.554 miles de euros, que permite compensar parcialmente la caída en ingresos de -6.313 miles de euros. Estas medidas enfocadas a la reducción de costes se centran en personal (ex no recurrentes y ajustados por perímetro 9M09 -12,6%).
- (iv) Prensa Gratuita: a pesar de la caída en publicidad se reduce el EBITDA negativo ex no recurrentes +5.519 miles de euros hasta -2.879 miles de euros (-3.623 miles de euros reportado). En esta área destaca las medidas de optimización de costes adoptadas (descenso de gastos de explotación ex no recurrentes de -12.947 miles de euros, -47,5%).

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TV Autónoma y Local	7.984	10.595	(2.611)	(24,6%)
TV Nacional	13.561	8.768	4.793	54,7%
Radio	11.617	15.348	(3.731)	(24,3%)
Contenidos	51.015	67.157	(16.141)	(24,0%)
Eliminaciones	(2.172)	(3.874)	1.703	43,9%
Total Ingresos de Explotación	82.007	97.994	(15.987)	(16,3%)
EBITDA				
TV Autónoma y Local	(2.136)	(7.093)	4.957	69,9%
TV Nacional	1.882	(882)	2.765	313,3%
Radio	(4.804)	(7.888)	3.084	39,1%
Contenidos	11.779	13.528	(1.749)	(12,9%)
Total EBITDA	6.721	(2.335)	9.056	387,8%
EBITDA ex-no recurrentes				
TV Autónoma y Local	(1.749)	(7.043)	5.294	75,2%
TV Nacional	1.882	(882)	2.765	313,3%
Radio	(4.769)	(7.882)	3.113	39,5%
Contenidos	11.966	13.883	(1.917)	(13,8%)
Total EBITDA ex-no rec.	7.330	(1.924)	9.255	480,9%
Resultado Explotación				
TV Autónoma y Local	(2.998)	(8.557)	5.559	65,0%
TV Nacional	1.882	(882)	2.765	313,3%
Radio	(4.639)	(8.541)	3.902	45,7%
Contenidos	(958)	(440)	(518)	(117,7%)
Total Resultado Explot.	(6.712)	(18.420)	11.708	63,6%

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 las televisiones locales y a la radio

Ingresos de Explotación: alcanza 82.007 miles de euros, -16,3% en los nueve primeros meses de 2009 principalmente debido a la menor actividad de Contenidos (-24,0%), descenso de publicidad en TV Local y Autónoma y Radio, compensado por la positiva evolución de TDT Nacional.

Los ingresos de TV Local y Autónoma alcanzan 7.984 miles de euros (-24,6%) impactados por el entorno publicitario. Destacar la puesta en marcha del acuerdo con Viacom en octubre de 2009.

En TDT Nacional tras la puesta en marcha del acuerdo estratégico con The Walt Disney Company se produce una mejora de los ingresos de +4.793 miles de euros, poniendo de manifiesto la viabilidad del modelo en la TDT Nacional. Destacar el incremento del consumo nacional de TDT¹ (45,3% +27,9

¹ Fuente: TNS Sofres septiembre 2009

p.p. vs. sep08) dentro del cual Disney Channel se consolida como líder temático con una cuota en audiencia del 3,6%¹.

En Radio se alcanzan unos ingresos de 11.617 miles de euros debido principalmente a los menores ingresos publicitarios, cuya evolución muestra una ralentización en su ritmo de caída: 9M09 -26,6% vs. 1S09 -32,4%. Destacar que Punto Radio consolida su red nacional durante 2009 con tres emisoras en Madrid, dos en Castilla La Mancha (Toledo y Albacete) y otras tres en Extremadura (Badajoz, Mérida y Cáceres)

La evolución en Contenidos (51.015 miles de euros) se debe en parte a la menor actividad de las productoras.

EBITDA: progresiva eficiencia con una mejora en EBITDA ex costes no recurrentes de +9.255 miles de euros gracias al positivo impacto en reducción de costes:

- (i) TV Local y Autonómica: las medidas de reducción de costes generalizadas (centradas en programación y producción) y las desinversiones selectivas en televisiones locales reducen la base de costes prácticamente a la mitad, y permiten mejorar el EBITDA ex costes no recurrentes en +5.294 miles de euros en un entorno publicitario adverso.
- (ii) TDT Nacional: EBITDA positivo de 1.882 miles de euros los nueve primeros meses de 2009 y mejora de +2.765 miles de euros, poniendo de manifiesto la viabilidad del modelo de negocio en TDT.
- (iii) Radio: mejora de EBITDA ex costes no recurrentes en +3.113 miles de euros, por la puesta en marcha del programa de reducción de costes a pesar de la adversa evolución de la publicidad.
- (iv) Contenidos: EBITDA ex costes no recurrentes 11.966 miles de euros, próximo al nivel de EBITDA de 9M08 gracias a una mejora de rentabilidad (margen EBITDA 23,5%, +2,8 p.p.) consecuencia de la centralización de servicios corporativos y reducción de costes.

Resultado de Explotación: *(dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución)* asciende a -6.712 miles de euros (mejora de +11.708 miles de euros comparado con el mismo periodo de 2008), que incluyen amortizaciones por -12.737 miles de euros del área de Contenidos.

Internet

	NIIF			
Miles de Euros	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Ediciones Digitales	13.007	10.981	2.026	18,4%
Portales Verticales	3.004	3.043	(39)	(1,3%)
Clasificados	8.568	10.839	(2.271)	(21,0%)
B2B	14.978	20.646	(5.668)	(27,5%)
Eliminaciones	(1.453)	(1.421)	(31)	(2,2%)
Total Ingresos de Explotación	38.105	44.087	(5.983)	(13,6%)
EBITDA				
Ediciones Digitales	(2.500)	(210)	(2.290)	n.r.
Portales Verticales	(1.120)	(765)	(355)	(46,3%)
Clasificados	(2.967)	242	(3.208)	n.r.
B2B	3.051	2.978	73	2,4%
Total EBITDA	(3.536)	2.244	(5.780)	(257,5%)
EBITDA ex-no recurrentes				
Ediciones Digitales	(2.109)	(200)	(1.909)	(952,4%)
Portales Verticales	(1.119)	(772)	(347)	(45,0%)
Clasificados	(2.668)	298	(2.966)	(995,4%)
B2B	3.195	2.980	215	7,2%
Total EBITDA ex-no rec.	(2.702)	2.305	(5.007)	(217,2%)
Resultado Explotación				
Ediciones Digitales	(3.074)	(502)	(2.572)	(512,1%)
Portales Verticales	(1.501)	(1.202)	(299)	(24,9%)
Clasificados	(4.036)	(202)	(3.834)	n.r.
B2B	2.305	2.175	130	6,0%
Total Resultado Explot.	(6.306)	270	(6.576)	n.r.

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 y venta de contenidos que se producen fundamentalmente entre las empresas del sector B2B y el resto de las sociedades que componen el área de actividad de Internet.

Ingresos de Explotación: ascienden a 38.105 miles de euros (-13,6%) por el efecto de perímetro de consolidación por la desinversión de La Trastienda Digital en B2B (5.544 miles de euros en ingresos y sin impacto material en EBITDA). Descontando el efecto de perímetro los ingresos del área de habrían mantenido en niveles similares a los de 9M08 (-1,1%). En términos proforma el notable crecimiento en publicidad (+25,8% vs. 1S09 +21,9%) compensa la menor actividad en los sectores de empleo, inmobiliario y motor.

Vocento mantiene crecimiento en usuarios únicos mes según datos de Nielsen NetView (oct09 +13% u.u.m vs. oct08), en el conjunto de todas sus áreas de negocios (Ed. Digitales, Directorios y Clasificados). En ABC.es (+92% a/a, 6x vs. competidores) destaca el lanzamiento de la hemeroteca online. El portal recorta distancia al líder de su categoría y gana cuota de mercado entre top #3 (+8 p.p. 23% cuota oct09 vs. 15% en oct08).

Por otra parte, Pisos.com alcanza top #3 con 856 mil u.u.m en menos de un año y un crecimiento en los últimos meses muy por encima de su categoría (+165% a/a vs. categoría +15% a/a).

Por último, 11870.com, apuesta por el negocio de ocio y directorios, alcanza 798 mil u.u.m. (+110% a/a).

Venta de Publicidad: incremento del +25,8% hasta 16.814 miles de euros. La mejora en usuarios únicos mensuales tiene su reflejo en los ingresos de publicidad relacionados con B2C (+28,1%) que en el actual entorno publicitario compara con un crecimiento del mercado del +2,6%, según los datos i2p Arce Media de los nueve primeros meses de 2009.

Por segmento de negocio: Ediciones Digitales +25,4%, y Clasificados +44,8% a pesar de la difícil coyuntura en sus mercados.

Otros Ingresos: alcanza 21.200 miles de euros un descenso del -30,7%, debido al citado efecto de perímetro de consolidación por la desinversión de La Trastienda Digital en B2B (otros ingresos proforma -15,3%) y al impacto de la crisis en los mercados de empleo, inmobiliaria y motor.

EBITDA: alcanza -2.702 miles de euros ex costes no recurrentes, como consecuencia de la apuesta estratégica por Clasificados y continuo desarrollo de las Ediciones Digitales.

Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Distribución	128.245	130.940	(2.695)	(2,1%)
Impresión	22.102	23.580	(1.478)	(6,3%)
Otras Participadas	8.694	10.018	(1.324)	(13,2%)
Eliminaciones	(674)	(1.011)	337	33,3%
Total Ingresos de Explotación	158.367	163.527	(5.160)	(3,2%)
EBITDA				
Distribución	2.258	2.406	(148)	(6,1%)
Impresión	6.511	8.356	(1.845)	(22,1%)
Otras Participadas	(206)	384	(589)	(153,6%)
Total EBITDA	8.564	11.146	(2.582)	(23,2%)
EBITDA ex-no recurrentes				
Distribución	2.276	2.421	(145)	(6,0%)
Impresión	7.285	8.353	(1.068)	(12,8%)
Otras Participadas	(106)	534	(640)	(119,9%)
Total EBITDA ex-no rec.	9.455	11.308	(1.854)	(16,4%)
Resultado Explotación				
Distribución	1.894	2.055	(161)	(7,8%)
Impresión	2.483	2.600	(117)	(4,5%)
Otras Participadas	(308)	178	(486)	(272,8%)
Total Resultado Explot.	4.069	4.833	(764)	(15,8%)

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

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

Nota: Las eliminaciones 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 158.367 miles de euros, -3,2%, reflejo de la vinculación de Impresión y Distribución con el área de Medios Impresos.

EBITDA: asciende a 9.455 miles de euros ex costes no recurrentes. En el área de Impresión el EBITDA ex costes no recurrentes alcanza 7.285 miles de euros y en Distribución 2.276 miles de euros ex costes no recurrentes compensándose la menor actividad en el área de Medios Impresos con un esfuerzo en costes y la diversificación en la distribución de productos de Distribución.

Principales datos operativos

Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M09	9M08	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	257.326	250.736	6.590	2,6%
Prensa Regional				
El Correo	111.672	115.920	(4.249)	(3,7%)
El Diario Vasco	76.874	80.592	(3.718)	(4,6%)
El Diario Montañés	35.616	37.138	(1.523)	(4,1%)
Ideal	31.221	32.230	(1.009)	(3,1%)
La Verdad	35.945	37.188	(1.243)	(3,3%)
Hoy	20.686	22.079	(1.393)	(6,3%)
Sur	30.264	31.275	(1.011)	(3,2%)
La Rioja	15.496	16.254	(757)	(4,7%)
El Norte de Castilla	33.687	35.164	(1.476)	(4,2%)
El Comercio	24.861	26.076	(1.215)	(4,7%)
Las Provincias	35.591	38.036	(2.446)	(6,4%)
La Voz de Cádiz	6.744	8.823	(2.079)	(23,6%)
TOTAL Prensa Regional	458.656	480.776	(22.119)	(4,6%)

Fuente: OJD. Datos 2008 certificados

Audiencia ('000)	2ª Ola 09	2ª Ola 08	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	728	689	39	5,7%
Prensa Regional				
El Correo	526	513	13	2,5%
El Diario Vasco	309	322	(13)	(4,0%)
El Diario Montañés	208	196	12	6,1%
Ideal	156	162	(6)	(3,7%)
La Verdad	266	248	18	7,3%
Hoy	179	163	16	9,8%
Sur	201	173	28	16,2%
La Rioja	117	100	17	17,0%
El Norte de Castilla	250	233	17	7,3%
El Comercio	150	149	1	0,7%
Las Provincias	169	198	(29)	(14,6%)
La Voz de Cádiz	34	38	(4)	(10,5%)
Suplementos				
XL Semanal	3.532	3.340	192	5,7%
Mujer Hoy	2.263	2.134	129	6,0%
Prensa Gratuita-Qué	1.885	2.266	(381)	(16,8%)

Fuente: EGM Olas Acumuladas

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	9M09	9M08	Var Abs
Penetración TDT en hogares ⁽¹⁾	62,70%	37,00%	25,7 p.p.
Cuota audiencia TDT ⁽²⁾	45,3%	17,4%	27,9 p.p.
Cuota audiencia Disney Channel TDT ⁽²⁾	3,6%	3,6%	0,0 p.p.
PUNTO RADIO	2ª Ola 09	2ª Ola 08	Var Abs
Oyentes (L-V) ⁽³⁾	601.000	523.000	78.000

Fuentes:

(1) AIMC- EGM (2) TN Sofres último mes (3) Olas EGM- Radio XXI

Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	oct-09	oct-08	Var Abs	Var%
Vocento	9.366	8.296	1.070	12,9%

Fuente: Nielsen Net View



Resultados 9M09
13 de noviembre de 2009

vocento ver, escuchar, leer y sentir.

Aspectos Destacables en 9M09

- Continúa el mejor comportamiento en publicidad (9M09 -25,2% vs. 1S09 -28,4%) vs. mercado apoyado en el liderazgo en Prensa y apuesta por Internet:
 - Prensa: publicidad prensa regional -25,8% y ABC -22,9% vs. -28,0% mercado¹
 - Internet: publicidad +25,8% vs. +2,6% mercado¹
- EBITDA ex costes no recurrentes €18,7m próximo a niveles de 9M08 (€20,7m) por el esfuerzo en reducción de costes (€-81,5m; -13,2%):
 - Impacto de la disminución de ingresos publicitarios €-65,5m
 - Continúa la reducción de costes: ex no recurrentes €-81,5m (-13,2%)
 - Incremento del ahorro de costes de personal: 9M09 -10,1% vs. 1S09 -8,7% y reducción de costes de estructura (EBITDA Estructura 9M09 €+5,7m)
 - Costes no recurrentes €-35,8m por medidas de reestructuración en especial de ABC (1S09)
- Puesta en valor en Audiovisual: EBITDA mejora ex no rec. €+9,3m. Acuerdo en TDT Autonómica con Viacom y mayor eficiencia de la Radio con adjudicación de licencias
- Posicionamiento en Internet: crecimiento en audiencia (+13%² u.u.m): ABC.es top #3 (+92% vs. a/a, 6x vs. competidores. Lanzamiento de hemeroteca) y Pisos.com top #3 (+165% vs. a/a)
- Colocación del 5,1% en TL5 genera plusvalías antes de impuestos €70,1m, que refuerzan la sólida posición financiera de VOC (deuda financiera neta €-45,4m, y caja de €138,1m)

Detalle de EBITDA ex no recurrentes 9M09 vs. 9M08

€m	9M09	9M08	Var Abs
Medios Impresos	16,2	26,3	(10,1)
Audiovisual	7,3	(1,9)	9,3
Internet	(2,7)	2,3	(5,0)
Otros Negocios	9,5	11,3	(1,9)
Estructura y Otros	(11,6)	(17,3)	5,7
EBITDA ex no recurrentes	18,7	20,7	(2,0)
Costes no recurrentes	(35,8)	(13,2)	22,6
EBITDA reportado	(17,1)	7,4	(24,6)

² Nota 1. Informe i2p Arce Media 9M09 Nota 2. usuarios únicos mes según ranking Nielsen NetView oct09

Aspectos Destacables: Medios Impresos y Audiovisual

- **Medios Impresos: mejora la evolución en difusión y en publicidad manteniendo estricto control de costes (9M09 costes ex-no rec. -12,1%)**
 - Prensa Regional refuerza posición dominante: cuota de mercado difusión 9M09 26,1%¹ vs. 9M08 25,9% y mejor comportamiento publicitario que mercado (9M09 -25,8% vs. mercado -28,0%² y 1S09 -27,8%). Reducción costes ex no recurrentes €-18,5m, (9M09 -8,6% vs. 1S09 -8,4%)
 - ABC única cabecera que crece en difusión (9M09 +2,6%¹ vs. mercado -10,9%) con menor gasto promocional (9M09 -14,6% vs. 1S09 -9,9%) y reduce gap vs. #2 a 30.314 ejemplares en sep09 Mejora continua evolución publicitaria 9M09 -22,9% vs. mercado -28,0%² y 1S09 -26,7%
 - Qué!: a pesar de la caída publicitaria se reduce EBITDA ex no rec. negativo en €+5,5m
- **Audiovisual: progresiva eficiencia con mejora EBITDA ex no rec. €+9,3m (costes ex no rec. 9M09 -19,6%)**
 - TV Local y Autonómica: mejora EBITDA ex no rec. €+5,3m. Puesta en marcha acuerdo Viacom (oct09)
 - TDT Nacional: Disney Channel líder temático en TDT (3,6%³). Viabilidad del modelo de negocio: EBITDA positivo €1,9m 9M09, mejora €+2,8m vs. 9M08
 - Radio: mejora EBITDA ex no rec. €+3,1m por ahorro costes. Adjudicación de nuevas licencias: 3 en Madrid, 2 en Castilla La Mancha y 3 en Extremadura
 - Contenidos: optimización del negocio permite absorber parte de la caída de ingresos. Mejora del margen EBITDA ex no rec. hasta 23,5% (+2,8 p.p. vs. 9M08)

Nota 1: OJD 9M09 vs. 9M08. Datos 2009 no auditados. Dato de mercado nacional calculado ex ABC y Público a efectos comparativos.

3 Nota 2: informe i2p Arce Media 9M09 prensa. Nota 3: TNS Sofres sep09.

Aspectos Destacables: Internet

- **Internet: continua crecimiento de publicidad a doble dígito** (9M09 +25,8% vs. 1S09 +21,9%) vs. mercado casi plano (+2,6%¹). Internet supone 9% del total ingresos publicitarios de VOC (+4 p.p. vs. 9M08)
 - Publicidad: Ediciones Digitales +25,4% y Clasificados +44,8%
- **VOC mantiene crecimiento en usuarios únicos mes según Nielsen² (+13% u.u.m vs. oct08), en el conjunto de sus áreas de negocio (Ed. Digitales, Directorios y Clasificados):**
 - ABC.es (+92% a/a, 6x vs. competidores): lanzamiento de hemeroteca online. Recorta distancia al líder y gana cuota de mercado entre top #3 (+8 p.p. 23% cuota oct09 vs. 15% oct08)
 - Pisos.com: alcanza top #3 con 0,9m de u.u.m en menos de un año y crecimiento de últimos meses muy por encima de su categoría (+165% a/a vs. categoría +15% a/a)
 - 11870.com: apuesta por el negocio de ocio y directorios. Alcanza 0,8m u.u.m. (+110% a/a)



Resultados 9M09

Cuenta de Resultados Consolidada 9M09

€m	NIIF		
	9M09	9M08	Var %
Ventas de ejemplares	206,6	203,7	1,4%
Ventas de publicidad	194,3	259,8	(25,2%)
Otros ingresos	152,7	173,5	(12,0%)
Ingresos de explotación	553,6	637,1	(13,1%)
EBITDA	(17,1)	7,4	(330,7%)
Amortizaciones	(34,0)	(37,0)	(8,1%)
Rdo. enajenación inmov.	22,2	29,9	(25,7%)
Rdo de explotación (EBIT)	(28,9)	0,4	n.r.
Saneamiento act. intangibles	0,0	(85,0)	(100,0%)
Rdo.de sociedades método participación	0,9	11,5	(92,1%)
Diferencial financiero	6,1	(5,5)	209,9%
Rdo neto enaj. activos no corrientes	69,6	147,2	(52,7%)
Beneficio antes de impuestos	47,8	68,5	(30,3%)
Impuesto sobre sociedades	(0,0)	8,6	(100,1%)
Beneficio neto del ejercicio	47,7	77,2	(38,1%)
Accionistas minoritarios	(0,6)	(3,4)	83,4%
Beneficio atribuible sociedad dominante	47,2	73,7	(36,0%)
Costes operativos ex no rec. ¹	(534,9)	(616,4)	(13,2%)
EBITDA ex-no recurrentes	18,7	20,7	(9,5%)

Nota 1: excluye amortizaciones

▪ Ingresos €553,6m:

- Ventas de ejemplares (+1,4%): ABC (+12,4%), y Prensa Regional (+0,5%)
- Publicidad (-25,2% vs. -28,4% 1S09): mejor que el mercado en prensa e Internet
 - Otros Ingresos (-12,0%): menor actividad en Contenidos pero mejora en márgenes y salida de perímetro en B2B
- EBITDA €18,7m ex-no recurrentes (€-17,1m reportado) vs. €20,7m 9M08
 - Impacto caída publicitaria (€-65,5m)
 - Costes operativos ex-no recurrentes reduce en €-81,5m, -13,2€:
 - Reducción de costes personal 9M09 -10,1% vs. 1S09 -8,7%
 - Reducción de costes Estructura: EBITDA €+5,7m
 - Costes no recurrentes (€-35,8m)
- Rdo. Enajenación inmov: II Fase de la venta de terrenos de ABC (€21,4m)
- Diferencial financiero positivo €6,1m
- Plusvalías antes impuestos €70,1m por colocación del 5,1% TL5
- Beneficio Neto €47,2m

Balance Consolidado a 30 de septiembre de 2009

	NIIF			NIIF	
	9M09	2008 ¹		9M09	2008 ¹
Activos no corrientes	682,0	766,8	Patrimonio neto	469,5	484,8
Activo intangible	281,9	293,0			
Propiedad, planta y equipo	224,2	215,0	Total pasivo	579,5	629,0
Part. por método de participación	22,7	19,1	Deuda financiera	183,6	177,7
Otros activos no corrientes	153,2	239,7	Otros pasivos	395,9	451,3
Activos corrientes	367,0	347,0			
Efectivo y otros medios equivalentes	138,1	85,1			
Otros activos corrientes	225,1	254,5			
Activos mantenidos para la venta	3,7	7,4			
Total Activo	1.049,0	1.113,8	Total Patrimonio y Pasivo	1.049,0	1.113,8

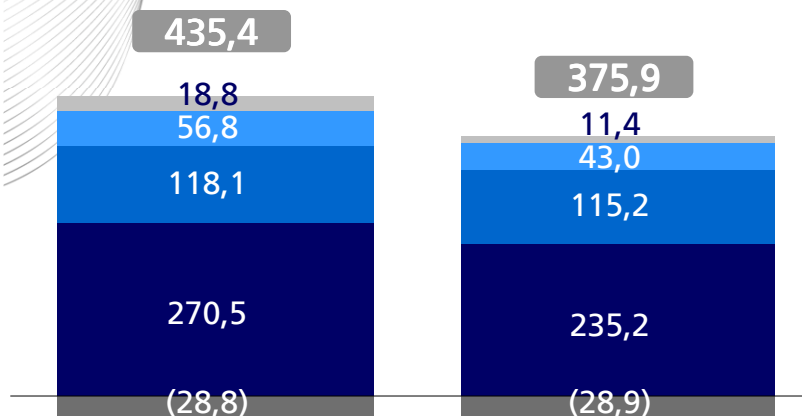
- Mejora de la posición financiera neta €-45,4m y se fortalece la posición de caja €138,1m:
 - Entrada de caja en julio por la colocación del 5,1% en TL5 (€95,3m)
 - Cobro del dividendo de TL5 por €10,8m en mayo de 2009
 - Entrada de caja en enero por la segunda fase de la venta de terrenos de ABC (€25,1m)
 - Salidas de caja correspondientes al plan de reestructuración iniciado en 2008 e incremento de deuda financiera por registro indemnizaciones del plan de reestructuración de ABC a pagar a largo plazo
 - Salidas por operativa del negocio: salida de caja por CAPEX €33,4m
 - Crecimiento inorgánico: incremento participación en Punto Radio hasta 83,2%, toma participación en 11870.com y otras compras de minoritarios

7 Nota 1: datos de 2008 a efectos comparativos incluyen aplicación anticipada de NIIF 3

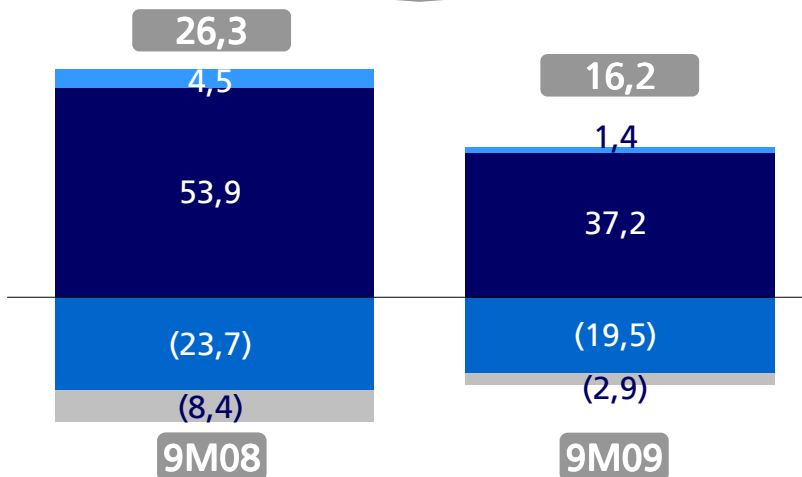
Medios Impresos

Ingresos

(€ m)



EBITDA ex no recurrentes



■ P.Regional ■ P.Nacional ■ Supl. y Rev ■ P.Gratis ■ Eliminac.

Aspectos Destacables

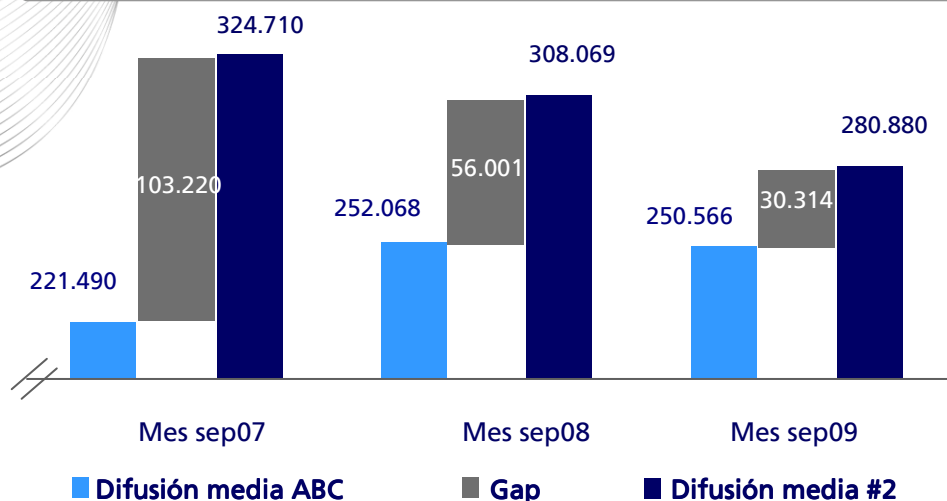
- Liderazgo difusión prensa: incremento de cuota de mercado de Prensa Regional (9M09 26,1% vs. 9M08 25,9%). ABC única cabecera que crece en 9M09 (+2,6% vs. mercado -10,9%)
- Ingresos €375,9m:
 - Venta ejemplares (+1,2%): notable comportamiento ABC (+12,4%) por incremento difusión y precios cabecera. Prensa Regional (+0,5%), incremento precios cabecera. Supl. y Revistas (-14,6%) por salida de negocio de revistas corporativas y desinversión de Motor 16 (proforma +1,6%)
 - Ingresos publicidad: Prensa Regional (9M09 -25,8% vs. 27,8% 1S09) y ABC (9M09 -22,9% vs. 1S09 -26,7%) menor descenso vs. mercado¹ 9M09 -28,0%. Suplementos 9M09 -33,3% vs. mercado¹ 9M09 -37,6%
- EBITDA ex-no recurrentes €16,2m (reportado €-16,5m)
 - Prensa Regional (€37,2m ex no rec.): la reducción de costes (€-18,5m ex no rec.) mitiga el impacto de la publicidad. Reducción gastos personal -11,1% ex no recurrentes
 - ABC: reduce EBITDA negativo (ex no rec. €+4,2m) por comportamiento de difusión y primeros ahorros de costes (personal ex no rec. 9M09 -14,0%. vs. 1S09 -8,8%, y menor gasto promocional 9M09 -14,6% vs. 1S09 -9,9%). Costes no recurrentes 9M09 €-27,4m por reestructuración (1S09)
 - Supl. y Revistas €1,4m ex no rec.: caída de ingresos absorbida en parte por eficiencia en costes
 - Prensa Gratuita: mejora EBITDA €+5,5m ex no rec. por reducción costes ex no rec. del -47,5%

Nota 1: informe i2p Arce Media 9M09 prensa y dominicales

vocento

Crecimiento continuo de la difusión en ABC

Evolución difusión mensual ABC vs. top #2 mes sep 07/09



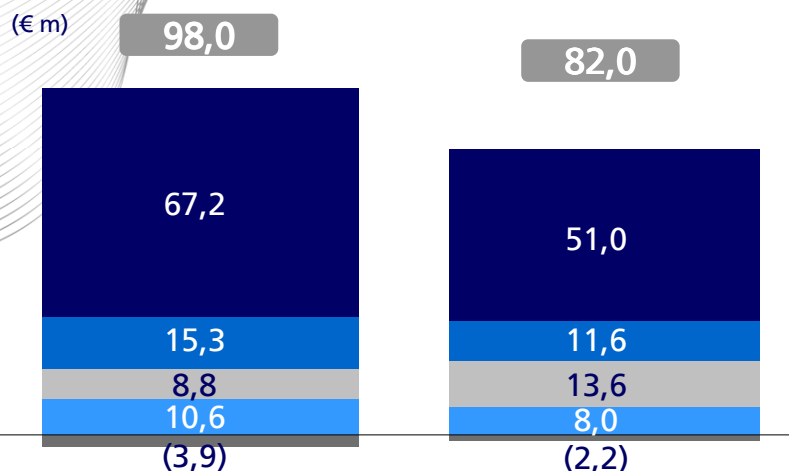
Evolución difusión media acumulada (ene-sep) ABC vs. mercado prensa nacional¹

	Difusión media ABC	Var % a/a	
		ABC	Mercado Nacional
9M08	250.736	11,4%	-0,3%
9M09	257.326	2,6%	-10,9%

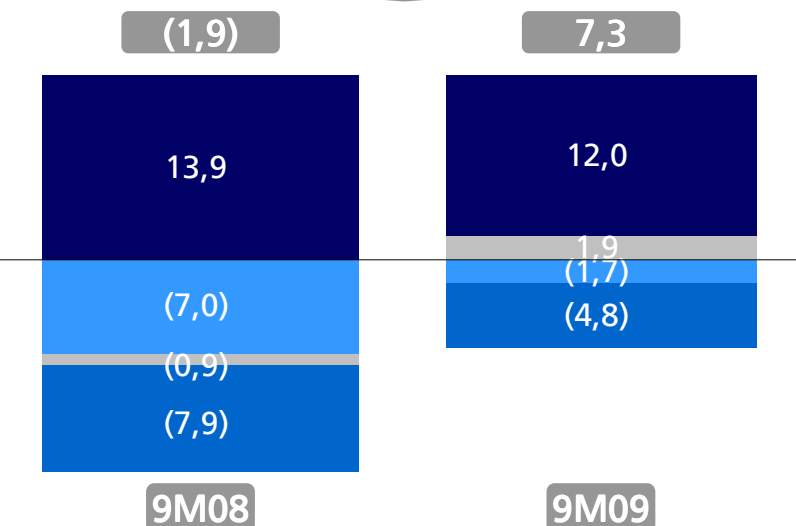
- ABC es el único diario nacional que incrementa su difusión en 2009 (+2,6%) y reduce a una tercera parte el diferencial con su inmediato competidor (gap vs. #2 de 30.314 ejemplares en sep09 vs. 103.220 ejemplares en sep07)
- La positiva evolución es compatible con una reducción del gasto promocional (9M08 -14,6% vs. 1S09 -9,9%)
- Crecimiento de ABC vs. descenso del mercado prensa nacional en un entorno de fuerte competencia. Crecimiento relativo vs. mercado mayor en venta ordinaria:
 - Difusión media 9M09 de 257.326 ejemplares (9M09 +2,6% vs. 9M08), vs. mercado¹ -10,9%
 - Venta ordinaria 9M09 +2,6% vs. 9M08 comparado con caída del mercado¹ -11,3%

Audiovisual

Ingresos



EBITDA ex no recurrentes



■ TV Local ■ TDT Nacional ■ Radio ■ Contenidos ■ Eliminac.

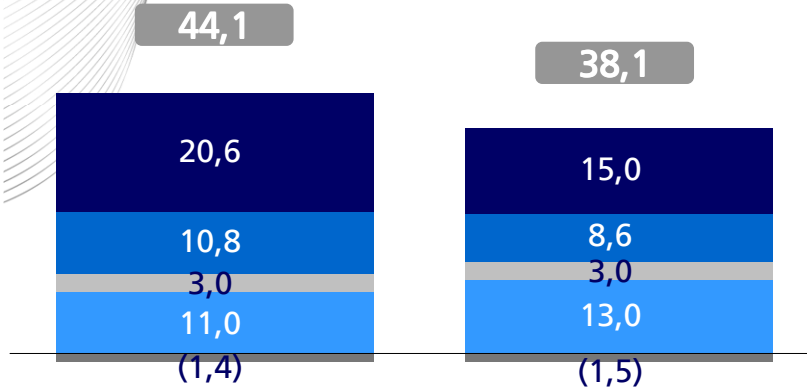
Aspectos Destacables

- Disney Channel primer canal temático en el ranking TNS Sofres (sep09 3,6%). El consumo de TDT alcanza una cuota del 45,3% en sep09, +27,9 p.p. vs. sep08 según TNS Sofres
- Acuerdo estratégico con Viacom en TDT Autonómica. Lanzamiento de la nueva programación en oct09
- Ingresos €82,0m (-16,3%): por impacto de producciones de Contenidos (-24,0%), y descenso en publicidad TV Local y Autonómica con ralentización en Radio (9M09 -26,6% vs. 1S09 -32,4%)
- Mejora EBITDA ex no rec. €+9,3m por la continuación en ahorro de costes (ex no rec. -19,6%)
 - TV Local y Autonómica: la reducción de costes a la mitad permite mejorar EBITDA ex no rec. €+5,3m
 - TDT Nacional: viabilidad del modelo de negocio en TDT con EBITDA positivo €1,9m y mejora de €+2,8m
 - Radio: reducción EBITDA negativo ex no rec. €+3,1m. Incremento cobertura: 3 nuevas licencias en Madrid, 2 Castilla La Mancha y 3 Extremadura
 - Contenidos: absorbe parte caída ingresos. EBITDA ex no rec. €12,0m, incremento margen EBITDA ex no rec. hasta 23,5% (+2,8 p.p. vs. 9M08)

Internet

Ingresos

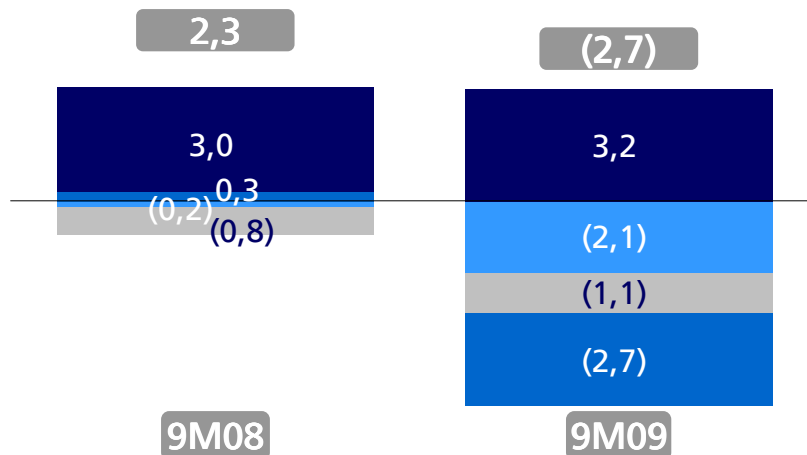
(€ m)



Aspectos Destacables

- Continúa crecimiento de la publicidad a doble dígito (9M09 +25,8% vs. 1S09 +21,9%) vs. mercado casi plano (+2,6%¹). Internet supone 9% del total de ingresos publicitarios de VOC (+4 p.p. vs. 9M08)
- Posicionamiento en Internet: crecimiento en audiencia (+13% usuarios únicos mes², en el conjunto de sus áreas de negocio (Ediciones Digitales, Directorios y Clasificados):
 - ABC.es: +92% a/a, x6 vs. competidores. Lanzamiento de hemeroteca online. Recorta distancia al líder y gana cuota de mercado entre top #3 (+8 p.p. 23% cuota oct09 vs. 15% en oct08)
 - Pisos.com: alcanza top #3 con 0,9m de u.u.m en menos de un año y crecimiento de últimos meses muy por encima de su categoría (+165% a/a vs. categoría +15% a/a)
 - 11870.com: +110%. Alcanza 0,8m u.u.m
- Ingresos €38,1m: caída impactada por perímetro, proforma -1,1% (desinversión en B2B)
 - Crecimiento en ingresos de publicidad +25,8% compensa la menor actividad en los sectores de empleo, inmobiliario y motor
- EBITDA ex no recurrentes €-2,7m por la apuesta estratégica en Clasificados y Ediciones Digitales

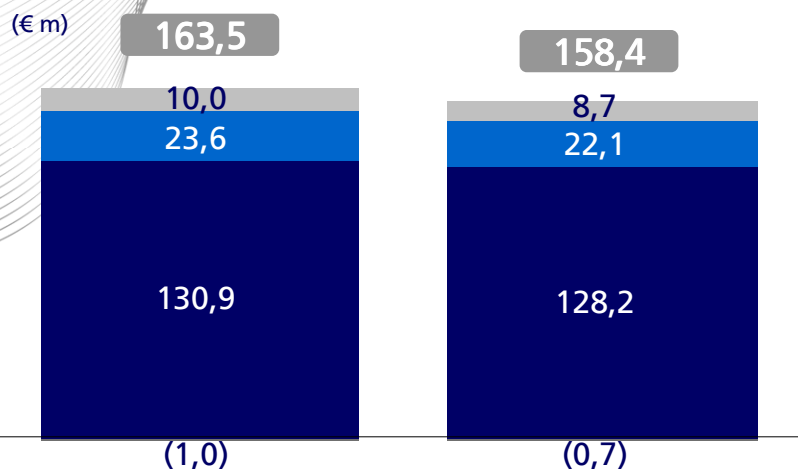
EBITDA ex no recurrentes



■ Ed. Digitales ■ Port. Vertical ■ Clasificados ■ B2B ■ Eliminac.

Otros Negocios

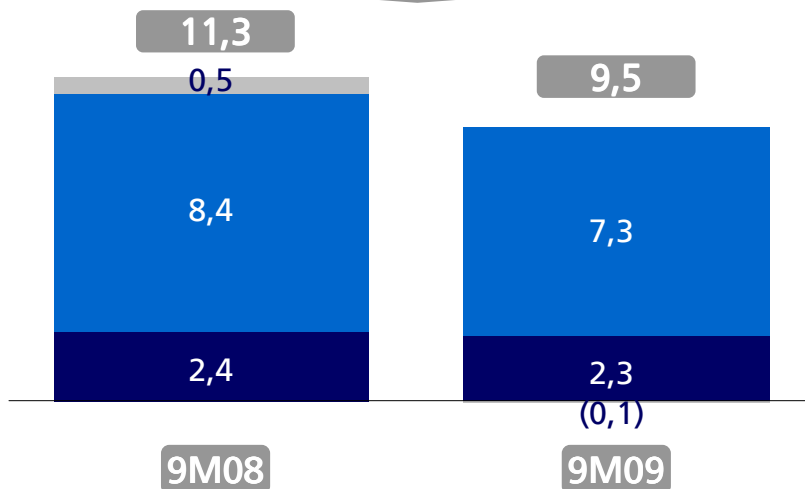
Ingresos



Aspectos Destacables

- Ingresos de explotación €158,4m (-3,2%), reflejo de la vinculación de las actividades de Impresión y Distribución con el área de Medios Impresos
- EBITDA ex costes no recurrentes €9,5m:
 - Impresión €7,3m: compensa la menor actividad en el área de Medios Impresos con esfuerzo en costes
 - Distribución €2,3m: se mantiene el EBITDA ex costes no recurrentes por diversificación en la distribución de productos

EBITDA ex no recurrentes



■ Impresión ■ Distribución ■ Otros ■ Eliminaciones

Aviso Legal

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

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

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

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

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



vocento ver, escuchar, leer y sentir.

Muchas Gracias

Departamento de 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



Legal Disclaimer

This document contains statements that constitute forward looking statements in its general meaning and within the meaning of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These statements appear in a number of places in this document and include statements regarding future growth in the different business lines and the global business, market share, financial results and other aspects of the activity and situation relating to the Company.

Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

Analysts and investors are cautioned not to place undue reliance on those forward looking statements which speak only as of the date of this presentation. Vocento, S.A. undertakes no obligation to release publicly the results of any revisions to these forward looking statements which may be made to reflect events and circumstances after the date of this presentation, including, without limitation, changes in Vocento's business or acquisition strategy or to reflect the occurrence of unanticipated events. Analysts and investors are encouraged to consult the Company's Annual Report as well as periodic filings filed with the Spanish Market Regulator.

The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications.

This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase any share in the Company.

[CONSOLIDATED BALANCE SHEETS](#)

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros	9M09	2008	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	281,901	293,003	(11,101)
Goodwill	208,007	208,007	0
Intangible assets	73,894	84,996	(11,101)
Tangible assets	223,384	214,143	9,241
Property, plant and equipment in use	199,816	213,369	(13,554)
Property, plant and equipment in the course of construction	23,568	774	22,794
Real Estate investments	815	829	(13)
Investments accounted for using the equity method	22,681	19,116	3,565
Financial assets	14,940	109,490	(94,550)
Non-current investment securities	13,745	108,273	(94,528)
Other non current financial assets	1,195	1,217	(22)
Other non current receivables	7,781	1,033	6,748
Deferred tax assets	130,508	129,193	1,315
CURRENT ASSETS			
Inventories	21,598	30,440	(8,842)
Trade and other receivables	187,124	212,154	(25,030)
Tax receivables	16,407	11,926	4,481
Cash and cash equivalents	138,142	85,131	53,011
Assets held for sale and discontinued operations	3,691	7,383	(3,691)
TOTAL ASSETS	1,048,972	1,113,839	(64,866)

Thousand of Euros	9M09	2008	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
EQUITY			
Of the Parent	469,482	484,836	(15,353)
Share capital	24,994	24,994	0
Reserves	424,515	457,532	(33,017)
Treasury shares	(27,205)	(32,296)	5,090
Net profit for the year	47,179	34,605	12,574
Interim dividend	0	0	0
Of minority interest	55,563	56,855	(1,293)
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	3,836	2,435	1,402
Provisions	18,676	21,293	(2,617)
Bank borrowings and other financial liabilities	155,723	141,585	14,138
Other non-current payables	74,198	80,873	(6,675)
Deferred tax liabilities	38,859	47,410	(8,550)
	291,294	293,596	(2,302)
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	27,834	36,088	(8,254)
Trade and other payables	184,919	220,347	(35,428)
Tax payables	19,880	22,117	(2,236)
	232,634	278,552	(45,918)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,048,972	1,113,839	(64,866)

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

Thousand of Euros	IFRS			
	9M09	2008	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	27,834	36,088	(8,254)	(22.9%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	155,723	141,585	14,138	10.0%
Gross Debt	183,557	177,673	5,884	3.3%
Cash and cash equivalents	138,142	85,131	53,011	62.3%
Net cash position/ (net debt)	(45,415)	(92,542)	47,127	50.9%

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Circulation revenues	69,538	67,530	2,008	3.0%	137,827	136,199	1,628	1.2%	206,592	203,748	2,844	1.4%
Advertising revenues	65,480	91,300	(25,820)	(28.3%)	140,346	195,936	(55,591)	(28.4%)	194,328	259,808	(65,481)	(25.2%)
Other revenues	49,351	57,781	(8,430)	(14.6%)	109,197	116,567	(7,370)	(6.3%)	152,674	173,503	(20,829)	(12.0%)
Total Revenue	184,369	216,611	(32,242)	(14.9%)	387,370	448,702	(61,332)	(13.7%)	553,593	637,059	(83,466)	(13.1%)
Staff costs	(71,885)	(74,563)	2,679	3.6%	(157,141)	(147,292)	(9,849)	(6.7%)	(220,958)	(219,115)	1,842	0.8%
Procurements	(36,285)	(42,793)	6,508	15.2%	(71,884)	(85,970)	14,086	16.4%	(106,202)	(123,971)	(17,769)	(14.3%)
External Services	(78,961)	(97,506)	18,545	19.0%	(166,468)	(196,314)	29,845	15.2%	(241,279)	(284,240)	(42,961)	(15.1%)
Provisions	(702)	(505)	(197)	(39.1%)	(1,415)	(1,335)	(81)	(6.0%)	(2,301)	(2,299)	(65,481)	(25.2%)
Operating Expenses (without D&A)	(187,833)	(215,367)	(27,534)	(12.8%)	(396,908)	(430,910)	(34,002)	(7.9%)	(570,739)	(629,625)	(58,886)	(9.4%)
EBITDA	(3,463)	1,244	(4,707)	(378.4%)	(9,538)	17,792	(27,330)	(153.6%)	(17,146)	7,434	(24,580)	(330.7%)
Depreciation and amortization	(11,165)	(11,982)	817	6.8%	(22,379)	(24,562)	2,183	8.9%	(33,961)	(36,966)	(3,005)	(8.1%)
Gains on disposal of tangible & intangible assets	21,339	14	21,325	n.r.	22,464	(67)	22,531	n.r.	22,242	29,934	(7,692)	(25.7%)
EBIT	6,710	(10,724)	17,435	162.6%	(9,453)	(6,837)	(2,616)	(38.3%)	(28,864)	401	(29,266)	n.r.
Impairment/reversal of other intangible assets	0	0	0	n.a.	0	(15,000)	15,000	100.0%	0	(85,000)	(85,000)	(100.0%)
Profit of companies acc. equity method	329	10,631	(10,302)	(96.9%)	462	11,103	(10,642)	(95.8%)	914	11,527	(10,613)	(92.1%)
Net financial income	(1,236)	(2,477)	1,241	50.1%	7,608	(3,629)	11,237	309.7%	6,085	(5,538)	11,623	209.9%
Net gains on disposal of non- current assets	(14)	0	(14)	n.a.	(222)	49,799	(50,020)	(100.4%)	69,619	147,157	(77,538)	(52.7%)
Profit Before Taxes	5,790	(2,570)	8,360	325.2%	(1,605)	35,436	(37,041)	(104.5%)	47,753	68,548	(20,794)	(30.3%)
Corporation tax	(2,810)	2,978	(5,788)	(194.4%)	2,591	973	1,618	166.3%	(7)	8,613	(8,619)	(100.1%)
Profit After Taxes	2,980	407	2,573	631.6%	986	36,409	(35,423)	(97.3%)	47,746	77,160	(29,414)	(38.1%)
Net result of assets as maintained for sale	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Net profit for the year	2,980	407	2,573	631.7%	986	36,409	(35,423)	(97.3%)	47,746	77,160	(29,414)	(38.1%)
Minority interests	(295)	(915)	620	67.7%	(855)	(3,728)	2,873	77.1%	(568)	(3,426)	2,858	83.4%
Net profit attributable to the parent	2,685	(508)	3,193	628.4%	131	32,681	(32,550)	(99.6%)	47,179	73,734	(26,556)	(36.0%)
Operating Expenses ex non recurring costs	(178,341)	(209,728)	(31,387)	(15.0%)	(365,218)	(421,014)	(55,796)	(13.3%)	(534,898)	(616,406)	(81,508)	(13.2%)
Personnel costs ex non recurring costs	(62,393)	(68,924)	(6,532)	(9.5%)	(125,451)	(137,396)	(11,945)	(8.7%)	(185,116)	(205,896)	(20,780)	(10.1%)
EBITDA ex non recurring costs	6,029	6,883	(854)	(12.4%)	22,152	27,688	(5,536)	(20.0%)	18,695	20,653	(1,957)	(9.5%)

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros	IFRS			
	9M09	9M08	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	47,179	73,734	(26,555)	(36.0%)
Adjustments to net profit	(64,768)	(65,460)	692	1.1%
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	(17,589)	8,274	(25,863)	(312.6%)
Changes in working capital	(4,594)	8,537	(13,131)	(153.8%)
Income tax paid	(876)	(7,999)	7,123	89.0%
Net cash flow from operating activities (I)	(23,059)	8,812	(31,871)	(361.7%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(34,654)	(28,569)	(6,085)	(21.3%)
Net proceed on disposal of financial assets	91,682	75,277	16,405	21.8%
Interests and dividends received	12,437	43,308	(30,871)	(71.3%)
Other receivables and payables	20,703	31,000	(10,297)	(33.2%)
Net cash flow from investing activities (II)	90,168	121,016	(30,848)	(25.5%)
Interests and dividends paid	(12,146)	(42,695)	30,549	71.6%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings & other finan. liabilities	(4,370)	(36,395)	32,025	88.0%
Acquisition of treasury stock	-	2,417	-	n.a
Net cash flows from financing activities (III)	(14,099)	(79,090)	64,991	82.2%
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	53,010	50,738	2,272	4.5%
Cash and cash equivalents provided by acquired companies	-	-	-	n.r.
Cash and cash equivalents provided by discontinued operations	-	-	-	-
Cash and cash equivalents at beginning of the year	85,131	43,045	42,086	97.8%
Cash and cash equivalents at end of year	138,141	93,783	44,358	47.3%

[CAPEX: \(Additions to PPE and intangible assets\)](#)

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros	IFRS								
	9M09			9M08			Var Abs		
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total
Print Media	1,254	2,546	3,800	1,930	5,828	7,758	(676)	(3,281)	(3,958)
Audiovisual	2,284	435	2,719	9,753	2,061	11,815	(7,469)	(1,627)	(9,096)
Internet	1,956	927	2,883	1,884	1,062	2,946	72	(135)	(64)
Other Businesses	116	23,457	23,572	338	4,600	4,938	(223)	18,857	18,634
Corporate and Others	78	1,603	1,681	438	675	1,112	(360)	928	569
TOTAL	5,687	28,968	34,654	14,343	14,226	28,569	(8,657)	14,742	6,085

LINES OF ACTIVITY

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Print Media	59,144	57,328	1,816	3.2%	117,323	115,297	2,025	1.8%	174,288	172,147	2,141	1.2%
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Internet	35	53	(17)	(32.7%)	73	104	(31)	(30.2%)	90	143	(53)	(36.9%)
Other Businesses	30,960	29,878	1,082	3.6%	60,549	60,115	435	0.7%	91,118	89,707	1,411	1.6%
Corporate and Other	(20,601)	(19,729)	(872)	(4.4%)	(40,118)	(39,317)	(800)	(2.0%)	(58,905)	(58,250)	(655)	(1.1%)
Total Circulation Revenues	69,538	67,530	2,008	3.0%	137,827	136,199	1,628	1.2%	206,592	203,748	2,844	1.4%
Advertising Revenues												
Print Media	54,280	78,006	(23,727)	(30.4%)	116,044	166,530	(50,486)	(30.3%)	159,079	220,420	(61,341)	(27.8%)
Audiovisual	5,099	7,669	(2,570)	(33.5%)	10,909	16,245	(5,336)	(32.8%)	14,684	20,587	(5,903)	(28.7%)
Internet	5,414	4,371	1,043	23.9%	11,436	9,379	2,057	21.9%	16,814	13,366	3,448	25.8%
Other Businesses	783	953	(170)	(17.8%)	2,261	3,009	(748)	(24.9%)	3,058	3,972	(914)	(23.0%)
Corporate and Other	(96)	300	(397)	(132.1%)	(304)	773	(1,078)	(139.3%)	693	1,463	(770)	(52.6%)
Total Advertising Revenues	65,480	91,300	(25,820)	(28.3%)	140,346	195,936	(55,591)	(28.4%)	194,328	259,808	(65,481)	(25.2%)
Other Revenues												
Print Media	13,606	13,590	16	0.1%	31,139	30,269	869	2.9%	42,506	42,850	(344)	(0.8%)
Audiovisual	21,196	24,985	(3,789)	(15.2%)	46,768	48,346	(1,578)	(3.3%)	67,323	77,408	(10,084)	(13.0%)
Internet	7,480	10,828	(3,348)	(30.9%)	14,616	20,911	(6,296)	(30.1%)	21,200	30,578	(9,378)	(30.7%)
Other Businesses	21,469	22,957	(1,488)	(6.5%)	43,761	48,225	(4,465)	(9.3%)	64,191	69,848	(5,657)	(8.1%)
Corporate and Other	(14,401)	(14,580)	179	1.2%	(27,086)	(31,185)	4,099	13.1%	(42,546)	(47,180)	4,634	9.8%
Total Other Revenues	49,351	57,781	(8,430)	(14.6%)	109,197	116,567	(7,370)	(6.3%)	152,674	173,503	(20,829)	(12.0%)
Total Revenues												
Print Media	127,030	148,925	(21,895)	(14.7%)	264,505	312,097	(47,591)	(15.2%)	375,872	435,417	(59,545)	(13.7%)
Audiovisual	26,295	32,654	(6,359)	(19.5%)	57,677	64,590	(6,913)	(10.7%)	82,007	97,994	(15,987)	(16.3%)
Internet	12,930	15,252	(2,322)	(15.2%)	26,124	30,394	(4,270)	(14.0%)	38,105	44,087	(5,983)	(13.6%)
Other Businesses	53,213	53,789	(576)	(1.1%)	106,571	111,349	(4,778)	(4.3%)	158,367	163,527	(5,160)	(3.2%)
Corporate and Other	(35,098)	(34,009)	(1,089)	(3.2%)	(67,508)	(69,728)	2,221	3.2%	(100,758)	(103,967)	3,209	3.1%
Total Revenues	184,369	216,611	(32,242)	(14.9%)	387,370	448,702	(61,332)	(13.7%)	553,593	637,059	(83,466)	(13.1%)
EBITDA												
Print Media	(4,372)	9,460	(13,832)	(146.2%)	(12,532)	27,758	(40,290)	(145.1%)	(16,524)	20,132	(36,656)	(182.1%)
Audiovisual	2,449	(1,860)	4,309	231.6%	5,324	(2,234)	7,558	338.4%	6,721	(2,335)	9,056	387.8%
Internet	(765)	1,528	(2,293)	(150.1%)	(1,544)	2,332	(3,876)	(166.2%)	(3,536)	2,244	(5,780)	(257.5%)
Other Businesses	2,888	3,534	(647)	(18.3%)	6,219	7,995	(1,776)	(22.2%)	8,564	11,146	(2,582)	(23.2%)
Corporate and Other	(3,663)	(11,419)	7,756	67.9%	(7,005)	(18,059)	11,054	61.2%	(12,370)	(23,753)	11,382	47.9%
Total EBITDA	(3,463)	1,244	(4,707)	(378.4%)	(9,538)	17,792	(27,330)	(153.6%)	(17,146)	7,434	(24,580)	(330.7%)
EBITDA Margin												
Print Media	(3.4%)	6.4%	(9.8) p.p.		(4.7%)	8.9%	(13.6) p.p.		(4.4%)	4.6%	(9.0) p.p.	
Audiovisual	9.3%	(5.7%)	15.0 p.p.		9.2%	(3.5%)	12.7 p.p.		8.2%	(2.4%)	10.6 p.p.	
Internet	(5.9%)	10.0%	(15.9) p.p.		(5.9%)	7.7%	(13.6) p.p.		(9.3%)	5.1%	(14.4) p.p.	
Other Businesses	5.4%	6.6%	(1.1) p.p.		5.8%	7.2%	(1.3) p.p.		5.4%	6.8%	(1.4) p.p.	
Corporate and Other	(10.4%)	(33.6%)	23.1 p.p.		(10.4%)	(25.9%)	15.5 p.p.		(12.3%)	(22.8%)	10.6 p.p.	
Total EBITDA Margin	(1.9%)	0.6%	(2.5) p.p.		(2.5%)	4.0%	(6.4) p.p.		(3.1%)	1.2%	(4.3) p.p.	
EBIT												
Print Media	13,284	5,496	7,788	141.7%	1,483	19,995	(18,512)	(92.6%)	(6,265)	38,681	(44,946)	(116.2%)
Audiovisual	(2,226)	(6,966)	4,741	68.0%	(2,970)	(13,050)	10,080	77.2%	(6,712)	(18,420)	11,708	63.6%
Internet	(1,610)	970	(2,580)	(266.1%)	(3,324)	1,118	(4,441)	(397.4%)	(6,306)	270	(6,576)	n.r.
Other Businesses	1,365	1,596	(231)	(14.5%)	3,221	3,973	(752)	(18.9%)	4,069	4,833	(764)	(15.8%)
Corporate and Other	(4,103)	(11,820)	7,717	65.3%	(7,864)	(18,874)	11,010	58.3%	(13,650)	(24,961)	11,312	45.3%
Total EBIT	6,710	(10,724)	17,435	162.6%	(9,453)	(6,837)	(2,616)	(38.3%)	(28,864)	401	(29,266)	n.r.
EBIT Margin												
Print Media	10.5%	3.7%	6.8 p.p.		0.6%	6.4%	(5.8) p.p.		(1.7%)	8.9%	(10.6) p.p.	
Audiovisual	(8.5%)	(21.3%)	12.9 p.p.		(5.1%)	(20.2%)	15.1 p.p.		(8.2%)	(18.8%)	10.6 p.p.	
Internet	(12.5%)	6.4%	(18.8) p.p.		(12.7%)	3.7%	(16.4) p.p.		(16.5%)	0.6%	(17.2) p.p.	
Other Businesses	2.6%	3.0%	(0.4) p.p.		3.0%	3.6%	(0.5) p.p.		2.6%	3.0%	(0.4) p.p.	
Corporate and Other	(11.7%)	(34.8%)	23.1 p.p.		(11.6%)	(27.1%)	15.4 p.p.		(13.5%)	(24.0%)	10.5 p.p.	
Total EBIT Margin	3.6%	(5.0%)	8.6 p.p.		(2.4%)	(1.5%)	(0.9) p.p.		(5.2%)	0.1%	(5.3) p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Print Media	4,947	10,864	(5,916)	(54.5%)	17,880	31,808	(13,929)	(43.8%)	16,236	26,291	(10,055)	(38.2%)
Audiovisual	2,517	(1,525)	4,042	265.0%	5,730	(1,884)	7,613	404.2%	7,330	(1,924)	9,255	480.9%
Internet	(633)	1,544	(2,177)	(141.0%)	(1,140)	2,377	(3,517)	(148.0%)	(2,702)	2,305	(5,007)	(217.2%)
Other Businesses	2,889	3,562	(673)	(18.9%)	6,451	8,053	(1,602)	(19.9%)	9,455	11,308	(1,854)	(16.4%)
Corporate and Other	(3,692)	(7,561)	3,869	51.2%	(6,768)	(12,666)	5,898	46.6%	(11,623)	(17,327)	5,703	32.9%
Total	6,028	6,883	(855)	(12.4%)	22,152	27,688	(5,536)	(20.0%)	18,695	20,653	(1,957)	(9.5%)

[PRINT MEDIA](#)

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regional Press	36,704	35,891	813	2.3%	73,123	71,899	1,224	1.7%	109,776	109,261	515	0.5%
National Press	20,598	17,655	2,943	16.7%	40,447	35,924	4,523	12.6%	59,219	52,683	6,536	12.4%
Supplements & Magazines	8,844	10,668	(1,824)	(17.1%)	17,850	21,324	(3,474)	(16.3%)	26,463	30,989	(4,526)	(14.6%)
Free Press	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	(7,001)	(6,885)	(116)	(1.7%)	(14,097)	(13,850)	(247)	(1.8%)	(21,170)	(20,786)	(384)	(1.8%)
Total Circulation Revenues	59,144	57,328	1,816	3.2%	117,323	115,297	2,025	1.8%	174,288	172,147	2,141	1.2%
Advertising Revenues												
Regional Press	33,110	46,060	(12,951)	(28.1%)	69,288	96,020	(26,732)	(27.8%)	96,997	130,732	(33,735)	(25.8%)
National Press	12,518	17,720	(5,202)	(29.4%)	27,258	37,163	(9,905)	(26.7%)	36,960	47,929	(10,969)	(22.9%)
Supplements & Magazines	4,284	7,423	(3,138)	(42.3%)	10,654	18,841	(8,188)	(43.5%)	14,103	23,382	(9,279)	(39.7%)
Free Press	4,473	7,028	(2,556)	(36.4%)	8,978	14,862	(5,884)	(39.6%)	11,151	18,769	(7,618)	(40.6%)
Adjustments Intersegment	(104)	(225)	120	53.5%	(133)	(355)	222	62.6%	(133)	(392)	259	66.0%
Total Advertising Revenues	54,280	78,006	(23,727)	(30.4%)	116,044	166,530	(50,486)	(30.3%)	159,079	220,420	(61,341)	(27.8%)
Other Revenues												
Regional Press	8,570	9,273	(703)	(7.6%)	20,385	21,711	(1,327)	(6.1%)	28,472	30,507	(2,035)	(6.7%)
National Press	6,475	5,841	633	10.8%	13,888	11,813	2,075	17.6%	19,000	17,459	1,541	8.8%
Supplements & Magazines	1,064	1,068	(4)	(0.4%)	1,818	1,865	(47)	(2.5%)	2,400	2,416	(16)	(0.7%)
Free Press	81	(1)	81	n.r.	196	13	184	n.r.	270	80	190	236.7%
Adjustments Intersegment	(2,584)	(2,592)	8	0.3%	(5,148)	(5,133)	(15)	(0.3%)	(7,636)	(7,612)	(24)	(0.3%)
Total Other Revenues	13,606	13,590	16	0.1%	31,139	30,269	869	2.9%	42,506	42,850	(344)	(0.8%)
Total Revenues												
Regional Press	78,383	91,224	(12,841)	(14.1%)	162,795	189,630	(26,835)	(14.2%)	235,246	270,500	(35,255)	(13.0%)
National Press	39,590	41,216	(1,626)	(3.9%)	81,593	84,901	(3,307)	(3.9%)	115,179	118,071	(2,892)	(2.4%)
Supplements & Magazines	14,192	19,159	(4,966)	(25.9%)	30,321	42,031	(11,709)	(27.9%)	42,967	56,787	(13,820)	(24.3%)
Free Press	4,553	7,028	(2,475)	(35.2%)	9,174	14,874	(5,701)	(38.3%)	11,421	18,849	(7,428)	(39.4%)
Adjustments Intersegment	(9,689)	(9,702)	13	0.1%	(19,378)	(19,339)	(40)	(0.2%)	(28,940)	(28,791)	(149)	(0.5%)
Total Revenues	127,030	148,925	(21,895)	(14.7%)	264,505	312,097	(47,591)	(15.2%)	375,872	435,417	(59,545)	(13.7%)
EBITDA												
Regional Press	11,971	19,889	(7,917)	(39.8%)	24,855	42,665	(17,810)	(41.7%)	33,238	52,330	(19,092)	(36.5%)
National Press	(14,750)	(7,639)	(7,110)	(93.1%)	(37,161)	(13,538)	(23,623)	(174.5%)	(46,883)	(26,960)	(19,923)	(73.9%)
Supplements & Magazines	(221)	463	(685)	(147.7%)	1,698	4,856	(3,158)	(65.0%)	745	3,583	(2,838)	(79.2%)
Free Press	(1,372)	(3,253)	1,881	57.8%	(1,924)	(6,225)	4,301	69.1%	(3,623)	(8,822)	5,198	58.9%
Total EBITDA	(4,372)	9,460	(13,832)	(146.2%)	(12,532)	27,758	(40,290)	(145.1%)	(16,524)	20,132	(36,656)	(182.1%)
EBITDA Margin												
Regional Press	15.3%	21.8%	(6.5) p.p.		15.3%	22.5%	(7.2) p.p.		14.1%	19.3%	(5.2) p.p.	
National Press	(37.3%)	(18.5%)	(18.7) p.p.		(45.5%)	(15.9%)	(29.6) p.p.		(40.7%)	(22.8%)	(17.9) p.p.	
Supplements & Magazines	(1.6%)	2.4%	(4.0) p.p.		5.6%	11.6%	(6.0) p.p.		1.7%	6.3%	(4.6) p.p.	
Free Press	(30.1%)	(46.3%)	16.1 p.p.		(21.0%)	(41.8%)	20.9 p.p.		(31.7%)	(46.8%)	15.1 p.p.	
Total EBITDA Margin	(3.4%)	6.4%	(9.8) p.p.		(4.7%)	8.9%	(13.6) p.p.		(4.4%)	4.6%	(9.0) p.p.	
EBIT												
Regional Press	10,333	18,264	(7,931)	(43.4%)	21,588	39,418	(17,830)	(45.2%)	28,306	47,437	(19,131)	(40.3%)
National Press	4,665	(9,638)	14,303	148.4%	(19,671)	(17,557)	(2,114)	(12.0%)	(31,241)	(2,900)	(28,340)	(977.1%)
Supplements & Magazines	(343)	204	(546)	(268.2%)	1,485	4,506	(3,021)	(67.0%)	453	3,134	(2,680)	(85.5%)
Free Press	(1,370)	(3,333)	1,962	58.9%	(1,919)	(6,372)	4,453	69.9%	(3,784)	(8,990)	5,206	57.9%
Total EBIT	13,284	5,496	7,788	141.7%	1,483	19,995	(18,512)	(92.6%)	(6,265)	38,681	(44,946)	(116.2%)
EBIT Margin												
Regional Press	13.2%	20.0%	(6.8) p.p.		13.3%	20.8%	(7.5) p.p.		12.0%	17.5%	(5.5) p.p.	
National Press	11.8%	(23.4%)	35.2 p.p.		(24.1%)	(20.7%)	(3.4) p.p.		(27.1%)	(2.5%)	(24.7) p.p.	
Supplements & Magazines	(2.4%)	1.1%	(3.5) p.p.		4.9%	10.7%	(5.8) p.p.		1.1%	5.5%	(4.5) p.p.	
Free Press	(30.1%)	(47.4%)	17.3 p.p.		(20.9%)	(42.8%)	21.9 p.p.		(33.1%)	(47.7%)	14.6 p.p.	
Total EBIT Margin	10.5%	3.7%	6.8 p.p.		0.6%	6.4%	(5.8) p.p.		(1.7%)	8.9%	(10.6) p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Regional Press	12,324	20,036	(7,712)	(38.5%)	28,650	43,143	(14,493)	(33.6%)	37,181	53,911	(16,730)	(31.0%)
National Press	(6,018)	(6,437)	419	6.5%	(10,785)	(10,845)	59	0.5%	(19,507)	(23,724)	4,217	17.8%
Supplements & Magazines	(221)	509	(730)	(143.4%)	1,708	5,316	(3,608)	(67.9%)	1,441	4,501	(3,060)	(68.0%)
Free Press	(1,138)	(3,245)	2,107	64.9%	(1,693)	(5,806)	4,114	70.8%	(2,879)	(8,398)	5,519	65.7%
Total	4,947	10,864	(5,916)	(54.5%)	17,880	31,808	(13,929)	(43.8%)	16,236	26,291	(10,055)	(38.2%)

AUDIOVISUAL
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
Local and Regional Television	1,458	2,292	(834)	(36.4%)	2,886	4,546	(1,660)	(36.5%)	3,810	6,015	(2,205)	(36.7%)
National Television	77	58	18	31.3%	177	166	10	6.2%	271	202	69	34.2%
Radio	3,565	5,319	(1,754)	(33.0%)	7,790	11,532	(3,742)	(32.4%)	10,547	14,370	(3,822)	(26.6%)
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	56	0	56	n.a.	56	0	56	n.a.
Total Advertising Revenues	5,099	7,669	(2,570)	(33.5%)	10,909	16,245	(5,336)	(32.8%)	14,684	20,587	(5,903)	(28.7%)
Other Revenues												
Local and Regional Television	1,407	1,610	(203)	(12.6%)	2,984	2,974	9	0.3%	4,175	4,580	(406)	(8.9%)
National Television	4,183	1,106	3,077	278.2%	8,694	4,507	4,187	92.9%	13,290	8,566	4,724	55.1%
Radio	282	130	152	116.6%	701	783	(83)	(10.5%)	1,070	978	92	9.4%
Content	16,061	23,834	(7,773)	(32.6%)	35,923	43,163	(7,241)	(16.8%)	51,015	67,157	(16,141)	(24.0%)
Adjustments Intersegment	(738)	(1,695)	958	56.5%	(1,533)	(3,082)	1,549	50.3%	(2,227)	(3,874)	1,647	42.5%
Total Other Revenues	21,196	24,985	(3,789)	(15.2%)	46,768	48,346	(1,578)	(3.3%)	67,323	77,408	(10,084)	(13.0%)
Total Revenues												
Local and Regional Television	2,865	3,902	(1,037)	(26.6%)	5,870	7,520	(1,651)	(21.9%)	7,984	10,595	(2,611)	(24.6%)
National Television	4,260	1,164	3,096	265.8%	8,871	4,673	4,198	89.8%	13,561	8,768	4,793	54.7%
Radio	3,847	5,449	(1,602)	(29.4%)	8,491	12,316	(3,825)	(31.1%)	11,617	15,348	(3,731)	(24.3%)
Content	16,061	23,834	(7,773)	(32.6%)	35,923	43,163	(7,241)	(16.8%)	51,015	67,157	(16,141)	(24.0%)
Adjustments Intersegment	(738)	(1,695)	958	56.5%	(1,478)	(3,082)	1,605	52.1%	(2,172)	(3,874)	1,703	43.9%
Total Revenues	26,295	32,654	(6,359)	(19.5%)	57,677	64,590	(6,913)	(10.7%)	82,007	97,994	(15,987)	(16.3%)
EBITDA												
	(656)	(3,041)	2,384	78.4%	(1,423)	(5,293)	3,870	73.1%	(2,136)	(7,093)	4,957	69.9%
Local and Regional Television	512	(1,512)	2,024	133.9%	1,229	(1,199)	2,429	202.5%	1,882	(882)	2,765	313.3%
National Television	(1,864)	(2,469)	605	24.5%	(2,888)	(3,993)	1,105	27.7%	(4,804)	(7,888)	3,084	39.1%
Radio	4,457	5,162	(705)	(13.7%)	8,406	8,252	154	1.9%	11,779	13,528	(1,749)	(12.9%)
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total EBITDA	2,449	(1,860)	4,309	231.6%	5,324	(2,234)	7,558	338.4%	6,721	(2,335)	9,056	387.8%
EBITDA Margin												
Local and Regional Television	(22.9%)	(77.9%)	55.0 p.p.		(24.2%)	(70.4%)	46.1 p.p.		(26.8%)	(66.9%)	40.2 p.p.	
National Television	12.0%	(129.9%)	141.9 p.p.		13.9%	(25.7%)	39.5 p.p.		13.9%	(10.1%)	23.9 p.p.	
Radio	(48.5%)	(45.3%)	(3.1) p.p.		(34.0%)	(32.4%)	(1.6) p.p.		(41.4%)	(51.4%)	10.0 p.p.	
Content	27.7%	21.7%	6.1 p.p.		23.4%	19.1%	4.3 p.p.		23.1%	20.1%	2.9 p.p.	
Total EBITDA Margin	9.3%	(5.7%)	15.0 p.p.		9.2%	(3.5%)	12.7 p.p.		8.2%	(2.4%)	10.6 p.p.	
EBIT												
Local and Regional Television	(1,051)	(3,515)	2,464	70.1%	(1,920)	(6,309)	4,389	69.6%	(2,998)	(8,557)	5,559	65.0%
National Television	512	(1,512)	2,024	133.9%	1,229	(1,199)	2,429	202.5%	1,882	(882)	2,765	313.3%
Radio	(2,084)	(2,679)	595	22.2%	(2,511)	(4,423)	1,912	43.2%	(4,639)	(8,541)	3,902	45.7%
Content	397	741	(344)	(46.4%)	232	(1,119)	1,351	120.7%	(958)	(440)	(518)	(117.7%)
Total EBIT	(2,226)	(6,966)	4,741	68.0%	(2,970)	(13,050)	10,080	77.2%	(6,712)	(18,420)	11,708	63.6%
EBIT Margin												
Local and Regional Television	(36.7%)	(90.1%)	53.4 p.p.		(32.7%)	(83.9%)	51.2 p.p.		(37.5%)	(80.8%)	43.2 p.p.	
National Television	12.0%	(129.9%)	141.9 p.p.		13.9%	(25.7%)	39.5 p.p.		13.9%	(10.1%)	23.9 p.p.	
Radio	(54.2%)	(49.2%)	(5.0) p.p.		(29.6%)	(35.9%)	6.3 p.p.		(39.9%)	(55.6%)	15.7 p.p.	
Content	2.5%	3.1%	(0.6) p.p.		0.6%	(2.6%)	3.2 p.p.		(1.9%)	(0.7%)	(1.2) p.p.	
Total EBIT Margin	(8.5%)	(21.3%)	12.9 p.p.		(5.1%)	(20.2%)	15.1 p.p.		(8.2%)	(18.8%)	10.6 p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Local and Regional Television	(624)	(3,008)	2,384	79.3%	(1,127)	(5,250)	4,123	78.5%	(1,749)	(7,043)	5,294	75.2%
National Television	512	(1,512)	2,024	133.9%	1,229	(1,199)	2,429	202.5%	1,882	(882)	2,765	313.3%
Radio	(1,859)	(2,465)	606	24.6%	(2,881)	(3,987)	1,106	27.7%	(4,769)	(7,882)	3,113	39.5%
Content	4,487	5,460	(972)	(17.8%)	8,508	8,552	(44)	(0.5%)	11,966	13,883	(1,917)	(13.8%)
Total	2,517	(1,525)	4,042	265.0%	5,730	(1,884)	7,613	404.2%	7,330	(1,924)	9,255	480.9%

INTERNET

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Digital Editions	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Vertical Portals & Others	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Classified	35	53	(17)	(32.7%)	73	104	(31)	(30.2%)	90	143	(53)	(36.9%)
B2B	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	35	53	(17)	(32.7%)	73	104	(31)	(30.2%)	90	143	(53)	(36.9%)
Advertising Revenues												
Digital Editions	3,539	2,842	697	24.5%	7,782	6,250	1,533	24.5%	11,433	9,118	2,315	25.4%
Vertical Portals & Others	412	388	24	6.2%	874	866	8	1.0%	1,173	1,135	38	3.3%
Classified	1,528	1,150	378	32.8%	2,980	2,273	708	31.1%	4,540	3,135	1,405	44.8%
B2B	12	26	(15)	(55.8%)	23	60	(37)	(61.9%)	37	81	(44)	(54.1%)
Adjustments Intersegment	(76)	(35)	(41)	(118.3%)	(224)	(69)	(154)	(222.4%)	(369)	(103)	(266)	(259.0%)
Total Advertising Revenues	5,414	4,371	1,043	23.9%	11,436	9,379	2,057	21.9%	16,814	13,366	3,448	25.8%
Other Revenues												
Digital Editions	508	678	(170)	(25.1%)	964	1,285	(321)	(25.0%)	1,573	1,863	(290)	(15.5%)
Vertical Portals & Others	561	552	9	1.6%	1,223	1,128	95	8.5%	1,831	1,908	(77)	(4.0%)
Classified	1,491	2,939	(1,447)	(49.2%)	2,887	5,596	(2,709)	(48.4%)	3,938	7,561	(3,623)	(47.9%)
B2B	5,237	7,183	(1,946)	(27.1%)	10,230	13,821	(3,591)	(26.0%)	14,941	20,565	(5,624)	(27.3%)
Adjustments Intersegment	(316)	(523)	207	39.5%	(688)	(918)	230	25.0%	(1,083)	(1,319)	235	17.8%
Total Other Revenues	7,480	10,828	(3,348)	(30.9%)	14,616	20,911	(6,296)	(30.1%)	21,200	30,578	(9,378)	(30.7%)
Total Revenues												
Digital Editions	4,047	3,520	527	15.0%	8,746	7,534	1,212	16.1%	13,007	10,981	2,026	18.4%
Vertical Portals & Others	973	940	33	3.5%	2,097	1,993	104	5.2%	3,004	3,043	(39)	(1.3%)
Classified	3,055	4,142	(1,087)	(26.2%)	5,940	7,973	(2,033)	(25.5%)	8,568	10,839	(2,271)	(21.0%)
B2B	5,248	7,209	(1,961)	(27.2%)	10,253	13,881	(3,628)	(26.1%)	14,978	20,646	(5,668)	(27.5%)
Adjustments Intersegment	(393)	(558)	166	29.7%	(912)	(987)	75	7.6%	(1,453)	(1,421)	(31)	(2.2%)
Total Revenues	12,930	15,252	(2,322)	(15.2%)	26,124	30,394	(4,270)	(14.0%)	38,105	44,087	(5,983)	(13.6%)
EBITDA												
Digital Editions	(753)	(55)	(698)	n.r.	(1,252)	191	(1,443)	(756.1%)	(2,500)	(210)	(2,290)	n.r.
Vertical Portals & Others	(316)	(250)	(67)	(26.7%)	(588)	(441)	(148)	(33.5%)	(1,120)	(765)	(355)	(46.3%)
Classified	(844)	746	(1,590)	(213.2%)	(1,848)	590	(2,437)	(413.3%)	(2,967)	242	(3,208)	n.r.
B2B	1,149	1,087	62	5.7%	2,144	1,992	152	7.6%	3,051	2,978	73	2.4%
Total EBITDA	(765)	1,528	(2,293)	(150.1%)	(1,544)	2,332	(3,876)	(166.2%)	(3,536)	2,244	(5,780)	(257.5%)
EBITDA Margin												
Digital Editions	(18.6%)	(1.6%)	(17.0) p.p.		(14.3%)	2.5%	(16.8) p.p.		(19.2%)	(1.9%)	(17.3) p.p.	
Vertical Portals & Others	(32.5%)	(26.5%)	(6.0) p.p.		(28.0%)	(22.1%)	(5.9) p.p.		(37.3%)	(25.1%)	(12.1) p.p.	
Classified	(27.6%)	18.0%	(45.7) p.p.		(31.1%)	7.4%	(38.5) p.p.		(34.6%)	2.2%	(36.9) p.p.	
B2B	21.9%	15.1%	6.8 p.p.		20.9%	14.4%	6.6 p.p.		20.4%	14.4%	5.9 p.p.	
Total EBITDA Margin	(5.9%)	10.0%	(15.9) p.p.		(5.9%)	7.7%	(13.6) p.p.		(9.3%)	5.1%	(14.4) p.p.	
EBIT												
Digital Editions	(939)	(126)	(812)	(643.8%)	(1,630)	38	(1,668)	n.r.	(3,074)	(502)	(2,572)	(512.1%)
Vertical Portals & Others	(437)	(379)	(58)	(15.2%)	(834)	(720)	(115)	(15.9%)	(1,501)	(1,202)	(299)	(24.9%)
Classified	(1,134)	660	(1,794)	(271.9%)	(2,503)	351	(2,854)	(812.8%)	(4,036)	(202)	(3,834)	n.r.
B2B	900	815	84	10.3%	1,644	1,449	196	13.5%	2,305	2,175	130	6.0%
Total EBIT	(1,610)	970	(2,580)	(266.1%)	(3,324)	1,118	(4,441)	(397.4%)	(6,306)	270	(6,576)	n.r.
EBIT Margin												
Digital Editions	(23.2%)	(3.6%)	(19.6) p.p.		(18.6%)	0.5%	(19.1) p.p.		(23.6%)	(4.6%)	(19.1) p.p.	
Vertical Portals & Others	(44.9%)	(40.3%)	(4.6) p.p.		(39.8%)	(36.1%)	(3.7) p.p.		(50.0%)	(39.5%)	(10.5) p.p.	
Classified	(37.1%)	15.9%	(53.0) p.p.		(42.1%)	4.4%	(46.5) p.p.		(47.1%)	(1.9%)	(45.2) p.p.	
B2B	17.1%	11.3%	5.8 p.p.		16.0%	10.4%	5.6 p.p.		15.4%	10.5%	4.9 p.p.	
Total EBIT Margin	(12.5%)	6.4%	(18.8) p.p.		(12.7%)	3.7%	(16.4) p.p.		(16.5%)	0.6%	(17.2) p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Digital Editions	(750)	(53)	(697)	n.r.	(1,129)	198	(1,327)	(669.2%)	(2,109)	(200)	(1,909)	(952.4%)
Vertical Portals & Others	(316)	(257)	(60)	(23.3%)	(588)	(448)	(140)	(31.4%)	(1,119)	(772)	(347)	(45.0%)
Classified	(733)	766	(1,500)	(195.7%)	(1,647)	634	(2,281)	(359.9%)	(2,668)	298	(2,966)	(995.4%)
B2B	1,167	1,087	80	7.3%	2,224	1,992	232	11.6%	3,195	2,980	215	7.2%
Total	(633)	1,544	(2,177)	(141.0%)	(1,140)	2,377	(3,517)	(148.0%)	(2,702)	2,305	(5,007)	(217.2%)

OTHER BUSINESS
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand of Euros

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q09	1Q08	Var Abs	Var %	1H09	1H08	Var Abs	Var %	9M09	9M08	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Distribution	30,703	29,624	1,079	3.6%	60,032	59,570	462	0.8%	90,351	88,909	1,442	1.6%
Printing	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	257	254	3	1.2%	518	545	(27)	(5.0%)	767	799	(31)	(3.9%)
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	30,960	29,878	1,082	3.6%	60,549	60,115	435	0.7%	91,118	89,707	1,411	1.6%
Advertising Revenues												
Distribution	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Printing	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	783	953	(170)	(17.8%)	2,261	3,009	(748)	(24.9%)	3,058	3,972	(914)	(23.0%)
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	783	953	(170)	(17.8%)	2,261	3,009	(748)	(24.9%)	3,058	3,972	(914)	(23.0%)
Other Revenues												
Distribution	12,805	13,955	(1,150)	(8.2%)	25,948	29,407	(3,459)	(11.8%)	37,894	42,031	(4,137)	(9.8%)
Printing	7,477	7,649	(172)	(2.3%)	14,982	15,974	(992)	(6.2%)	22,102	23,580	(1,478)	(6.3%)
Others	1,449	1,723	(274)	(15.9%)	3,314	3,619	(305)	(8.4%)	4,869	5,247	(379)	(7.2%)
Adjustments Intersegment	(262)	(370)	108	29.1%	(484)	(774)	291	37.5%	(674)	(1,011)	337	33.3%
Total Other Revenues	21,469	22,957	(1,488)	(6.5%)	43,761	48,225	(4,465)	(9.3%)	64,191	69,848	(5,657)	(8.1%)
Total Revenues												
Distribution	43,508	43,579	(71)	(0.2%)	85,980	88,977	(2,997)	(3.4%)	128,245	130,940	(2,695)	(2.1%)
Printing	7,477	7,649	(172)	(2.3%)	14,982	15,974	(992)	(6.2%)	22,102	23,580	(1,478)	(6.3%)
Others	2,490	2,931	(440)	(15.0%)	6,093	7,173	(1,080)	(15.1%)	8,694	10,018	(1,324)	(13.2%)
Adjustments Intersegment	(262)	(370)	108	29.1%	(484)	(774)	291	37.5%	(674)	(1,011)	337	33.3%
Total Revenues	53,213	53,789	(576)	(1.1%)	106,571	111,349	(4,778)	(4.3%)	158,367	163,527	(5,160)	(3.2%)
EBITDA												
Distribution	638	819	(181)	(22.1%)	1,383	1,612	(228)	(14.2%)	2,258	2,406	(148)	(6.1%)
Printing	2,465	2,789	(323)	(11.6%)	4,777	5,868	(1,091)	(18.6%)	6,511	8,356	(1,845)	(22.1%)
Others	(216)	(73)	(142)	(195.0%)	59	515	(457)	(88.6%)	(206)	384	(589)	(153.6%)
Total EBITDA	2,888	3,534	(647)	(18.3%)	6,219	7,995	(1,776)	(22.2%)	8,564	11,146	(2,582)	(23.2%)
EBITDA Margin												
Distribution	1.5%	1.9%	(0.4) p.p.		1.6%	1.8%	(0.2) p.p.		1.8%	1.8%	(0.1) p.p.	
Printing	33.0%	36.5%	(3.5) p.p.		31.9%	36.7%	(4.9) p.p.		29.5%	35.4%	(6.0) p.p.	
Others	(8.7%)	(2.5%)	(6.2) p.p.		1.0%	7.2%	(6.2) p.p.		(2.4%)	3.8%	(6.2) p.p.	
Total EBITDA Margin	5.4%	6.6%	(1.1) p.p.		5.8%	7.2%	(1.3) p.p.		5.4%	6.8%	(1.4) p.p.	
EBIT												
Distribution	514	710	(196)	(27.6%)	1,147	1,386	(239)	(17.3%)	1,894	2,055	(161)	(7.8%)
Printing	1,100	996	104	10.5%	2,085	2,195	(109)	(5.0%)	2,483	2,600	(117)	(4.5%)
Others	(249)	(111)	(139)	(125.7%)	(11)	392	(404)	(102.9%)	(308)	178	(486)	(272.8%)
Total EBIT	1,365	1,596	(231)	(14.5%)	3,221	3,973	(752)	(18.9%)	4,069	4,833	(764)	(15.8%)
EBIT Margin												
Distribution	1.2%	1.6%	(0.4) p.p.		1.3%	1.6%	(0.2) p.p.		1.5%	1.6%	(0.1) p.p.	
Printing	14.7%	13.0%	1.7 p.p.		13.9%	13.7%	0.2 p.p.		11.2%	11.0%	0.2 p.p.	
Others	(10.0%)	(3.8%)	(6.2) p.p.		(0.2%)	5.5%	(5.7) p.p.		(3.5%)	1.8%	(5.3) p.p.	
Total EBIT Margin	2.6%	3.0%	(0.4) p.p.		3.0%	3.6%	(0.5) p.p.		2.6%	3.0%	(0.4) p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Printing	639	826	(187)	(22.6%)	1,392	1,626	(234)	(14.4%)	2,276	2,421	(145)	(6.0%)
Distribution	2,465	2,786	(321)	(11.5%)	4,994	5,865	(872)	(14.9%)	7,285	8,353	(1,068)	(12.8%)
Others	(216)	(50)	(166)	(334.3%)	65	562	(496)	(88.4%)	(106)	534	(640)	(119.9%)
Total	2,889	3,562	(673)	(18.9%)	6,451	8,053	(1,602)	(19.9%)	9,455	11,308	(1,854)	(16.4%)