

vocento



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes
Resultados Enero-Septiembre 2010
12 de noviembre de 2010

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

AUDIOVISUAL		
TDT	RADIO	CONTENIDOS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ TDT nacional - Net TV ▪ TDT autonómicas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sarenet ▪ Comunica Mediatrader

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

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

Estrategia de marcas de VOC paulatinamente en números: los ingresos publicitarios de Internet-Audiovisual representan el 19,9%¹ de los ingresos publicitarios de VOC

Todas las áreas mejoran EBITDA: apalancamiento creado por la inversión en reestructuración (EBITDA ajustado 9M10 30.004² miles euros, margen 5,7%)

Sólida posición financiera: respalda el modelo de negocio

- **Estrategia de marcas enfocada en ganancia de cuota, generación de contenidos multicanal y convergencia Internet-Audiovisual:**
 - (i) ABC cierra el diferencial en difusión vs. El Mundo <40 mil ejemplares³ (sep10: 21,6 mil ejemplares) y mejora el comportamiento de publicidad en prensa 9M10 -1,8% vs. mercado -3,0%⁴. Ingresos de publicidad asociados a marca (ABC+abc.es) planos -0,2%.
 - (ii) Los ingresos publicitarios de Audiovisual e Internet representan el 19,9%¹ de los ingresos por publicidad de VOC (+3,6 p.p. vs. 9M09).
 - (iii) Crecimiento en Internet: publicidad +25,5% por encima del mercado (+14,9%⁴) y continua el crecimiento de Clasificados +39,8%.
 - (iv) Consolidación del modelo de TDT con dos nuevos canales: MTV y "La 10". TDT Nacional EBITDA 9M10 3.174 miles de euros (+1.291 miles de euros) y cierre de la operativa en TDT Autónoma (EBITDA 9M10 -4.563 miles de euros).
- **Continua la optimización y reducción de costes: mejora de rentabilidad y ajuste ante transformación del sector de medios (EBITDA ajustado 30.004 miles de euros²)**
 - (i) Recuperación vía costes de los menores ingresos (€-22.697 miles de euros, -4,1%).
 - (ii) Mejora de EBITDA ajustado 9M10 +11.308 miles de euros, +60,5%² hasta +30.004 miles de euros. Margen EBITDA ajustado 5,7% (+2,3 p.p. vs. 9M09).
 - (iii) Reducción y control de costes en todas las áreas: costes -34.005² miles de euros, -6,4%. El descenso en las principales partidas de gasto asciende a: personal -9,5%² y aprovisionamientos -8,6%.

EBITDA AJUSTADO POR ÁREA (NIIF miles de euros)	9M10²	9M09²	Var Abs
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155
Audiovisual	8.702	7.330	1.371
Internet	(415)	(2.702)	2.287
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)
EBITDA AJUSTADO	30.004	18.695	11.308

- **Mantenimiento de una sólida posición financiera: Deuda financiera neta 9M10 -109.557 miles de euros, y efectivo y otros medios equivalentes 71.546 miles de euros:**
 - (i) Permite seguir respaldando el modelo de negocio.
 - (ii) Mejora del calendario de amortización de deuda a largo plazo.
 - (iii) Salidas de caja 9M10: reflejo de la inversión en reestructuración y de la generación de sinergias en impresión.
 - (iv) Entrada de caja por venta de parcela de ABC en 2011: +20.185 miles de euros.

¹ Suma de ingresos por publicidad de las áreas de Audiovisual e Internet.

² Ajustado por inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

³ Fuente OJD 9M10.

⁴ Fuente informe i2p 9M10.

Principales datos financieros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	9M10 ¹	9M09 ¹	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	201.092	206.592	(5.500)	(2,7%)
Ventas de publicidad	189.133	194.328	(5.195)	(2,7%)
Otros ingresos	140.672	152.674	(12.002)	(7,9%)
Ingresos de explotación	530.897	553.593	(22.697)	(4,1%)
Personal	(169.252)	(220.958)	(51.706)	(23,4%)
Aprovisionamientos	(97.121)	(106.202)	(9.081)	(8,6%)
Servicios exteriores	(232.617)	(241.279)	(8.662)	(3,6%)
Provisiones	(3.602)	(2.301)	1.301	56,6%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(502.592)	(570.739)	(68.148)	(11,9%)
EBITDA	28.305	(17.146)	45.451	265,1%
Amortizaciones	(34.193)	(33.961)	232	0,7%
Resultado por enajenación de inmovilizado ²	(690)	22.242	(22.932)	(103,1%)
EBIT	(6.578)	(28.864)	22.287	77,2%
Resultado de sociedades por el método de participación	177	914	(737)	(80,6%)
Diferencial financiero	(5.885)	6.085	(11.970)	(196,7%)
Resultado neto en enajenación de activos no corrientes ³	(1.067)	69.619	(70.686)	(101,5%)
Resultado antes de impuestos	(13.353)	47.753	(61.106)	(128,0%)
Impuesto sobre sociedades	5.696	(7)	5.702	n.r.
Resultado neto del ejercicio	(7.657)	47.746	(55.404)	(116,0%)
Accionistas minoritarios	(4.632)	(568)	(4.065)	(716,1%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(12.290)	47.179	(59.468)	(126,0%)
EBITDA ajustado	30.004	18.695	11.308	60,5%

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

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

Nota 1: incluye inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

Nota 2: incluye plusvalías por la venta de terrenos de ABC en 9M09 por 21.376 miles de euros.

Nota 3: 9M09 incluye las plusvalías por la colocación del 5,1% en Telecinco por importe de €70.140 miles de euros.

Ingresos de explotación

Los ingresos 9M10 alcanzan 530.897 miles de euros comparados con 553.593 miles de euros en el mismo periodo de 2009:

- (i) Ventas de ejemplares, -2,7%, con un crecimiento de ingresos en ABC +2,4%, y descensos en Prensa Regional -5,3% y en Suplementos y Revistas -22,3%. ABC alcanza a 9M10 un promedio de difusión de 251.818 ejemplares diarios, reduciendo el diferencial con El Mundo según datos de OJD a 21.596 ejemplares diarios en septiembre.
- (ii) Los ingresos de publicidad, -2,7%, muestran una diferente evolución entre la prensa de pago (-4,9% edición impresa y digital), Prensa Gratuita (-26,8% edición impresa y digital) y los Suplementos y Revistas (+13,1%).

Especialmente destacable es el crecimiento de Internet (+25,5%) que vuelve a registrar un mejor crecimiento que el mercado (+14,9% según Informe i2p 9M10) y que actualmente representa el 11,2% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+2,5 p.p. vs. 9M09).

La estrategia de VOCENTO enfocada en marcas con contenido multicanal y en la convergencia Internet-Audiovisual, permite: a) ampliar el mercado publicitario objetivo

al soporte total de TV que es actualmente el de mayor cuota en España (Infoadex 2009: 42%) y b) crecimiento en Internet que es el soporte con mayor crecimiento (Informe i2p 9M10 +14,9%).

- (iii) Descenso en Otros Ingresos (-7,9%) debido principalmente al efecto perímetro en el área de Distribución por la salida del perímetro de Distributivas y Sector MD (Otros Ingresos pro forma -0,6%), a los menores ingresos por promociones de los diarios (aunque mejora la contribución en EBITDA), a los menores estrenos de cine que afectan al área de Contenidos y al descenso en el segmento B2B.

Gastos de explotación

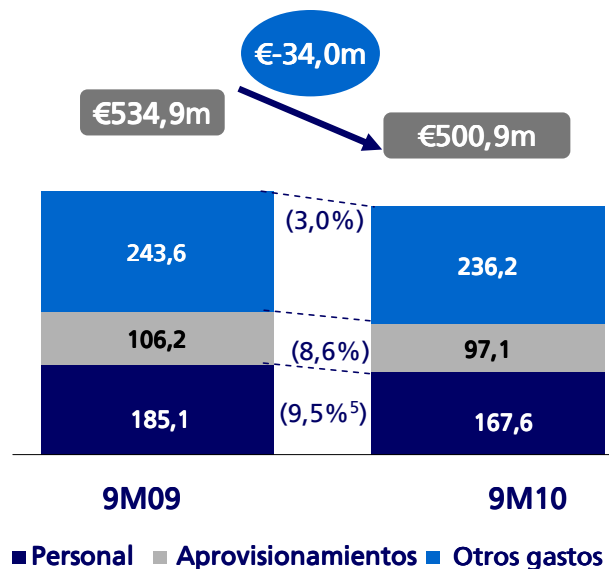
Las medidas de control y contención de costes, y la inversión en reestructuración realizada en todas las áreas, se traducen en una reducción de costes 9M10 de -68.148 miles de euros, -11,9% (-34.005 miles de euros, -6,4% excluyendo la inversión en reestructuración).

Destacar la mejora en las principales partidas de gastos: ahorros en gastos de personal -23,4% (-9,5% excluyendo la inversión en reestructuración), y reducción de aprovisionamientos -8,6% que suponen el 33% y 19% del total de gastos respectivamente.

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

- (i) Medios Impresos: ahorro de costes obtenido tras la inversión en reestructuración y otras medidas de contención del gasto realizadas que alcanza -59.774 miles de euros en el área. En 9M09 se incurrieron en costes de reestructuración por -32.760 miles de euros, mientras que en 9M10 se han incurrido en -1.595 miles de euros en Prensa Regional, relacionados con la externalización de la planta de impresión en el área de Prensa Regional.
ABC reduce los gastos de explotación en -33.503 miles de euros (-6.128 miles de euros ex inversión en reestructuración 9M09), Prensa Regional en -16.302 miles de euros (-13.954 miles de euros ex costes no recurrentes 9M09 y 9M10), Suplementos y Revistas mejora en -8.235 miles de euros y Prensa Gratuita lo hace en -4.481 miles de euros.
- (ii) Audiovisual: control de costes en Radio con una reducción de gastos de explotación ajustado por perímetro 9M10 de Onda Ramblas del -15,0% (-2.471 miles de euros). En TDT se registra un incremento de costes por el lanzamiento de "La 10" y el cierre del proyecto de TV autonómico.
- (iii) Internet: la apuesta por el crecimiento en B2C es compatible con la contención de costes manteniéndose éstos a 9M10 prácticamente planos -0,2%. Además se mantiene la reducción de costes en el segmento de B2B que a 9M10 asciende a -10,8%.
- (iv) Otros Negocios: disminución de gastos de explotación en -17.372 miles de euros, -11,6%, afectados por perímetro, pro forma descienden -1,4%.
- (v) Estructura y Otros: el incremento de EBITDA negativo en -2.370 miles de euros obedece, entre otros, a la provisión dotada por los planes de directivos aprobados en Junta General de 2009 y 2010.

Gastos de explotación sin amortizaciones (€m)⁵



EBITDA

Incremento del EBITDA ajustado 9M10 hasta 30.004 miles de euros comparado con 18.695 miles de euros en el mismo periodo de 2009, un incremento del +60,5% que permite alcanzar un margen de EBITDA ajustado del 5,7%, +2,3 p.p. en comparación con 9M09.

Esta mejora de EBITDA ajustado es generalizada en todas las áreas siendo reflejo de:

- (i) el apalancamiento operativo creado por la inversión en reestructuración.
- (ii) la absorción de los menores ingresos del periodo (-22.697 miles de euros, -4,1%) por menores costes (-34.005 miles de euros, -6,4%).

EBITDA ajustado⁵ por área (NIIF Miles de euros)

	9M10 ⁵	9M09 ⁵	Var Abs
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155
Audiovisual	8.702	7.330	1.371
Internet	(415)	(2.702)	2.287
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)
EBITDA AJUSTADO	30.004	18.695	11.308

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación a 9M10 asciende a -6.578 miles de euros. El resultado por enajenación del inmovilizado 9M09 incluye la plusvalía generada en la operación de venta de terrenos de ABC en enero 2009 por 21.376 miles de euros (hecho relevante del 10 de julio de 2008).

Las amortizaciones del periodo se mantienen en niveles de 9M09 alcanzando -34.193 miles de euros, y corresponden principalmente a Contenidos -13.233 miles de euros, Medios Impresos -8.971 miles de euros, y en menor medida Impresión -5.359 miles de euros.

⁵ Ajustado por inversión en reestructuración 9M10 por importe de -1.699 miles de euros, y 9M09 -35.842 miles de euros.

Diferencial financiero

En la comparativa con el año anterior hay que tener en cuenta que a 9M09 se registró el cobro del dividendo de Telecinco por 10.837 miles de euros. El diferencial financiero en 9M10 asciende a -5.885 miles de euros en comparación con -4.752 miles de euros ajustado por el dividendo mencionado, en el mismo periodo de 2009.

Resultado neto en enajenación de activos no corrientes

A 9M10 se ha registrado la desinversión en la sociedad Rotodomenech S.L dentro del plan segregación de la actividad de impresión que ha supuesto minusvalías por -1.069 miles de euros. Por otra parte, a 9M09 se contabilizó la colocación del 5,1% en Telecinco que generó en 2009 plusvalías antes de impuestos por importe de 70.140 miles de euros según comunicados a la CNMV en Hecho Relevante de 30 y 31 de julio de 2009.

Impuesto sobre sociedades

La evolución del resultado operativo y la activación de créditos fiscales en la división de Clasificados explican el ingreso por impuestos de 5.696 miles de euros a 9M10.

Accionistas minoritarios

La mejora de resultados en Suplementos, TDT Nacional e Internet explican la variación de -4.065 miles de euros respecto a 9M09.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto 9M10 asciende a -12.290 miles de euros. Hay que tener en cuenta en la comparativa que el resultado de 9M09 de 47.179 miles de euros incluye: i) el registro de las plusvalías netas de la venta de terrenos de ABC por importe de 14.963 miles de euros y ii) las plusvalías netas de impuestos por la venta de la participación del 5,1% en Telecinco por un total de 61.824 miles de euros.

Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	2009	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	702.429	701.167	1.262	0,2%
Activo Intangible	267.491	277.267	(9.775)	(3,5%)
Propiedad, planta y equipo	238.145	230.352	7.793	3,4%
Part.valoradas por el método de participación	19.007	20.019	(1.012)	(5,1%)
Otros activos no corrientes	177.785	173.529	4.256	2,5%
Activos Corrientes	286.034	349.339	(63.305)	(18,1%)
Efectivo y otros medios equivalentes	71.546	125.518	(53.972)	(43,0%)
Otros activos corrientes	210.797	220.130	(9.333)	(4,2%)
Activos mantenidos para la venta	3.691	3.691	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	988.463	1.050.506	(62.043)	(5,9%)
Patrimonio neto de la Sociedad Dominante	411.531	424.115	(12.584)	(3,0%)
Deuda financiera	181.103	200.197	(19.094)	(9,5%)
Otros pasivos	395.829	426.194	(30.365)	(7,1%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	988.463	1.050.506	(62.043)	(5,9%)

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

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

Se analizan aquellas variaciones significativas.

Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -109.557 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 71.546 miles de euros. Las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Inversión en reestructuración: salidas de caja en 9M10 por -22.104 miles de euros.
- (ii) Inversiones en inmovilizado material e intangible: salidas de caja por un total de -36.887 miles de euros, vinculado principalmente a plantas de impresión, y a la adquisición de derechos para la distribución de producciones cinematográficas.

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	2009	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	29.910	54.784	(24.874)	(45,4%)
Endeudamiento financiero a l.p.	151.193	145.413	5.780	4,0%
Endeudamiento financiero bruto	181.103	200.197	(19.094)	(9,5%)
Efectivo y otros medios equivalentes	71.546	125.518	(53.972)	(43,0%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(109.557)	(74.679)	(34.878)	(46,7%)

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 22.242 miles de euros y otros pasivos con coste financiero corrientes por 7.668 miles de euros que incluyen planes de pensiones.

El endeudamiento a l.p. incluye deuda con entidades de crédito por 129.782 miles de euros, vinculadas a deuda leasing relacionada con las plantas de impresión, Contenidos, Qué! y ABC, y otros pasivos con coste financiero no corrientes por 21.410 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones e indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009.

Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente a la aplicación de provisiones correspondientes a las medidas de reestructuración realizadas en 2009.

Estado de flujo de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(12.290)	47.179	(59.469)	(126,0%)
Ajustes resultado del ejercicio	41.991	(64.768)	106.759	(164,8%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	29.701	(17.589)	47.290	(268,9%)
Variación capital circulante	5.502	(7.991)	13.493	(168,9%)
Otras partidas a pagar	(34.655)	4.533	(39.188)	(864,5%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(535)	(2.012)	1.477	73,4%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	13	(23.059)	23.072	(100,1%)
Adiciones al inm. material e inmaterial	(36.887)	(33.417)	(3.470)	(10,4%)
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	(2.051)	91.682	(93.733)	(102,2%)
Dividendos e intereses cobrados	1.716	12.437	(10.721)	(86,2%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	19.466	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(37.222)	90.168	(127.390)	(141,3%)
Dividendos e intereses pagados	(10.978)	(12.146)	1.168	9,6%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	4.416	(4.370)	8.786	(201,1%)
Otros cobros y pagos (financiación)	(10.199)	2.417	(12.616)	(522,0%)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(16.761)	(14.099)	(2.662)	(18,9%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(53.970)	53.010	(106.980)	(201,8%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	125.517	85.131	40.386	47,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	71.547	138.141	(66.594)	(48,2%)

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 13 miles de euros debido principalmente a: i) EBITDA positivo, ii) variación en el capital circulante por la recuperación de saldos de clientes, iii) pagos relacionados con la inversión en reestructuración (-22.104 miles de euros), y iv) pagos vinculados con otros pasivos con coste financiero: indemnizaciones vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009 y planes de pensiones (-11.375 miles de euros).

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -37.222 miles de euros debido principalmente a las inversiones en inmovilizado de las plantas de Bepsa y Rotomadrid.

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -16.761 miles de euros y refleja en el epígrafe "Otros cobros y pagos" la aportación de los minoritarios en la ampliación de capital de Veralia Corporación de Productoras de Cine y Televisión, S.L. (donde VOCENTO posee el 69,99%) y los pagos realizados por la compra de minoritarios en Las Provincias (ver Hecho Relevante de 30 de noviembre de 2009). Adicionalmente, incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO, así como disposición de deuda en el periodo.

Adiciones de inmovilizado material e intangible (CAPEX)

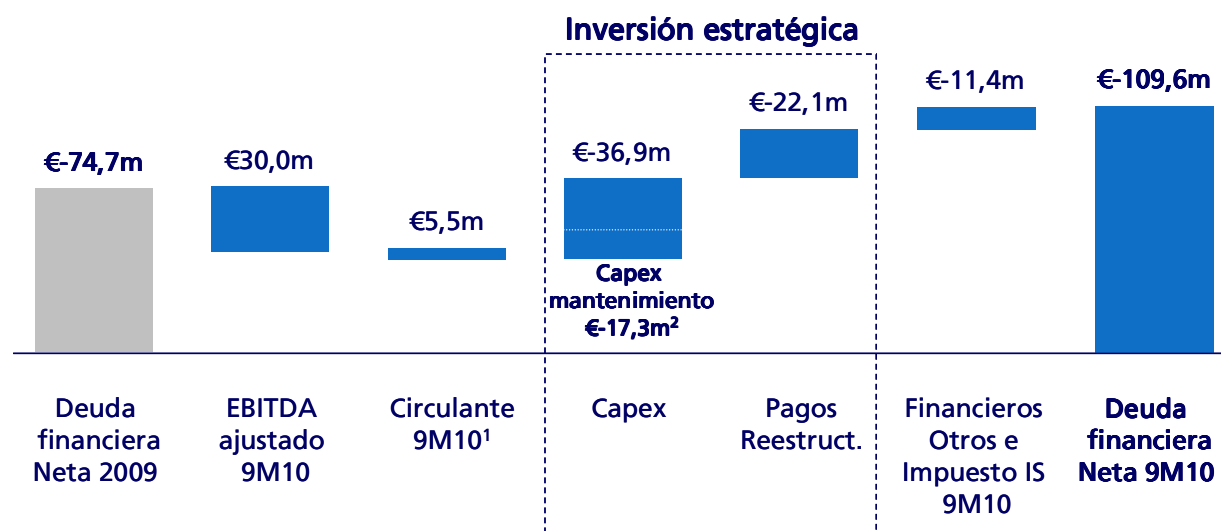
Destacan las inversiones realizadas en 9M10 tanto en el área de otros negocios (inversiones de la planta de Rotomadrid y mejora en planta de impresión de Bepsa) como en Audiovisual (Tripictures).

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-3.686 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2009 relacionadas con plantas de impresión.

	NIIF (miles de euros)								
	9M10			9M09			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	722	6.228	6.950	1.254	2.546	3.800	(531)	3.681	3.150
Audiovisual	4.703	1.076	5.779	2.284	435	2.719	2.418	641	3.060
Internet	2.402	971	3.373	1.956	927	2.883	446	44	491
Otros Negocios	24	15.683	15.708	116	23.457	23.572	(91)	(7.773)	(7.864)
Estructura	284	1.108	1.392	78	1.603	1.681	206	(495)	(289)
TOTAL	8.135	25.066	33.201	5.687	28.968	34.654	2.448	(3.901)	(1.453)

Resumen de principales variaciones en el movimiento de Deuda Financiera Neta 2009/9M10.

Datos en €m



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

Nota 2: salida de caja por Capex 9M10 excluidas plantas de impresión de Bepsa y Rotomadrid.

Información por área de actividad

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación por área de actividad así como el detalle del EBITDA ajustado⁶ y EBIT ajustado⁷:

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Medios Impresos	355.417	375.872	(20.455)	(5,4%)
Audiovisual	85.230	82.007	3.223	3,9%
Internet	40.075	38.105	1.970	5,2%
Otros Negocios	145.235	158.367	(13.132)	(8,3%)
Estructura y Otros	(95.061)	(100.758)	5.697	5,7%
Total Ingresos de Explotación	530.897	553.593	(22.697)	(4,1%)
EBITDA				
Medios Impresos	22.795	(16.524)	39.319	237,9%
Audiovisual	8.026	6.721	1.305	19,4%
Internet	(747)	(3.536)	2.789	78,9%
Otros Negocios	12.804	8.564	4.240	49,5%
Estructura y Otros	(14.573)	(12.370)	(2.203)	(17,8%)
Total EBITDA	28.305	(17.146)	45.451	265,1%
EBITDA ajustado				
Medios Impresos	24.391	16.236	8.155	50,2%
Audiovisual	8.702	7.330	1.371	18,7%
Internet	(415)	(2.702)	2.287	84,7%
Otros Negocios	11.319	9.455	1.865	19,7%
Estructura y Otros	(13.994)	(11.623)	(2.370)	(20,4%)
Total EBITDA ajustado	30.004	18.695	11.308	60,5%
Resultado Explotación				
Medios Impresos	13.786	(6.265)	20.052	320,0%
Audiovisual	(7.499)	(6.712)	(787)	(11,7%)
Internet	(4.216)	(6.306)	2.090	33,1%
Otros Negocios	7.096	4.069	3.027	74,4%
Estructura y Otros	(15.744)	(13.650)	(2.095)	(15,3%)
Total Resultado Explot.	(6.578)	(28.864)	22.287	77,2%
Resultado Explotación ajustado				
Medios Impresos	15.383	5.119	10.264	200,5%
Audiovisual	(6.823)	(6.102)	(721)	(11,8%)
Internet	(3.884)	(5.473)	1.588	29,0%
Otros Negocios	5.612	4.960	652	13,1%
Estructura y Otros	(15.165)	(12.903)	(2.262)	(17,5%)
Total Resultado Explot. Ajustado	(4.879)	(14.399)	9.520	66,1%

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

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

⁶ excluye inversión en reestructuración por importe de -1.699 miles de euros en 9M10 y -35.842 miles de euros en 9M09.

⁷ excluye inversión en reestructuración e incluye plusvalías por la venta de terrenos de ABC en 9M09 por 21.376 miles de euros en Medios Impresos

Medios Impresos

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Prensa Regional	221.269	235.246	(13.977)	(5,9%)
Prensa Nacional	113.361	115.179	(1.818)	(1,6%)
Suplementos y Revistas	38.783	42.967	(4.184)	(9,7%)
Prensa Gratuita	8.198	11.421	(3.223)	(28,2%)
Eliminaciones	(26.193)	(28.940)	2.747	9,5%
Total Ingresos de Explotación	355.417	375.872	(20.455)	(5,4%)
EBITDA				
Prensa Regional	35.562	33.238	2.325	7,0%
Prensa Nacional	(15.198)	(46.883)	31.686	67,6%
Suplementos y Revistas	4.795	745	4.050	543,8%
Prensa Gratuita	(2.365)	(3.623)	1.259	34,7%
Total EBITDA	22.795	(16.524)	39.319	237,9%
Resultado Explotación				
Prensa Regional	30.794	28.306	2.488	8,8%
Prensa Nacional	(19.222)	(31.241)	12.018	38,5%
Suplementos y Revistas	4.569	453	4.115	907,6%
Prensa Gratuita	(2.354)	(3.784)	1.430	37,8%
Total Resultado Explot.	13.786	(6.265)	20.052	320,0%

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

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

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

Ingresos de Explotación: asciende a 355.417 miles de euros cuya tendencia de caída durante el año continúa ralentizándose: 9M10 -5,4% comparado con 1S10 -6,4%. Esta ralentización es prácticamente general a todos los negocios: Prensa Regional aporta 221.269 miles de euros (9M10 -5,9% vs. 1S10 -6,8%), ABC 113.361 miles de euros (9M10 -1,6% vs. 1S10 -2,7%), y Prensa Gratuita 8.198 miles de euros (9M10 -28,2% vs. 1S10 -30,5%); Suplementos y Revistas alcanza 38.783 miles de euros -9,7% (pro forma ajustado por perímetro de revistas corporativas en 9M09 -6,7%).

Ventas de Ejemplares: asciende a 166.498 miles de euros (-4,5%).

La Prensa Regional registra unas ventas de 103.916 miles de euros (-5,3%). La menor difusión se compensa en parte por el incremento en el precio de las cabeceras de lunes a viernes de +0,1 euros mientras se mantiene en los domingos un diferencial de 0,5 euros con la prensa nacional.

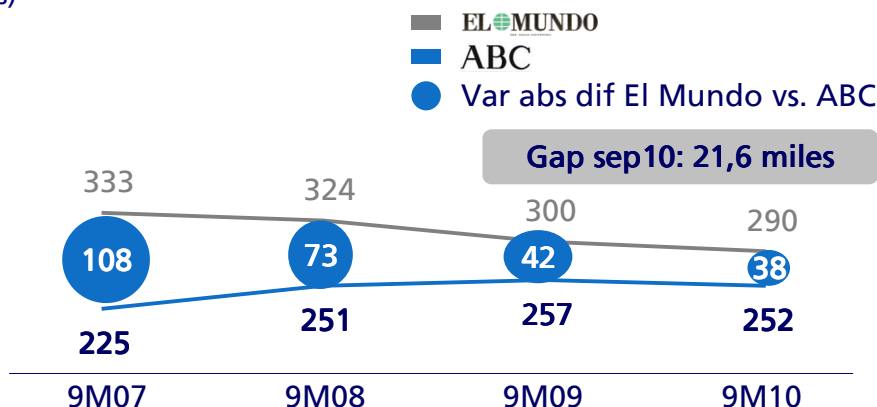
Los periódicos regionales de VOCENTO mantienen su indiscutible liderazgo en 9M10 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 26,1% (OJD 9M10).

ABC contribuye con 60.631 miles de euros (+2,4%) compensado la caída en difusión con incremento de precios (+0,1 euros de lunes a viernes y +0,2 euros en domingos) y confirmando la mejor evolución de difusión relativa de ABC comparado con El Mundo.

ABC reduce a una tercera parte el diferencial con El Mundo en los últimos tres años: gap 9M10 de 38.371 ejemplares vs. 107.683 ejemplares en el mismo periodo de 2007, destacando que en el mes de septiembre el diferencial se reduce hasta 21.596 ejemplares, mínimo de este periodo.

Evolución de la difusión de El Mundo vs. ABC

Ejemplares (miles)



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

Suplementos y Revistas aporta 20.568 miles de euros (-22,3%) debido a: i) la salida del negocio de revistas corporativas en 2009 (venta de ejemplares pro forma -19,3%), ii) la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos, y iii) al descenso en la difusión de la revista Inversor y Finanzas reflejo de la estrategia de VOCENTO de reducir la tirada para acelerar la migración de la marca al soporte de Internet.

Ventas de Publicidad: asciende a 148.967 miles de euros, -6,4%. Resaltar que el comportamiento publicitario a 9M09 registraba caídas del -27,8%. Por área: Prensa Regional 88.738 miles de euros (-8,5% vs. -25,8% en 9M09); ABC 36.293 miles de euros (-1,8% vs. -22,9% en 9M09). Los ingresos de publicidad de Suplementos y Revistas, 15.953 miles de euros, +13,1% se han visto favorecidos por su perfil de nicho diferenciado y por la amplia cobertura de los Suplementos, que crecen comparado con una caída del mercado (-0,3% según informe i2p 9M10). Por último, los ingresos publicitarios de Qué! (8.002 miles de euros, -28,2%) muestran el adverso entorno publicitario de la prensa gratuita.

Destacar la mejor evolución en publicidad de ABC que el mercado de prensa: ABC -1,8% vs. mercado -3,0% según informe i2p 9M10.

Los ingresos por clasificados en papel representan el 5,0% de las ventas de publicidad (6.668 miles de euros en las categorías de inmobiliario, empleo, motor y clasificados generalistas), comparado con las ventas de publicidad de Clasificados en Internet de 6.347 miles de euros (estos últimos suponen el 30,1% del total de publicidad en Internet). Estas cifras reflejan la positiva captación de los ingresos publicitarios derivados de la migración de clasificados en papel a Internet, que en VOCENTO a 9M10 compensan aproximadamente el 80% de la caída en el soporte papel.

Otros Ingresos: asciende a 39.953 miles de euros, -6,0%, por la disminución de la actividad promocional durante 9M10 que, sin embargo supone un impacto en EBITDA positivo comparado con 9M09.

EBITDA: asciende a 22.795 miles de euros a 9M10, comparado con -16.524 miles de euros en el mismo periodo de 2009, con una mejora en todos los segmentos del área de negocio gracias a la reducción de costes:

Detalle de gastos de explotación ajustados por área del segmento⁸ (NIIF. Miles de euros)

	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Prensa Regional	184.111	198.065	(13.954)	(7,0%)
Prensa Nacional	128.558	134.686	(6.128)	(4,5%)
Suplementos y Revistas	33.987	41.526	(7.539)	(18,2%)
Prensa Gratuita	10.563	14.300	(3.737)	(26,1%)
Total Medios Impresos ajustado	331.026	359.637	(28.610)	(8,0%)

- (i) Prensa Regional: mejora de la rentabilidad de Prensa Regional en +1,0 p.p. alcanzando un margen EBITDA ajustado 9M10 del 16,8% (ajustado por inversión en reestructuración) a pesar del ciclo actual. Mantenimiento de EBITDA ajustado 9M10 en línea con el mismo periodo del año anterior en 37.158 miles de euros.

Las medidas de control de costes y la reestructuración realizada se reflejan en una reducción de costes del -7,0% (mejora de costes -13.954 miles de euros ajustado por inversión en reestructuración de -1.595 y -3.943 miles de euros en 9M10 y 9M09 respectivamente) compensándose el impacto de la caída de ingresos. Destaca la reducción de costes de personal (-9,7% ajustado por costes de reestructuración), en comparación con el mismo periodo de 2009.

- (ii) ABC: reducción del EBITDA negativo +31.686 miles de euros (+4.310 miles de euros excluyendo la inversión en reestructuración a 9M09 por importe de -27.376 miles de euros) hasta -15.198 miles de euros gracias a los efectos de las medidas de reducción de costes. Los gastos de personal se reducen un -31,9% excluyendo la inversión en reestructuración.

Destacar que la actividad de impresión de ABC, se realiza en la planta de Rotomadrid, que ha obtenido un EBITDA de 3.575 miles de euros, dicha mejoría debería analizarse junto al resultado de ABC.

- (iii) Suplementos y Revistas: alcanza EBITDA de 4.795 miles de euros, +4.050 miles de euros. Destaca la reducción de gastos de explotación por -7.539 miles de euros ajustados por la inversión en reestructuración (-6.225 miles de euros ajustados por perímetro) que permite mejorar la rentabilidad del segmento alcanzando un margen EBITDA 9M10 del 12,4% vs. 9M09 1,7%.

- (iv) Prensa Gratuita: a pesar de la caída en publicidad, el EBITDA mejora en +1.259 miles de euros hasta -2.365 miles de euros, gracias a las medidas de optimización de costes adoptadas que reducen los gastos de explotación ex reestructuración un -26,1% ó una disminución de -3.737 miles de euros.

⁸ ajustado por inversión en reestructuración por importe de - 32.760 y -1.590 miles de euros en 9M09 y 9M10. El total incluye las eliminaciones

Audiovisual

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
TDT Autonómica y Local	7.376	7.984	(608)	(7,6%)
TDT Nacional	20.060	13.561	6.499	47,9%
Radio	13.090	11.617	1.473	12,7%
Contenidos	50.894	51.015	(121)	(0,2%)
Eliminaciones	(6.191)	(2.172)	(4.020)	(185,1%)
Total Ingresos de Explotación	85.230	82.007	3.223	3,9%
EBITDA				
TDT Autonómica y Local	(4.563)	(2.136)	(2.427)	(113,6%)
TDT Nacional	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(3.733)	(4.804)	1.071	22,3%
Contenidos	13.149	11.779	1.370	11,6%
Total EBITDA	8.026	6.721	1.305	19,4%
Resultado Explotación				
TDT Autonómica y Local	(6.032)	(2.998)	(3.035)	(101,2%)
TDT Nacional	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(4.494)	(4.639)	144	3,1%
Contenidos	(146)	(958)	812	84,8%
Total Resultado Explot.	(7.499)	(6.712)	(787)	(11,7%)

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

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

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

Ingresos de Explotación: alcanza 85.230 miles de euros, +3,9% a 9M10 debido a la positiva evolución de TDT Nacional, mayor actividad de las productoras en Contenidos, e incremento de la publicidad en Radio por la incorporación al perímetro 9M10 de la red catalana de radio Onda Ramblas.

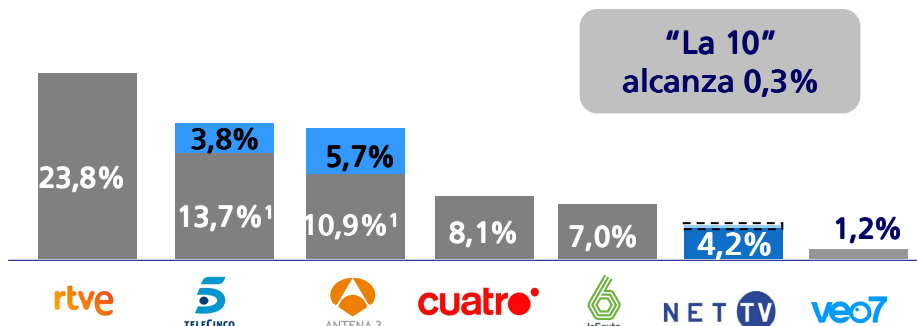
A finales de septiembre se realiza el lanzamiento de dos nuevos canales, La 10 y MTV, completándose la estrategia del múltiplex de Net TV. Los ingresos de TDT Autonómica y Local, alcanzan 7.376 miles de euros (-7,6%) debido a la desinversión selectiva en TV Local y a escalar el proyecto de TDT Autonómico a Nacional.

En TDT Nacional se produce una mejora de los ingresos de +6.499 miles de euros hasta 20.060 miles de euros, por la positiva evolución de los canales de Net TV, que alcanzan una audiencia conjunta del 4,2% en septiembre.

VOCENTO compite actualmente con un múltiplex completo en el panorama audiovisual pendiente de dos factores que se producirán en el corto plazo:

- (i) Mejora en la cobertura de los nuevos canales de TDT que alcanza el 88% vs. cobertura de la señal de las TVs que operaban antes del apagón analógico del 96%
- (ii) En el 1T11 se producirá una reorganización de múltiples que obligará a una nueva resintonización de canales por el telespectador.

Cuota audiencia por familia de canales septiembre 2010 (%)



Fuente: Kantar Media. Nota 1: En TL5 y A3TV se facilitan los datos separados entre cuotas temáticas y canales "core".

En Radio se alcanzan unos ingresos de 13.090 miles de euros (+12,7%) que incluye la aportación de Onda Ramblas.

Contenidos alcanza 50.894 miles de euros (-0,2%), registrando un comportamiento mixto: mayor actividad de las productoras, especialmente de su actividad internacional e impacto de los menores estrenos de la distribuidora de cine. Por otro lado, destacar que la estrategia de diversificación iniciada el pasado año supone que entre los clientes de las productoras existan canales generalistas (TVE ó Cuatro), temáticos (Antena 3 Neox), autonómicos (Canal Sur), internacionales (Rai due en Italia), y producción interna (Disney Channel ó La 10).

EBITDA: mejora en +1.305 miles de euros debido al esfuerzo realizado en reducción de costes y teniendo cuenta el lanzamiento del nuevo modelo de TDT:

- (i) **TDT Autonómica:** EBITDA -4.563 miles de euros que incluye desinversiones selectivas en televisiones locales y el cierre de la operativa en TDT Autonómica en octubre de 2010.
- (ii) **TDT Nacional:** EBITDA de 3.174 miles de euros en 9M10, +68,6% comparado con el mismo periodo del año anterior, lo que pone de manifiesto la rentabilidad del modelo de negocio en TDT. Destaca la mejora de márgenes de +1,9 p.p. 9M10 15,8% vs. 9M09 13,9%. "La 10" y MTV lanzaron su operativa el 20 de septiembre por lo que 9M10 no incluye toda la operativa de estos canales.
- (iii) **Radio:** reducción del EBITDA negativo en +1.071 miles de euros, tras la incorporación al perímetro de Onda Ramblas y la reducción de costes.
- (iv) **Contenidos:** EBITDA 13.149 miles de euros, +1.370 miles de euros. Se produce un mejora temporal de márgenes (margen EBITDA 25,8%, +2,7 p.p.) en parte por los menores estrenos de la distribuidora de cine.

Resultado de Explotación: (dado el importe de las amortizaciones en este área se comenta su evolución) asciende a -7.499 miles de euros, que incluyen amortizaciones por -13.233 miles de euros del segmento de Contenidos.

Internet

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Ediciones Digitales	14.453	13.007	1.446	11,1%
Portales Verticales	2.258	3.004	(746)	(24,8%)
Clasificados	10.231	8.568	1.663	19,4%
B2B	14.050	14.978	(928)	(6,2%)
Eliminaciones	(917)	(1.453)	535	36,8%
Total Ingresos de Explotación	40.075	38.105	1.970	5,2%
EBITDA				
Ediciones Digitales	(1.079)	(2.500)	1.421	56,8%
Portales Verticales	(529)	(1.120)	591	52,8%
Clasificados	(2.552)	(2.967)	414	14,0%
B2B	3.414	3.051	363	11,9%
Total EBITDA	(747)	(3.536)	2.789	78,9%
Resultado Explotación				
Ediciones Digitales	(1.869)	(3.074)	1.205	39,2%
Portales Verticales	(988)	(1.501)	514	34,2%
Clasificados	(3.936)	(4.036)	100	2,5%
B2B	2.577	2.305	271	11,8%
Total Resultado Explot.	(4.216)	(6.306)	2.090	33,1%

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.

Ingresos de Explotación: ascienden a 40.075 miles de euros (+5,2%). El notable crecimiento en publicidad (+25,5%) compensa el descenso de otros ingresos por la menor actividad en B2B y reflejan el foco estratégico en B2C.

Venta de Publicidad: incremento del +25,5% (vs. Mercado +14,9%⁹) hasta 21.104 miles de euros resultado del crecimiento en usuarios únicos mensuales, el desarrollo de una red comercial de Clasificados con el apoyo de las marcas de VOCENTO y la monetización de la paulatina migración off-online del usuario y del anunciante.

El peso de los ingresos por publicidad de Internet contribuye el 11,2% de la venta de publicidad de VOCENTO. El crecimiento por segmento de negocio: Ediciones Digitales +16,6% (ABC.es +23,9%), Portales Verticales +20,3% y Clasificados +39,8%.

El crecimiento en ingresos publicitarios de Clasificados es del +39,8% y su peso supone el 30,1% de la venta de publicidad en Internet. Destacar que el incremento de publicidad en clasificados online absorbe aproximadamente un 80% de la caída en el mismo periodo de clasificados prensa¹⁰.

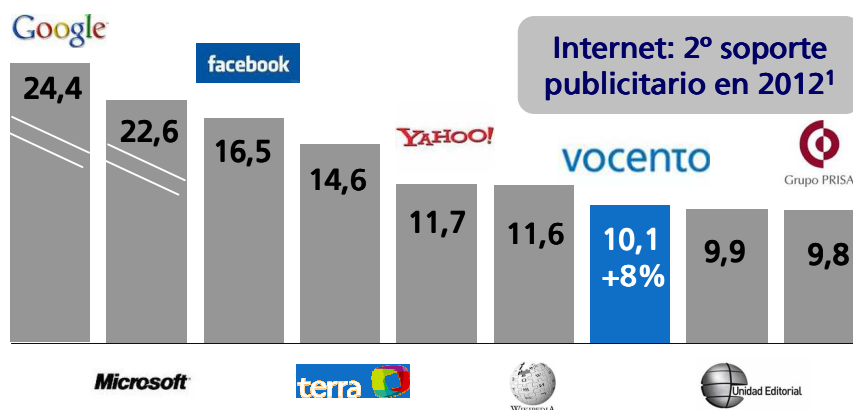
VOCENTO confirma de nuevo su liderazgo en Internet entre las compañías de medios de comunicación con una audiencia en octubre 2010 de más de diez millones de usuarios y un crecimiento en usuarios únicos mes del +7,7% comparado con octubre 2009, según datos de Nielsen

⁹ Informe i2p 9M10

¹⁰ Suma de las categorías de inmobiliario, empleo, motor y clasificados generalistas.

NetView, con crecimiento en el conjunto de todos sus segmentos de negocio: Ediciones Digitales, Portales Verticales, Clasificados y Directorios.

A continuación incluimos el ranking Nielsen Netview de audiencias en Internet octubre 2010:

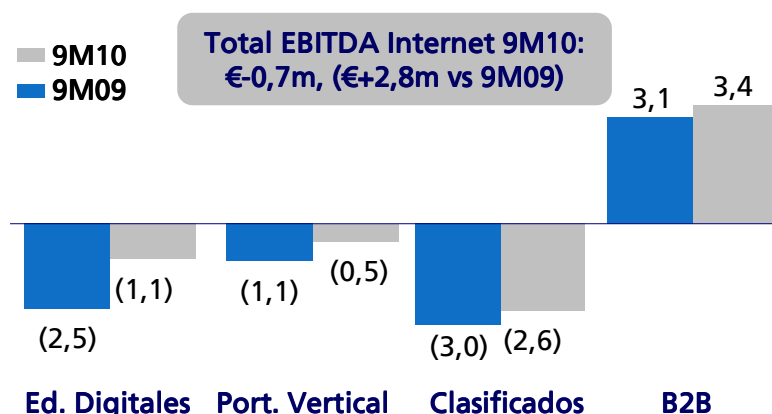


Fuente: Nielsen Net view. Nota 1: Zenith Optimedia julio 2010.

Otros Ingresos: alcanza 18.918 miles de euros un descenso del -10,8%, por la menor actividad en B2B, y el foco estratégico de VOCENTO en el modelo de negocio publicitario en Ediciones Digitales, Clasificados y Portales Verticales.

EBITDA: el crecimiento en ingresos de publicidad y las primeras medidas de eficiencia en costes (costes B2C 9M10 -0,2%), permiten mejorar EBITDA en +2.789 miles de euros, mejora +78,9% hasta -747 miles de euros. La mejora de EBITDA se produce en todas las áreas llegando a niveles cercanos a rentabilidad (ver gráfico).

Detalle de EBITDA por área de Internet (€m)



Otros Negocios

Miles de Euros	NIIF			
	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Ingresos de Explotación				
Distribucion	110.386	128.245	(17.859)	(13,9%)
Impresión	31.031	22.102	8.929	40,4%
Otras Participadas	4.048	8.694	(4.646)	(53,4%)
Eliminaciones	(229)	(674)	445	66,0%
Total Ingresos de Explotación	145.235	158.367	(13.132)	(8,3%)
EBITDA				
Distribucion	1.946	2.258	(312)	(13,8%)
Impresión	9.382	6.511	2.871	44,1%
Otras Participadas	1.476	(206)	1.681	818,0%
Total EBITDA	12.804	8.564	4.240	49,5%
Resultado Explotación				
Distribucion	1.666	1.894	(228)	(12,0%)
Impresión	4.023	2.483	1.540	62,0%
Otras Participadas	1.407	(308)	1.715	557,4%
Total Resultado Explot.	7.096	4.069	3.027	74,4%

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 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 145.235 miles de euros, -8,3% (ingresos pro forma -1,7%), debido a la vinculación de Impresión y Distribución con el área de Medios Impresos y, especialmente al impacto en perímetro de consolidación derivado de la incorporación en 9M10 de Rotomadrid que imprime ABC y Qué, y la salida del perímetro en 9M09 de empresas de distribución (Distrirotas y Sector MD).

EBITDA: asciende a 12.804 miles de euros, +49,5% de mejora respecto 9M09 (EBITDA pro forma -6,1%). En el área de Impresión el EBITDA alcanza 9.382 miles de euros, debido a la incorporación de la actividad de la planta de Rotomadrid que obtiene un EBITDA de 3.575 miles de euros. En Distribución, el EBITDA alcanza 1.946 miles de euros compensándose la menor actividad en Distribución con un esfuerzo en costes, y la diversificación en la distribución de productos (revistas).

Principales datos operativos

Medios Impresos

Datos de Difusión Media	9M10	9M09	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	251.818	257.327	(5.508)	(2,1%)
Prensa Regional	423.758	458.656	(34.898)	(7,6%)

Fuente: OJD. Datos 2009 certificados

Audiovisual

Mercado TDT Nacional	sep-10	sep-09	Var Abs
Cuota audiencia Disney Channel ⁽¹⁾	2,3%	1,8%	0,5 p.p.

PUNTO RADIO	2010	2009	Var Abs
Oyentes (L-V) ⁽²⁾	568.500	529.667	38.833

Fuentes:

(1) Kantar Media último mes (2) Promedio olas EGM- Radio XXI

Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	oct-10	oct-09	Var Abs	Var%
Vocento	10.083	9.366	717	7,7%

Fuente: Nielsen Net View

Aviso Legal

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

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

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

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

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



Resultados 9M10
12 de noviembre de 2010

VOCENTO ver, escuchar, leer y sentir.

Aspectos más destacables 9M10

► Estrategia de marcas de VOC paulatinamente en números:

- ganancia de cuota: gap ABC en difusión vs. El Mundo <40 mil ejemplares y mejora el comportamiento en publicidad 9M10 -1,8% vs. mercado prensa -3,0%¹
- generación de contenidos multicanal: ingresos de publicidad área Internet: +25,5% por encima del mercado (+14,9%¹) con Clasificados +39,8%. El área de Clasificados absorbe aprox. el 80%² de la caída de dichos ingresos en prensa.
- convergencia Internet-Audiovisual: ingresos publicitarios aportan el 19,9% de los ingresos publicitarios de VOC. Consolidación del modelo TDT con dos nuevos canales La 10 y MTV

► Mejora EBITDA en todas las áreas: EBITDA ajustado 9M10 €30,0m (€+11,3m). La inversión en reestructuración y reducciones de costes permiten:

- generar apalancamiento operativo para el próximo cambio de ciclo
- afrontar la transformación del sector de medios de comunicación

► Sólida posición financiera: respalda el modelo de negocio

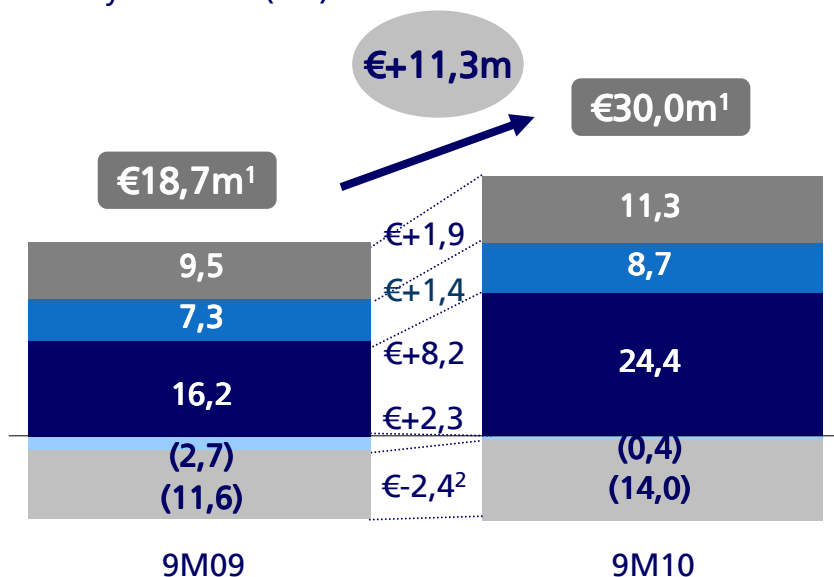
- salidas de caja 9M10: reflejo de la inversión en reestructuración y de la generación de sinergias en impresión.
- entrada de caja por venta de parcela de ABC en 2011: €+20,2m

La transformación del sector pasa por la reducción de costes

- ▶ Todas las áreas de negocio mejoran su EBITDA mostrando el apalancamiento creado por la inversión en reestructuración
- ▶ Los menores ingresos (€-22,7m, -4,1%) se absorben por menores costes (€-34,0m¹, -6,4%)
 - Descenso en las principales partidas de gasto: personal -9,5%¹ (33% s/total) y aprovisionamientos -8,6% (19% s/total)

Mejora de EBITDA en todas las áreas...

EBITDA y Var. Abs (€m)



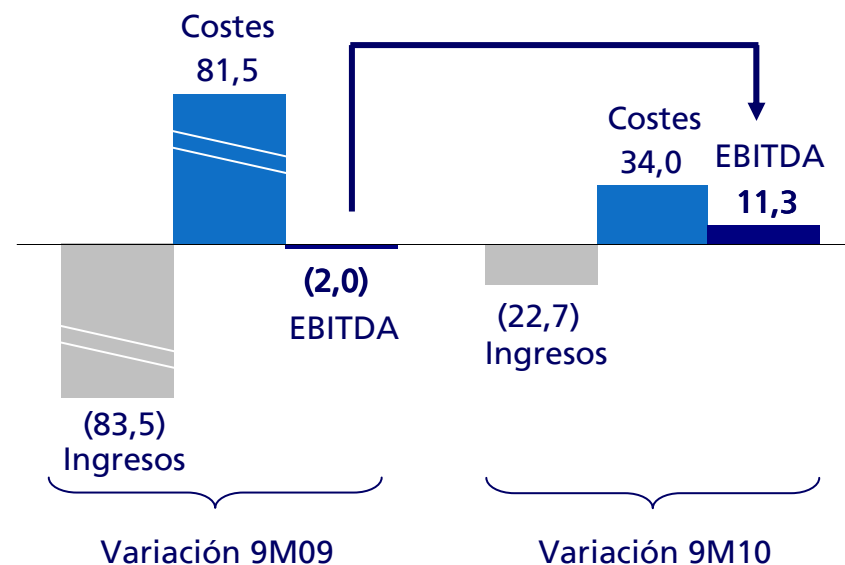
■ MMII ■ Audiovisual ■ Internet ■ Otros Neg. ■ Estructura

Nota 1: ajustado por inversión en reestructuración 9M10 €-1,7m, 9M09 €-35,8m y 9M08 €-13,2m.

Nota 2: incluye Plan de Directivos aprobado por JGA 2009 y 2010.

...y reflejo del apalancamiento operativo creado

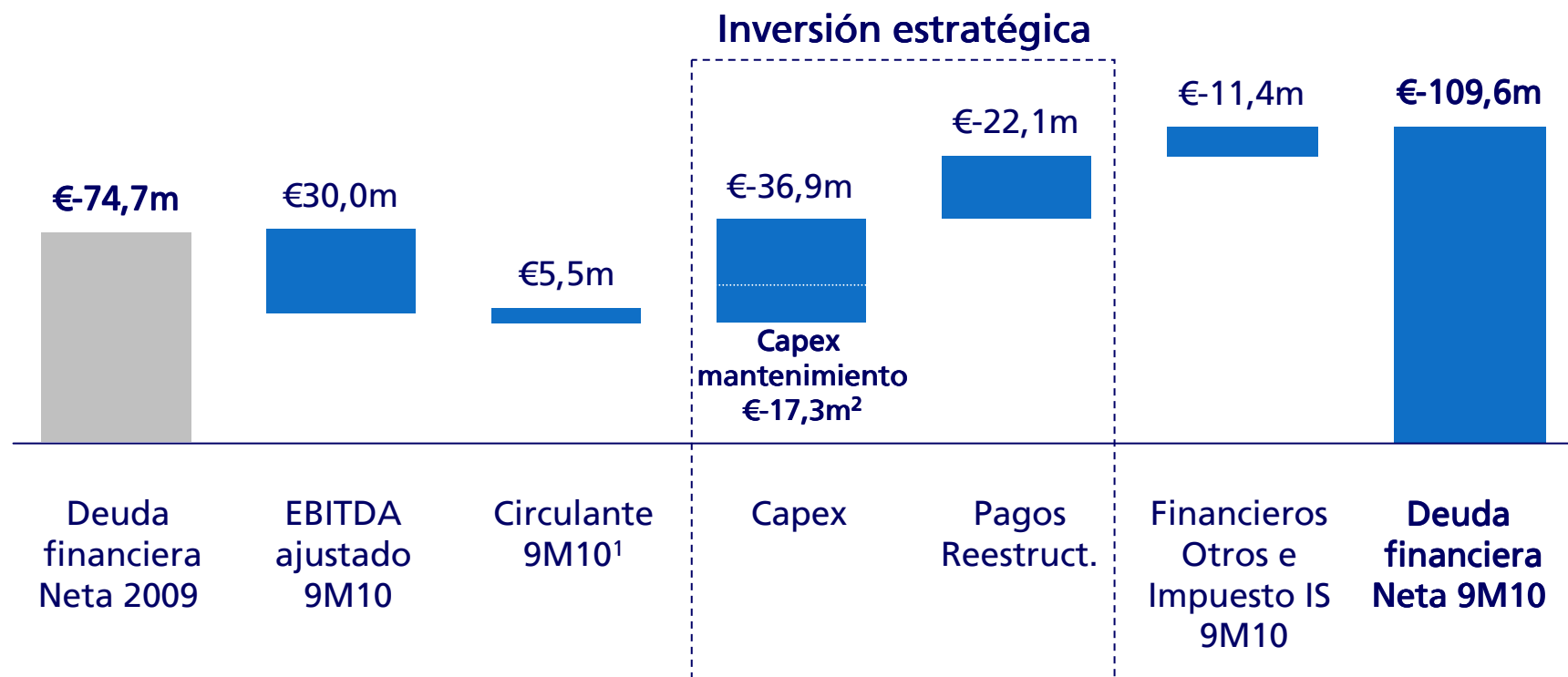
Variación de ingresos vs. costes¹ = Variación EBITDA¹(€m)



Sólida posición financiera que respalda el modelo de negocio

Deuda financiera neta 9M10 €-109,6m, caja de €71,5m:

- ▶ Mejoran los vencimientos de deuda a largo plazo y deuda l/p vinculada a leasing
- ▶ Salidas de caja 9M10: reflejo de la inversión en reestructuración e inversión para la generación de sinergias en impresión
- ▶ Entrada de caja por venta de la tercera fase de la parcela de ABC en 2011: €+20,2m

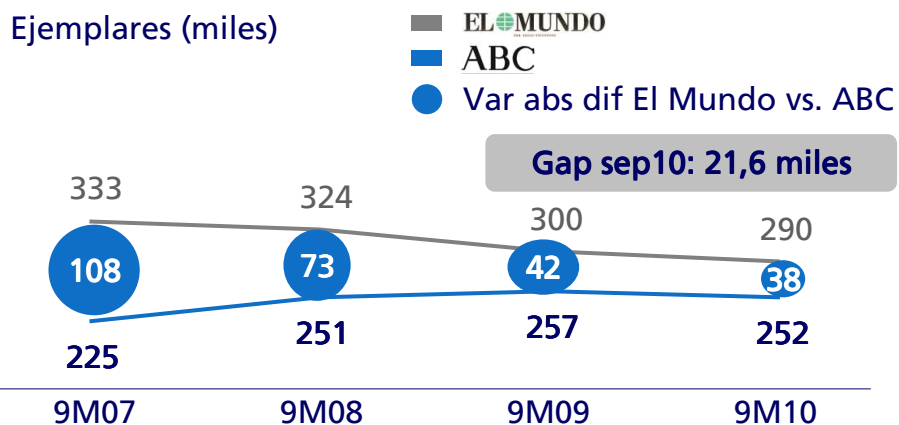


Nota 1: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA).

Nota 2: salida de caja por Capex 9M10 excluidas plantas de impresión de Bepsa y Rotomadrid.

ABC: enfocado en recuperación cuota y mejora de rentabilidad

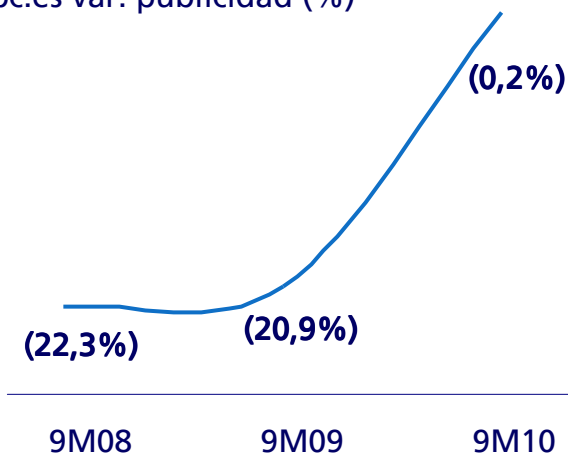
ABC sigue reduciendo el gap a posición #2...



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

...por apuesta de Internet estabiliza ingresos publicitarios asociados a la marca...

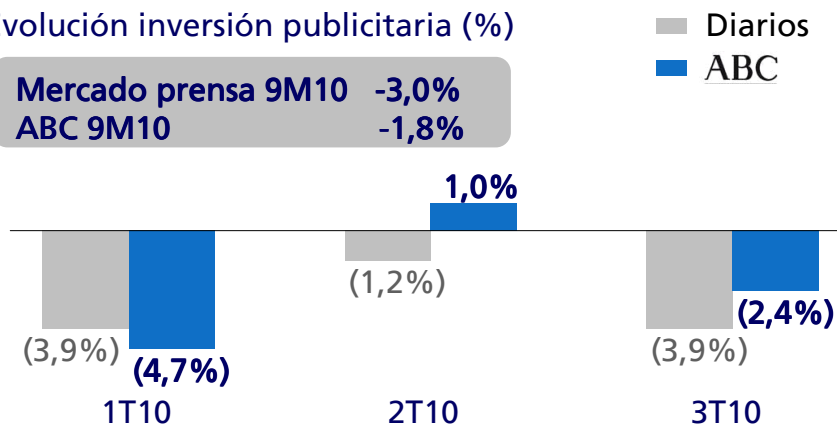
ABC+Abc.es var. publicidad (%)



...y supera al mercado en comportamiento publicitario en soporte prensa

Evolución inversión publicitaria (%)

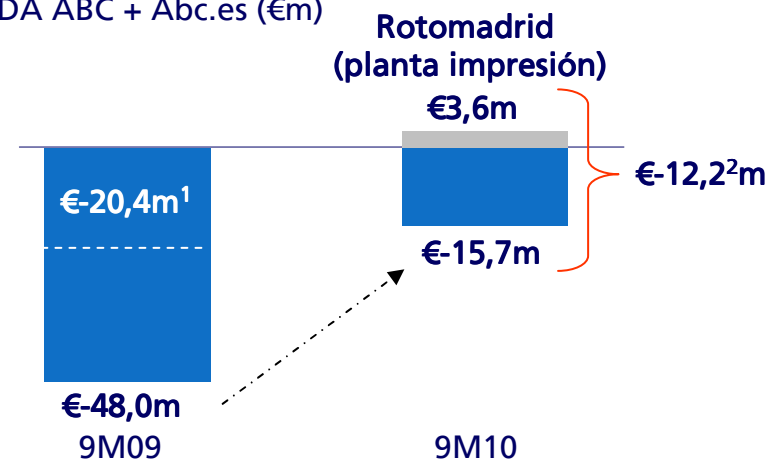
Mercado prensa 9M10 -3,0%
ABC 9M10 -1,8%



Fuente: diarios informe i2p.

...unido al esfuerzo en reestructuración que mejora el EBITDA

EBITDA ABC + Abc.es (€m)

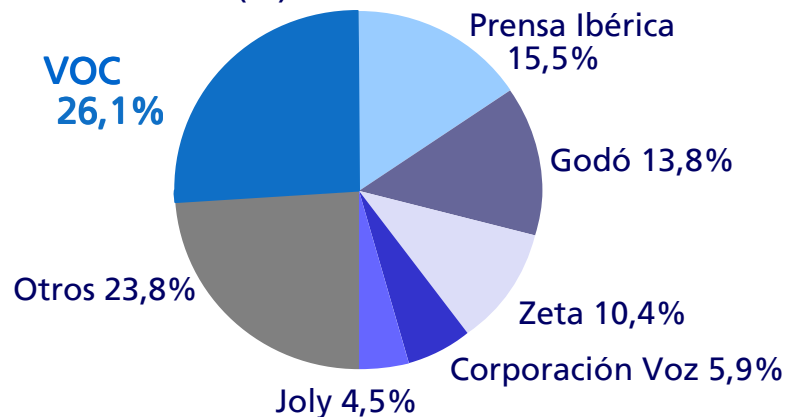


Nota 1: ajustado por inversiones en reestructuración €-27,6m a 9M09.
Nota 2: ajustado por Rotomadrid que se reporta en "Otros Negocios".

Prensa Regional: liderazgo, costes y contenidos multicanal

La Prensa Regional mantiene el liderazgo en un mercado fragmentado

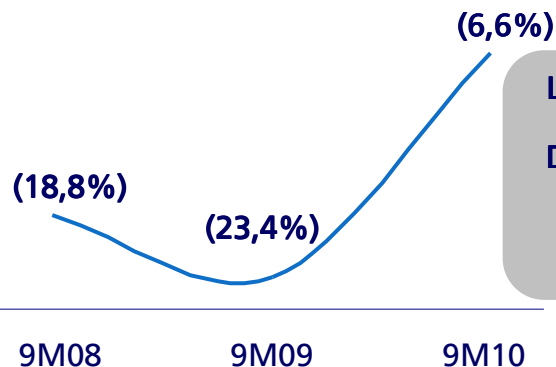
Cuota difusión 9M10 (%)



Fuente: OJD (datos 9M10 no auditados).

Estrategia de marca e impulso de Internet ayudan a ralentizar la caída de ingresos

Prensa Regional+Ediciones Digitales: var. publicidad (%)

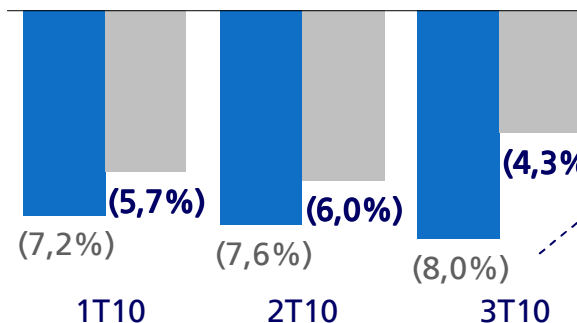


La publicidad de Ediciones Digitales supone 10% total publicidad Regional

Caída en difusión compensada por incremento de precios de cabecera

Variación en difusión y venta ejemplares (%)

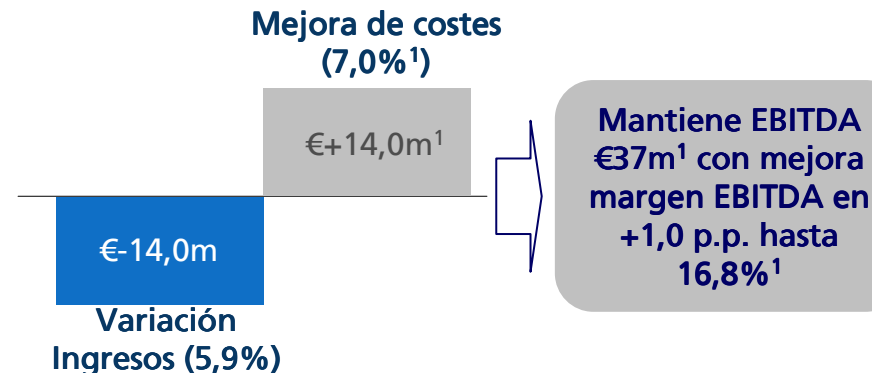
■ Difusión (ejemplares)
■ Ingresos por venta ejemplares



Difusión Regional VOC
Sep10 -7,2%
Oct10 -5,2%

...y continúa la mejora en rentabilidad

Var. abs. Ingresos y EBITDA (€m) en Prensa Regional

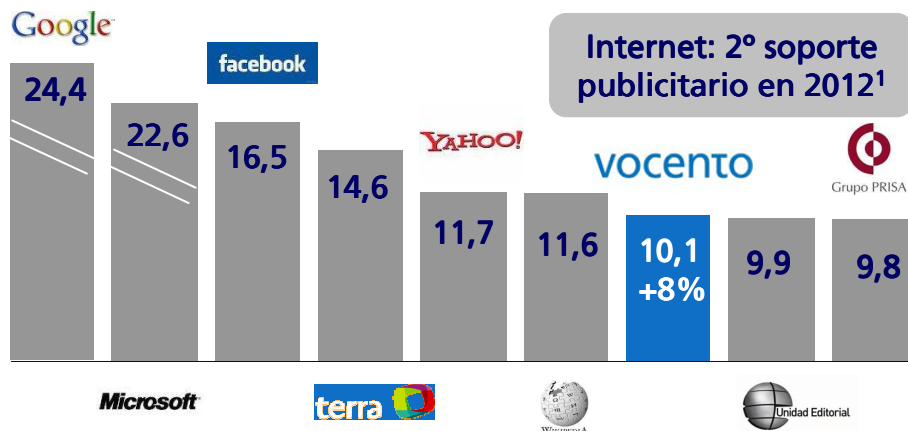


Nota 1: ajustado por inversiones en reestructuración €-1,6m 9M10 y €-3,9m 9M09.

Internet: mejora aportación a VOC y cercano a rentabilidad

Objetivo: entre los top 10 ...

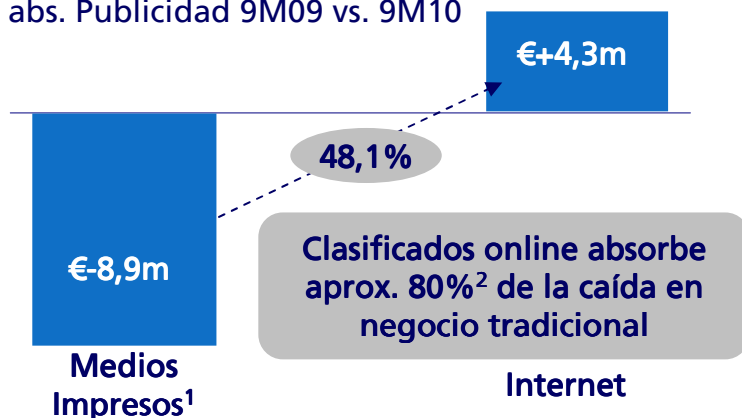
Millones u.u.m. octubre 2010 y variación vs. octubre 2009 (%)



Fuente: Nielsen Net view. Nota 1: Zenith Optimedia julio 2010.

...que compensa la mitad de la caída en soporte papel...

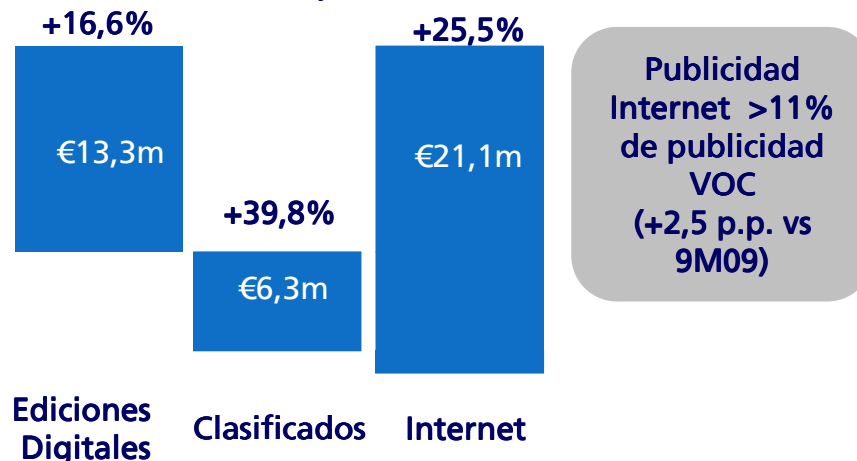
Var. abs. Publicidad 9M09 vs. 9M10



Nota 1: el análisis incluye prensa regional y ABC. Nota 2: suma de las categorías de inmobiliario, empleo, motor y clasificados generalistas.

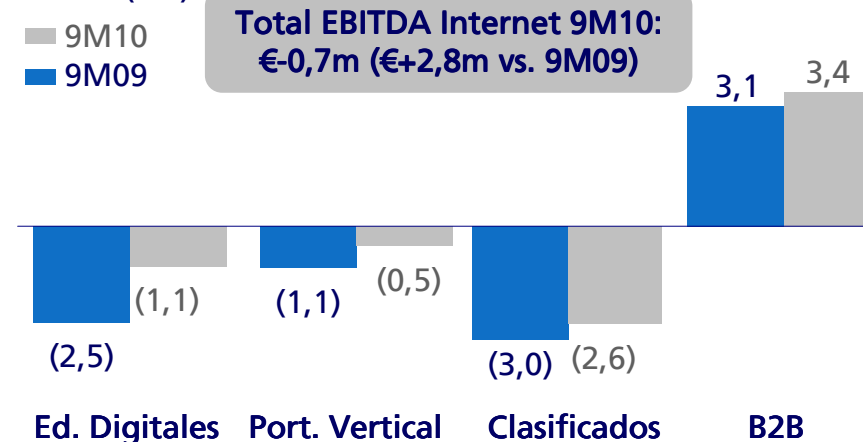
...captando el crecimiento publicitario ...

Publicidad 9M10 (€m) y % crecimiento



...y en niveles cercanos a rentabilidad

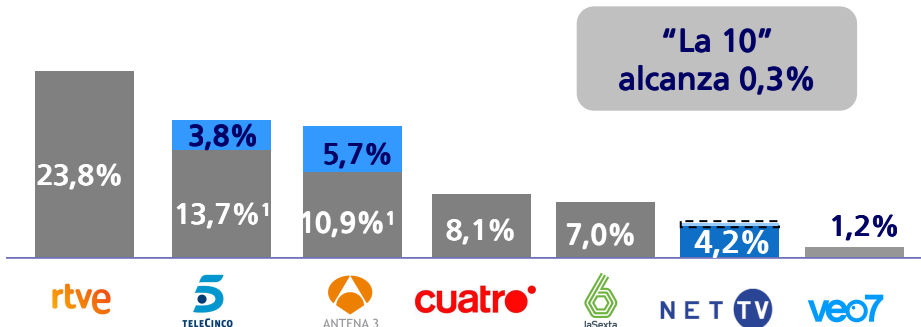
EBITDA (€m)



TDT: Posición relevante y puesta en marcha proyecto VOC

Canales TDT de Net TV superan 4% de audiencia

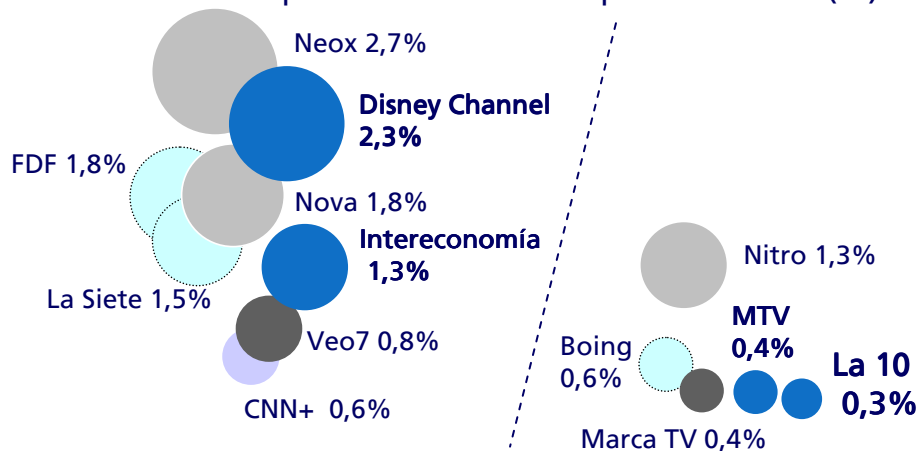
Cuota audiencia por familia de canales septiembre 2010 (%)



Fuente: Kantar Media. Nota 1: En TL5 y A3TV separado cuota de temáticas de canales "core".

Las cuotas de audiencia de los nuevos canales reflejan falta de "cobertura"

Cuota audiencia por canal temático septiembre 2010 (%)



Operativos antes de apagón

Nuevos canales TDT

VOC compete en TDT con un múltiplex

► Lanzamiento "La 10" y de MTV (Viacom)

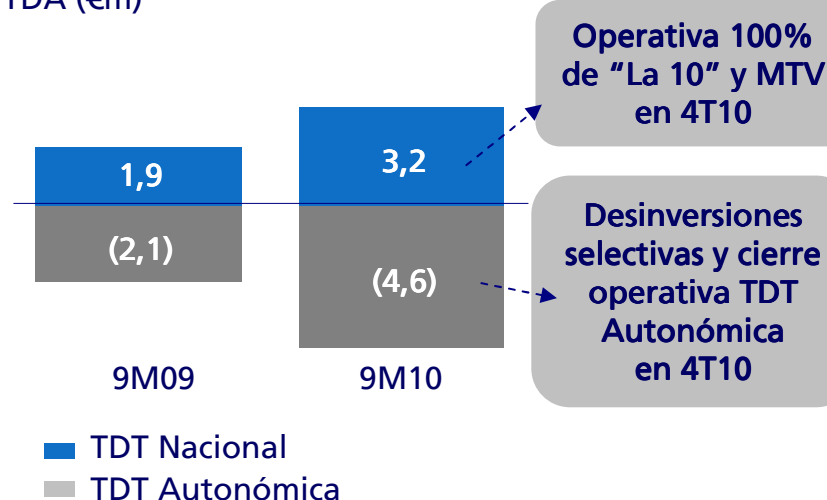


► Situación actual:

- Menor cobertura de nuevos canales (88%) vs TVs activas antes apagón (96%)
- La reorganización de los múltiplex obligará a la resintonización de canales en 1T2011

La estrategia de VOC se refleja paulatinamente en resultados

EBITDA (€m)



Información Financiera 9M10

Cuenta de Resultados Consolidada 9M10

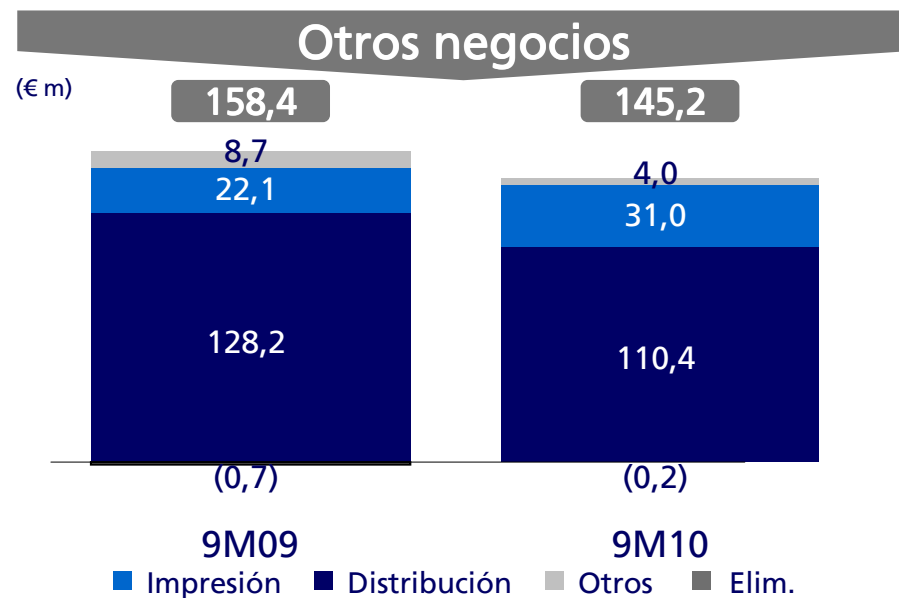
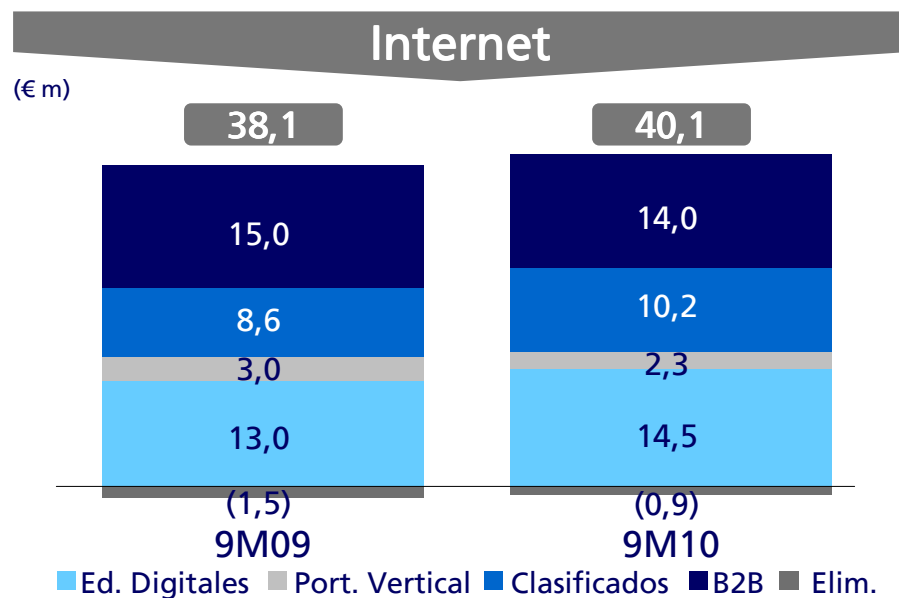
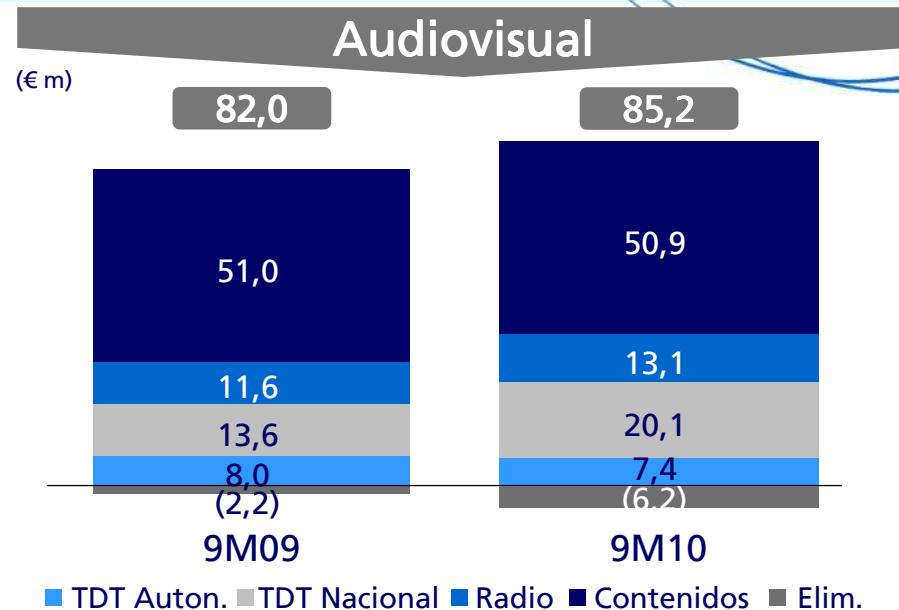
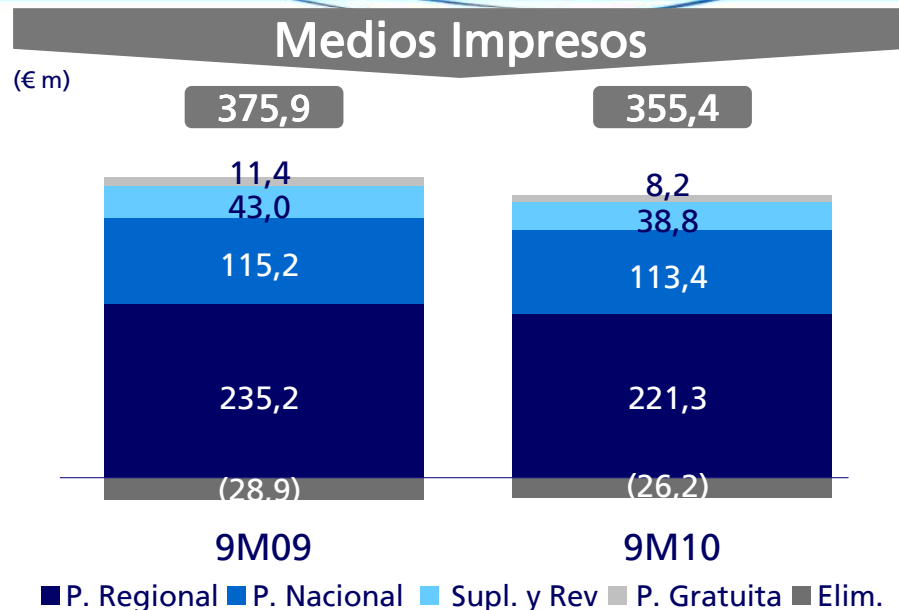
NIIF. €m	9M10	9M09	Var %
Ventas de ejemplares	201,1	206,6	(2,7%)
Ventas de publicidad	189,1	194,3	(2,7%)
Otros ingresos	140,7	152,7	(7,9%)
Ingresos de explotación	530,9	553,6	(4,1%)
Gastos de explotación ¹	(502,6)	(570,7)	(11,9%)
EBITDA	28,3	(17,1)	265,1%
Amortizaciones	(34,2)	(34,0)	0,7%
Rdo. enajenación inmovilizado ²	(0,7)	22,2	(103,1%)
Rdo. de explotación (EBIT)	(6,6)	(28,9)	77,2%
Diferencial financiero ³	(5,9)	6,1	(196,7%)
Rdo. neto enajenación act. no corrientes ⁴	(1,1)	69,6	(101,5%)
Impuesto sobre sociedades	5,7	(0,0)	n.r.
Resultado neto del ejercicio	(7,7)	47,7	(116,0%)
Minoritarios ⁵	(4,6)	(0,6)	(716,1%)
Resultado sociedad dominante	(12,3)	47,2	(126,0%)
EBITDA ajustado¹	30,0	18,7	60,5%

Nota 1: incluye inversión en reestructuración 9M09 por importe de €-35,8m. Variación de los costes operativos ajustados 9M10 -6,4%, €-34,0m. Nota 2: incluye plusvalías por la venta de terrenos de ABC en 9M09 por €21,4m. Nota 3: incluye en 9M09 el cobro del dividendo de Telecinco por importe de €10,8m. Nota 4: 9M09 incluye las plusvalías por la colocación del 5,1% en Telecinco por importe de €70,1m. Nota 5: mejora de resultados en Suplementos, TDT Nacional e Internet

Balance Consolidado a 30 de septiembre de 2010

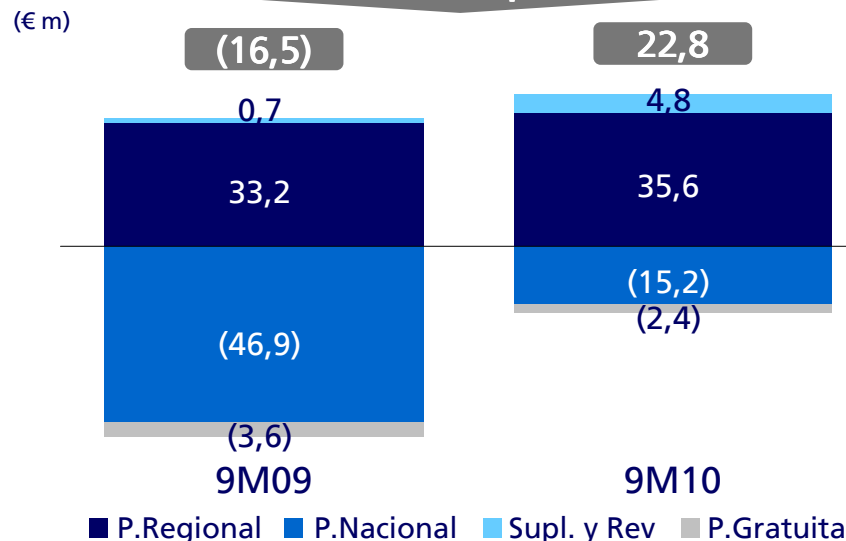
NIIF. €m	9M10	2009		9M10	2009
Activos no corrientes	702,4	701,2	Patrimonio neto	411,5	424,1
Activo intangible	267,5	277,3			
Propiedad, planta y equipo	238,1	230,4			
Part. por método participación	19,0	20,0			
Otros activos no corrientes	177,8	173,5			
Activos corrientes	286,0	349,3	Total pasivo	576,9	626,4
Efectivo y medios equivalentes	71,5	125,5	Deuda financiera	181,1	200,2
Otros activos corrientes	210,8	220,1	Otros pasivos	395,8	426,2
Activos mantenidos a la venta	3,7	3,7			
Total Activo	988,5	1.050,5	Total Pasivo	988,5	1.050,5

Ingresos por área de negocio

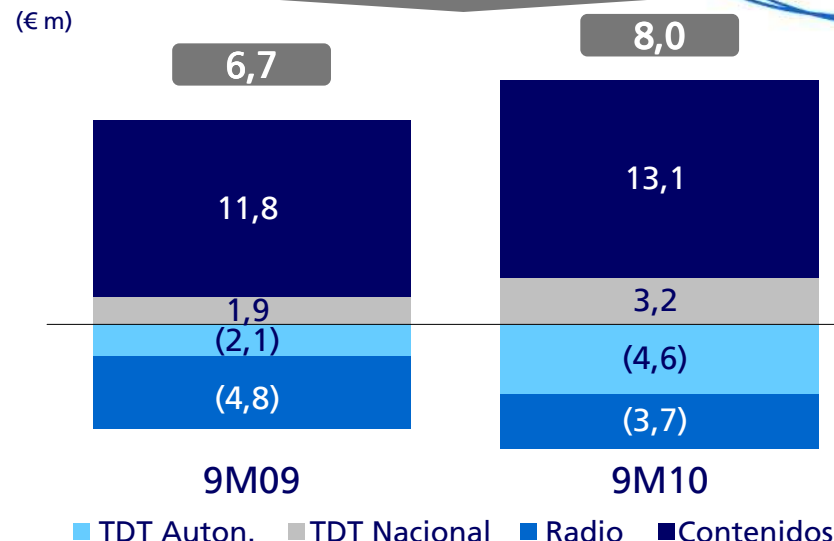


EBITDA por área de negocio

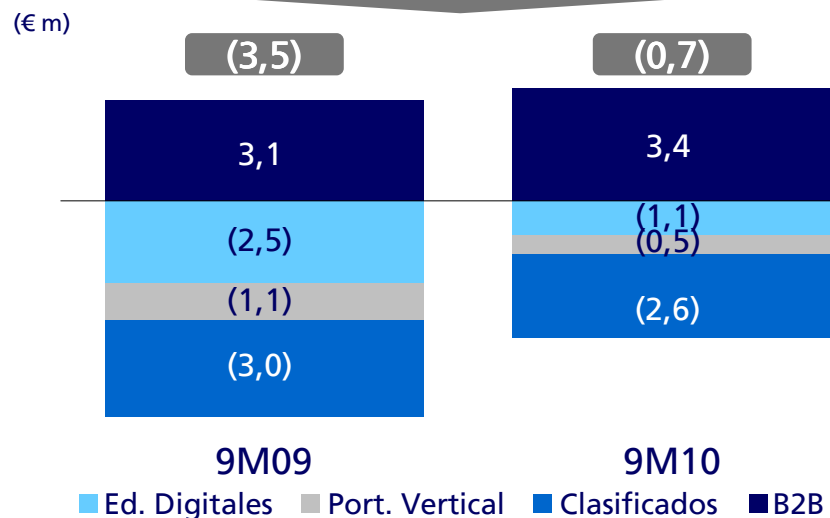
Medios Impresos



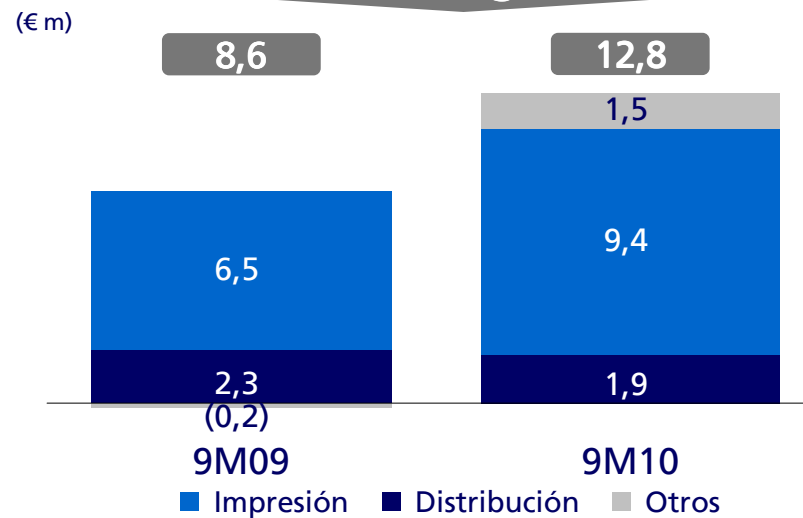
Audiovisual



Internet



Otros negocios



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.

Departamento de Relación con Inversores y Accionistas

Directora de Relación con Inversores Loles Mendoza

Relación con Inversores

Javier García Echegaray

vocento ver, escuchar, leer y sentir.

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7

28027 Madrid

Tel.: 91.743.81.04

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 Euro	9M10	2009	Var abs
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Intangible assets	267.491	277.267	(9.775)
Goodwill	189.773	189.839	(66)
Intangible assets	77.719	87.428	(9.709)
Tangible assets	237.302	229.540	7.762
Property, plant and equipment in use	215.093	217.622	(2.529)
Property, plant and equipment in the course of construction	22.209	11.918	10.291
Real Estate investments	843	812	31
Investments accounted for using the equity method	19.007	20.019	(1.012)
Financial assets	11.310	11.028	283
Non-current investment securities	10.269	9.823	446
Other non current financial assets	1.041	1.205	(163)
Other non current receivables	5.065	7.798	(2.733)
Deferred tax assets	161.410	154.703	6.707
CURRENT ASSETS			
Inventories	14.975	22.660	(7.685)
Trade and other receivables	176.280	179.542	(3.262)
Tax receivables	19.543	17.928	1.615
Cash and cash equivalents	71.546	125.518	(53.972)
Assets held for sale and discontinued operations	3.691	3.691	0
TOTAL ASSETS	988.463	1.050.506	(62.043)

Thousand of Euros	9M10	2009	Var abs
EQUITY AND LIABILITIES			
Equity			
Of the Parent	411.531	424.115	(12.584)
Share capital	24.994	24.994	0
Reserves	430.313	421.830	8.483
Treasury shares	(32.183)	(32.131)	(52)
Net profit for the year	(12.290)	9.143	(21.432)
Of minority interest	74.251	64.672	9.579
NON CURRENT LIABILITIES			
Deferred income	4.231	3.776	455
Provisions	13.315	16.684	(3.369)
Bank borrowings and other financial liabilities	151.193	145.413	5.780
Other non-current payables	51.004	51.143	(138)
Deferred tax liabilities	39.508	39.751	(243)
	259.251	256.767	2.484
CURRENT LIABILITIES			
Bank borrowings and other financial liabilities	29.910	54.784	(24.874)
Trade and other payables	190.579	227.499	(36.920)
Tax payables	22.940	22.669	271
	243.429	304.952	(61.523)
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	988.463	1.050.506	(62.043)

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

Thousand Euro	IFRS			
	9M10	2009	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (short term)	29.910	54.784	(24.874)	(45,4%)
Bank borrowings and other financial liabilities (long term)	151.193	145.413	5.780	4,0%
Gross Debt	181.103	200.197	(19.094)	(9,5%)
Cash and cash equivalents	71.546	125.518	(53.972)	(43,0%)
Net cash position/ (net debt)	(109.557)	(74.679)	(34.878)	(46,7%)

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Thousand Euro	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Circulation revenues	67.922	69.538	(1.616)	(2,3%)	134.759	137.827	(3.068)	(2,2%)	201.092	206.592	(5.500)	(2,7%)
Advertising revenues	62.381	65.480	(3.099)	(4,7%)	136.997	140.346	(3.349)	(2,4%)	189.133	194.328	(5.195)	(2,7%)
Other revenues	45.329	49.351	(4.021)	(8,1%)	98.877	109.197	(10.320)	(9,5%)	140.672	152.674	(12.002)	(7,9%)
Total Revenue	175.632	184.369	(8.737)	(4,7%)	370.633	387.370	(16.737)	(4,3%)	530.897	553.593	(22.697)	(4,1%)
Staff costs	(56.869)	(71.885)	(15.016)	(20,9%)	(113.898)	(157.141)	(43.243)	(27,5%)	(169.252)	(220.958)	(51.706)	(23,4%)
Procurements	(32.935)	(36.285)	(3.350)	(9,2%)	(66.411)	(71.884)	(5.473)	(7,6%)	(97.121)	(106.202)	(9.081)	(8,6%)
External Services	(75.737)	(78.961)	(3.224)	(4,1%)	(159.257)	(166.468)	(7.212)	(4,3%)	(232.617)	(241.279)	(8.662)	(3,6%)
Provisions	(635)	(702)	(67)	(9,5%)	(2.837)	(1.415)	1.422	100,5%	(3.602)	(2.301)	1.301	56,6%
Operating Expenses (without D&A)	(166.176)	(187.833)	(21.657)	(11,5%)	(342.403)	(396.908)	(54.505)	(13,7%)	(502.592)	(570.739)	(68.148)	(11,9%)
EBITDA	9.457	(3.463)	12.920	373,0%	28.229	(9.538)	37.768	396,0%	28.305	(17.146)	45.451	265,1%
Depreciation and amortization	(11.843)	(11.165)	677	6,1%	(22.776)	(22.379)	397	1,8%	(34.193)	(33.961)	232	0,7%
Gains on disposal of tangible & intangible assets	(89)	21.339	(21.428)	(100,4%)	(123)	22.464	(22.587)	(100,5%)	(690)	22.242	(22.932)	(103,1%)
EBIT	(2.475)	6.710	(9.185)	(136,9%)	5.331	(9.453)	14.784	156,4%	(6.578)	(28.864)	22.287	77,2%
Profit of companies acc. equity method	(46)	329	(375)	(114,0%)	136	462	(325)	(70,4%)	177	914	(737)	(80,6%)
Net financial income	(1.734)	(1.236)	(498)	(40,3%)	(3.951)	7.608	(11.560)	(151,9%)	(5.885)	6.085	(11.970)	(196,7%)
Net gains on disposal of non- current assets	(3)	(14)	10	76,3%	(3)	(222)	218	98,5%	(1.067)	69.619	(70.686)	(101,5%)
Profit Before Taxes	(4.258)	5.790	(10.048)	(173,5%)	1.513	(1.605)	3.117	194,3%	(13.353)	47.753	(61.106)	(128,0%)
Corporation tax	478	(2.810)	3.288	117,0%	(1.313)	2.591	(3.904)	(150,7%)	5.696	(7)	5.702	n.r.
Profit After Taxes	(3.780)	2.980	(6.760)	(226,8%)	200	986	(786)	(79,7%)	(7.657)	47.746	(55.404)	(116,0%)
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	(3.780)	2.980	(6.760)	(226,8%)	200	986	(786)	(79,7%)	(7.657)	47.746	(55.404)	(116,0%)
Minority interests	(1.425)	(295)	(1.129)	(382,5%)	(3.912)	(855)	(3.057)	(357,5%)	(4.632)	(568)	(4.065)	(716,1%)
Net profit attributable to the parent	(5.204)	2.685	(7.889)	(293,8%)	(3.712)	131	(3.843)	n.r.	(12.290)	47.179	(59.468)	(126,0%)
EBIT adj. for gains on disposal	(2.475)	(14.666)	12.191	83,1%	5.331	(30.829)	36.160	117,3%	(6.578)	(50.240)	43.663	86,9%
Net profit parent adj. for gains disp.	(5.204)	(14.686)	9.482	64,6%	(3.712)	(17.240)	13.528	78,5%	(12.290)	(32.138)	19.848	61,8%
Operating Expenses ex non recurring costs	(166.002)	(178.341)	(12.339)	(6,9%)	(341.834)	(365.218)	(23.384)	(6,4%)	(500.893)	(534.898)	(34.005)	(6,4%)
Personnel costs ex non recurring costs	(56.694)	(62.393)	(5.698)	(9,1%)	(113.329)	(125.451)	(12.122)	(9,7%)	(167.553)	(185.116)	(17.563)	(9,5%)
EBITDA adjusted	9.631	6.028	3.602	59,8%	28.798	22.152	6.647	30,0%	30.004	18.695	11.308	60,5%

CASH FLOW STATEMENT

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS			
	9M10	9M09	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	(12.290)	47.179	(59.469)	(126,0%)
Adjustments to net profit	41.991	(64.768)	106.759	(164,8%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	29.701	(17.589)	47.290	(268,9%)
Changes in working capital	5.502	(7.991)	13.493	(168,9%)
Other receivables and payables (operating)	(34.655)	4.533	(39.188)	(864,5%)
Income tax paid	(535)	(2.012)	1.477	73,4%
Net cash flow from operating activities (I)	13	(23.059)	23.072	(100,1%)
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(36.887)	(33.417)	(3.470)	(10,4%)
Net proceed on disposal of financial assets	(2.051)	91.682	(93.733)	(102,2%)
Interests and dividends received	1.716	12.437	(10.721)	(86,2%)
Other receivables and payables (investing)	-	19.466	n.a	n.a
Net cash flow from investing activities (II)	(37.222)	90.168	(127.390)	(141,3%)
Interests and dividends paid	(10.978)	(12.146)	1.168	9,6%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings & other finan. liabilities	4.416	(4.370)	8.786	(201,1%)
Other receivables and payables (financing)	(10.199)	2.417	(12.616)	(522,0%)
Net cash flows from financing activities (III)	(16.761)	(14.099)	(2.662)	(18,9%)
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	(53.970)	53.010	(106.980)	(201,8%)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	125.517	85.131	40.386	47,4%
Cash and cash equivalents at end of year	71.547	138.141	(66.594)	(48,2%)

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

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro	IFRS						
	9M10			9M09			
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.
Print Media	722	6.228	6.950	1.254	2.546	3.800	(531)
Audiovisual	4.703	1.076	5.779	2.284	435	2.719	2.418
Internet	2.402	971	3.373	1.956	927	2.883	446
Other Businesses	24	15.683	15.708	116	23.457	23.572	(91)
Corporate and Others	284	1.108	1.392	78	1.603	1.681	206
TOTAL	8.135	25.066	33.201	5.687	28.968	34.654	2.448

LINES OF ACTIVITY

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Print Media	56.401	59.144	(2.743)	(4,6%)	111.937	117.323	(5.386)	(4,6%)	166.498	174.288	(7.790)	(4,5%)
Audiovisual	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Internet	13	35	(22)	(63,2%)	34	73	(39)	(53,6%)	53	90	(38)	(41,6%)
Other Businesses	29.669	30.960	(1.291)	(4,2%)	55.180	60.549	(5.370)	(8,9%)	81.602	91.118	(9.516)	(10,4%)
Corporate and Other	(18.161)	(20.601)	2.440	11,8%	(32.392)	(40.118)	7.726	19,3%	(47.061)	(58.905)	11.844	20,1%
Total Circulation Revenues	67.922	69.538	(1.616)	(2,3%)	134.759	137.827	(3.068)	(2,2%)	201.092	206.592	(5.500)	(2,7%)
Advertising Revenues												
Print Media	49.445	54.280	(4.835)	(8,9%)	108.545	116.044	(7.500)	(6,5%)	148.967	159.079	(10.112)	(6,4%)
Audiovisual	5.391	5.099	292	5,7%	11.975	10.909	1.067	9,8%	16.448	14.684	1.764	12,0%
Internet	6.811	5.414	1.397	25,8%	14.584	11.436	3.148	27,5%	21.104	16.814	4.290	25,5%
Other Businesses	399	783	(384)	(49,0%)	909	2.261	(1.352)	(59,8%)	1.266	3.058	(1.792)	(58,6%)
Corporate and Other	335	(96)	431	447,4%	984	(304)	1.289	423,4%	1.348	693	655	94,5%
Total Advertising Revenues	62.381	65.480	(3.099)	(4,7%)	136.997	140.346	(3.349)	(2,4%)	189.133	194.328	(5.195)	(2,7%)
Other Revenues												
Print Media	12.103	13.606	(1.503)	(11,0%)	27.221	31.139	(3.918)	(12,6%)	39.953	42.506	(2.553)	(6,0%)
Audiovisual	22.429	21.196	1.233	5,8%	48.834	46.768	2.066	4,4%	68.782	67.323	1.459	2,2%
Internet	6.491	7.480	(989)	(13,2%)	12.862	14.616	(1.753)	(12,0%)	18.918	21.200	(2.283)	(10,8%)
Other Businesses	21.529	21.469	60	0,3%	43.176	43.761	(585)	(1,3%)	62.367	64.191	(1.824)	(2,8%)
Corporate and Other	(17.223)	(14.401)	(2.822)	(19,6%)	(33.216)	(27.086)	(6.130)	(22,6%)	(49.347)	(42.546)	(6.802)	(16,0%)
Total Other Revenues	45.329	49.351	(4.021)	(8,1%)	98.877	109.197	(10.320)	(9,5%)	140.672	152.674	(12.002)	(7,9%)
Total Revenues												
Print Media	117.949	127.030	(9.081)	(7,1%)	247.703	264.505	(16.803)	(6,4%)	355.417	375.872	(20.455)	(5,4%)
Audiovisual	27.820	26.295	1.525	5,8%	60.809	57.677	3.132	5,4%	85.230	82.007	3.223	3,9%
Internet	13.315	12.930	385	3,0%	27.480	26.124	1.356	5,2%	40.075	38.105	1.970	5,2%
Other Businesses	51.598	53.213	(1.615)	(3,0%)	99.264	106.571	(7.307)	(6,9%)	145.235	158.367	(13.132)	(8,3%)
Corporate and Other	(35.049)	(35.098)	49	0,1%	(64.623)	(67.508)	2.885	4,3%	(95.061)	(100.758)	5.697	5,7%
Total Revenues	175.632	184.369	(8.737)	(4,7%)	370.633	387.370	(16.737)	(4,3%)	530.897	553.593	(22.697)	(4,1%)
EBITDA												
Print Media	7.008	(4.372)	11.380	260,3%	23.310	(12.532)	35.843	286,0%	22.795	(16.524)	39.319	237,9%
Audiovisual	4.478	2.449	2.029	82,9%	7.639	5.324	2.315	43,5%	8.026	6.721	1.305	19,4%
Internet	(269)	(765)	496	64,8%	(259)	(1.544)	1.285	83,2%	(747)	(3.536)	2.789	78,9%
Other Businesses	3.478	2.888	590	20,4%	7.555	6.219	1.336	21,5%	12.804	8.564	4.240	49,5%
Corporate and Other	(5.238)	(3.663)	(1.575)	(43,0%)	(10.016)	(7.005)	(3.011)	(43,0%)	(14.573)	(12.370)	(2.203)	(17,8%)
Total EBITDA	9.457	(3.463)	12.920	373,0%	28.229	(9.538)	37.768	396,0%	28.305	(17.146)	45.451	265,1%
EBITDA Margin												
Print Media	5,9%	(3,4%)	9,4 p.p.		9,4%	(4,7%)	14,1 p.p.		6,4%	(4,4%)	10,8 p.p.	
Audiovisual	16,1%	9,3%	6,8 p.p.		12,6%	9,2%	3,3 p.p.		9,4%	8,2%	1,2 p.p.	
Internet	(2,0%)	(5,9%)	3,9 p.p.		(0,9%)	(5,9%)	5,0 p.p.		(1,9%)	(9,3%)	7,4 p.p.	
Other Businesses	6,7%	5,4%	1,3 p.p.		7,6%	5,8%	1,8 p.p.		8,8%	5,4%	3,4 p.p.	
Corporate and Other	(14,9%)	(10,4%)	(4,5) p.p.		(15,5%)	(10,4%)	(5,1) p.p.		(15,3%)	(12,3%)	(3,1) p.p.	
Total EBITDA Margin	5,4%	(1,9%)	7,3 p.p.		7,6%	(2,5%)	10,1 p.p.		5,3%	(3,1%)	8,4 p.p.	
EBIT												
Print Media	3.998	13.284	(9.286)	(69,9%)	17.321	1.483	15.838	n.r.	13.786	(6.265)	20.052	320,0%
Audiovisual	(1.165)	(2.226)	1.061	47,7%	(2.517)	(2.970)	453	15,3%	(7.499)	(6.712)	(787)	(11,7%)
Internet	(1.350)	(1.610)	260	16,2%	(2.473)	(3.324)	851	25,6%	(4.216)	(6.306)	2.090	33,1%
Other Businesses	1.618	1.365	253	18,5%	3.774	3.221	552	17,2%	7.096	4.069	3.027	74,4%
Corporate and Other	(5.576)	(4.103)	(1.473)	(35,9%)	(10.775)	(7.864)	(2.911)	(37,0%)	(15.744)	(13.650)	(2.095)	(15,3%)
Total EBIT	(2.475)	6.710	(9.185)	(136,9%)	5.331	(9.453)	14.784	156,4%	(6.578)	(28.864)	22.287	77,2%
EBIT Margin												
Print Media	3,4%	10,5%	(7,1) p.p.		7,0%	0,6%	6,4 p.p.		3,9%	(1,7%)	5,5 p.p.	
Audiovisual	(4,2%)	(8,5%)	4,3 p.p.		(4,1%)	(5,1%)	1,0 p.p.		(8,8%)	(8,2%)	(0,6) p.p.	
Internet	(10,1%)	(12,5%)	2,3 p.p.		(9,0%)	(12,7%)	3,7 p.p.		(10,5%)	(16,5%)	6,0 p.p.	
Other Businesses	3,1%	2,6%	0,6 p.p.		3,8%	3,0%	0,8 p.p.		4,9%	2,6%	2,3 p.p.	
Corporate and Other	(15,9%)	(11,7%)	(4,2) p.p.		(16,7%)	(11,6%)	(5,0) p.p.		(16,6%)	(13,5%)	(3,0) p.p.	
Total EBIT Margin	(1,4%)	3,6%	(5,0) p.p.		1,4%	(2,4%)	3,9 p.p.		(1,2%)	(5,2%)	4,0 p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Print Media	7.008	4.947	2.061	41,7%	23.286	17.880	5.407	30,2%	24.391	16.236	8.155	50,2%
Audiovisual	4.473	2.517	1.957	77,8%	7.678	5.730	1.948	34,0%	8.702	7.330	1.371	18,7%
Internet	(243)	(633)	390	61,6%	(180)	(1.140)	960	84,2%	(415)	(2.702)	2.287	84,7%
Other Businesses	3.478	2.889	589	20,4%	7.555	6.451	1.104	17,1%	11.319	9.455	1.865	19,7%
Corporate and Other	(5.086)	(3.692)	(1.394)	(37,8%)	(9.540)	(6.768)	(2.772)	(41,0%)	(13.994)	(11.623)	(2.370)	(20,4%)
Total EBITDA ex non recurring	9.631	6.028	3.602	59,8%	28.798	22.152	6.647	30,0%	30.004	18.695	11.308	60,5%

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Regional Press	34.612	36.704	(2.091)	(5,7%)	68.849	73.123	(4.274)	(5,8%)	103.916	109.776	(5.860)	(5,3%)
National Press	20.755	20.598	157	0,8%	41.355	40.447	908	2,2%	60.631	59.219	1.412	2,4%
Supplements & Magazines	7.169	8.844	(1.675)	(18,9%)	13.840	17.850	(4.010)	(22,5%)	20.568	26.463	(5.895)	(22,3%)
Free Press	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	(6.135)	(7.001)	866	12,4%	(12.108)	(14.097)	1.989	14,1%	(18.617)	(21.170)	2.554	12,1%
Total Circulation Revenues	56.401	59.144	(2.743)	(4,6%)	111.937	117.323	(5.386)	(4,6%)	166.498	174.288	(7.790)	(4,5%)
Advertising Revenues												
Regional Press	30.034	33.110	(3.076)	(9,3%)	63.248	69.288	(6.040)	(8,7%)	88.738	96.997	(8.259)	(8,5%)
National Press	11.932	12.518	(586)	(4,7%)	26.825	27.258	(434)	(1,6%)	36.293	36.960	(667)	(1,8%)
Supplements & Magazines	4.714	4.284	429	10,0%	12.256	10.654	1.603	15,0%	15.953	14.103	1.850	13,1%
Free Press	2.785	4.473	(1.687)	(37,7%)	6.235	8.978	(2.743)	(30,6%)	8.002	11.151	(3.150)	(28,2%)
Adjustments Intersegment	(19)	(104)	85	81,7%	(19)	(133)	114	85,7%	(19)	(133)	114	85,7%
Total Advertising Revenues	49.445	54.280	(4.835)	(8,9%)	108.545	116.044	(7.500)	(6,5%)	148.967	159.079	(10.112)	(6,4%)
Other Revenues												
Regional Press	9.570	8.570	1.000	11,7%	19.566	20.385	(819)	(4,0%)	28.614	28.472	142	0,5%
National Press	4.605	6.475	(1.870)	(28,9%)	11.239	13.888	(2.649)	(19,1%)	16.438	19.000	(2.562)	(13,5%)
Supplements & Magazines	685	1.064	(379)	(35,7%)	1.647	1.818	(170)	(9,4%)	2.261	2.400	(139)	(5,8%)
Free Press	60	81	(20)	(25,4%)	143	196	(53)	(26,9%)	196	270	(73)	(27,2%)
Adjustments Intersegment	(2.818)	(2.584)	(234)	(9,1%)	(5.375)	(5.148)	(226)	(4,4%)	(7.557)	(7.636)	79	1,0%
Total Other Revenues	12.103	13.606	(1.503)	(11,0%)	27.221	31.139	(3.918)	(12,6%)	39.953	42.506	(2.553)	(6,0%)
Total Revenues												
Regional Press	74.216	78.383	(4.167)	(5,3%)	151.663	162.795	(11.132)	(6,8%)	221.269	235.246	(13.977)	(5,9%)
National Press	37.292	39.590	(2.299)	(5,8%)	79.419	81.593	(2.175)	(2,7%)	113.361	115.179	(1.818)	(1,6%)
Supplements & Magazines	12.567	14.192	(1.625)	(11,4%)	27.744	30.321	(2.578)	(8,5%)	38.783	42.967	(4.184)	(9,7%)
Free Press	2.845	4.553	(1.708)	(37,5%)	6.378	9.174	(2.796)	(30,5%)	8.198	11.421	(3.223)	(28,2%)
Adjustments Intersegment	(8.972)	(9.689)	717	7,4%	(17.501)	(19.378)	1.877	9,7%	(26.193)	(28.940)	2.747	9,5%
Total Revenues	117.949	127.030	(9.081)	(7,1%)	247.703	264.505	(16.803)	(6,4%)	355.417	375.872	(20.455)	(5,4%)
EBITDA												
Regional Press	12.553	11.971	582	4,9%	27.223	24.855	2.368	9,5%	35.562	33.238	2.325	7,0%
National Press	(5.694)	(14.750)	9.056	61,4%	(7.004)	(37.161)	30.157	81,2%	(15.198)	(46.883)	31.686	67,6%
Supplements & Magazines	1.105	(221)	1.326	599,6%	4.593	1.698	2.895	170,5%	4.795	745	4.050	543,8%
Free Press	(956)	(1.372)	416	30,3%	(1.502)	(1.924)	422	21,9%	(2.365)	(3.623)	1.259	34,7%
Total EBITDA	7.008	(4.372)	11.380	260,3%	23.310	(12.532)	35.843	286,0%	22.795	(16.524)	39.319	237,9%
EBITDA Margin												
Regional Press	16,9%	15,3%	1,6 p.p.		17,9%	15,3%	2,7 p.p.		16,1%	14,1%	1,9 p.p.	
National Press	(15,3%)	(37,3%)	22,0 p.p.		(8,8%)	(45,5%)	36,7 p.p.		(13,4%)	(40,7%)	27,3 p.p.	
Supplements & Magazines	8,8%	(1,6%)	10,4 p.p.		16,6%	5,6%	11,0 p.p.		12,4%	1,7%	10,6 p.p.	
Free Press	(33,6%)	(30,1%)	(3,5) p.p.		(23,5%)	(21,0%)	(2,6) p.p.		(28,8%)	(31,7%)	2,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,9%	(3,4%)	9,4 p.p.		9,4%	(4,7%)	14,1 p.p.		6,4%	(4,4%)	10,8 p.p.	
EBIT												
Regional Press	10.938	10.333	605	5,9%	24.016	21.588	2.428	11,2%	30.794	28.306	2.488	8,8%
National Press	(7.025)	4.665	(11.690)	(250,6%)	(9.658)	(19.671)	10.012	50,9%	(19.222)	(31.241)	12.018	38,5%
Supplements & Magazines	1.031	(343)	1.374	401,0%	4.444	1.485	2.959	199,2%	4.569	453	4.115	907,6%
Free Press	(947)	(1.370)	424	30,9%	(1.480)	(1.919)	439	22,9%	(2.354)	(3.784)	1.430	37,8%
Total EBIT	3.998	13.284	(9.286)	(69,9%)	17.321	1.483	15.838	n.r.	13.786	(6.265)	20.052	320,0%
EBIT Margin												
Regional Press	14,7%	13,2%	1,6 p.p.		15,8%	13,3%	2,6 p.p.		13,9%	12,0%	1,9 p.p.	
National Press	(18,8%)	11,8%	(30,6) p.p.		(12,2%)	(24,1%)	11,9 p.p.		(17,0%)	(27,1%)	10,2 p.p.	
Supplements & Magazines	8,2%	(2,4%)	10,6 p.p.		16,0%	4,9%	11,1 p.p.		11,8%	1,1%	10,7 p.p.	
Free Press	(33,3%)	(30,1%)	(3,2) p.p.		(23,2%)	(20,9%)	(2,3) p.p.		(28,7%)	(33,1%)	4,4 p.p.	
Total EBIT Margin	3,4%	10,5%	(7,1) p.p.		7,0%	0,6%	6,4 p.p.		3,9%	(1,7%)	5,5 p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Regional Press	12.553	12.324	229	1,9%	27.199	28.650	(1.451)	(5,1%)	37.158	37.181	(23)	(0,1%)
National Press	(5.694)	(6.018)	324	5,4%	(7.004)	(10.785)	3.782	35,1%	(15.197)	(19.507)	4.310	22,1%
Supplements & Magazines	1.105	(221)	1.326	599,6%	4.593	1.708	2.885	169,0%	4.795	1.441	3.354	232,8%
Free Press	(956)	(1.138)	182	16,0%	(1.502)	(1.693)	191	11,3%	(2.365)	(2.879)	514	17,9%
Total	7.008	4.947	2.061	41,7%	23.286	17.880	5.407	30,2%	24.391	16.236	8.155	50,2%

AUDIOVISUAL
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Advertising Revenues												
Regional and Local DTT	905	1.458	(552)	(37,9%)	2.258	2.886	(628)	(21,8%)	3.299	3.810	(510)	(13,4%)
National DTT	242	77	165	215,5%	620	177	443	250,6%	1.105	271	834	307,7%
Radio	4.244	3.565	680	19,1%	9.097	7.790	1.307	16,8%	12.045	10.547	1.497	14,2%
Content	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	56	(56)	(100,0%)	(1)	56	(57)	(101,8%)
Total Advertising Revenues	5.391	5.099	292	5,7%	11.975	10.909	1.067	9,8%	16.448	14.684	1.764	12,0%
Other Revenues												
Regional and Local DTT	1.251	1.407	(156)	(11,1%)	2.603	2.984	(381)	(12,8%)	4.077	4.175	(98)	(2,3%)
National DTT	5.468	4.183	1.285	30,7%	12.205	8.694	3.511	40,4%	18.956	13.290	5.665	42,6%
Radio	343	282	61	21,5%	784	701	83	11,8%	1.046	1.070	(25)	(2,3%)
Content	17.146	16.061	1.085	6,8%	37.247	35.923	1.324	3,7%	50.894	51.015	(121)	(0,2%)
Adjustments Intersegment	(1.779)	(738)	(1.041)	(141,2%)	(4.005)	(1.533)	(2.471)	(161,2%)	(6.190)	(2.227)	(3.963)	(177,9%)
Total Other Revenues	22.429	21.196	1.233	5,8%	48.834	46.768	2.066	4,4%	68.782	67.323	1.459	2,2%
Total Revenues												
Regional and Local DTT	2.156	2.865	(708)	(24,7%)	4.861	5.870	(1.009)	(17,2%)	7.376	7.984	(608)	(7,6%)
National DTT	5.710	4.260	1.450	34,0%	12.825	8.871	3.954	44,6%	20.060	13.561	6.499	47,9%
Radio	4.587	3.847	740	19,2%	9.881	8.491	1.390	16,4%	13.090	11.617	1.473	12,7%
Content	17.146	16.061	1.085	6,8%	37.247	35.923	1.324	3,7%	50.894	51.015	(121)	(0,2%)
Adjustments Intersegment	(1.779)	(738)	(1.041)	(141,2%)	(4.005)	(1.478)	(2.527)	(171,0%)	(6.191)	(2.172)	(4.020)	(185,1%)
Total Revenues	27.820	26.295	1.525	5,8%	60.809	57.677	3.132	5,4%	85.230	82.007	3.223	3,9%
EBITDA												
Regional and Local DTT	(1.292)	(656)	(636)	(96,9%)	(2.453)	(1.423)	(1.030)	(72,4%)	(4.563)	(2.136)	(2.427)	(113,6%)
National DTT	1.078	512	566	110,6%	2.259	1.229	1.029	83,7%	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(1.056)	(1.864)	808	43,3%	(1.593)	(2.888)	1.295	44,8%	(3.733)	(4.804)	1.071	22,3%
Content	5.748	4.457	1.291	29,0%	9.426	8.406	1.020	12,1%	13.149	11.779	1.370	11,6%
Total EBITDA	4.478	2.449	2.029	82,9%	7.639	5.324	2.315	43,5%	8.026	6.721	1.305	19,4%
EBITDA Margin												
Regional and Local DTT	(59,9%)	(22,9%)	(37,0) p.p.		(50,5%)	(24,2%)	(26,2) p.p.		(61,9%)	(26,8%)	(35,1) p.p.	
National DTT	18,9%	12,0%	6,9 p.p.		17,6%	13,9%	3,8 p.p.		15,8%	13,9%	1,9 p.p.	
Radio	(23,0%)	(48,5%)	25,4 p.p.		(16,1%)	(34,0%)	17,9 p.p.		(28,5%)	(41,4%)	12,8 p.p.	
Content	33,5%	27,7%	5,8 p.p.		25,3%	23,4%	1,9 p.p.		25,8%	23,1%	2,7 p.p.	
Total EBITDA Margin	16,1%	9,3%	6,8 p.p.		12,6%	9,2%	3,3 p.p.		9,4%	8,2%	1,2 p.p.	
EBIT												
Regional and Local DTT	(1.722)	(1.051)	(671)	(63,8%)	(3.189)	(1.920)	(1.269)	(66,1%)	(6.032)	(2.998)	(3.035)	(101,2%)
National DTT	1.078	512	566	110,6%	2.259	1.229	1.029	83,7%	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(1.320)	(2.084)	764	36,7%	(2.117)	(2.511)	394	15,7%	(4.494)	(4.639)	144	3,1%
Content	798	397	401	101,0%	531	232	299	129,0%	(146)	(958)	812	84,8%
Total EBIT	(1.165)	(2.226)	1.061	47,7%	(2.517)	(2.970)	453	15,3%	(7.499)	(6.712)	(787)	(11,7%)
EBIT Margin												
Regional and Local DTT	(79,9%)	(36,7%)	(43,2) p.p.		(65,6%)	(32,7%)	(32,9) p.p.		(81,8%)	(37,5%)	(44,2) p.p.	
National DTT	18,9%	12,0%	6,9 p.p.		17,6%	13,9%	3,8 p.p.		15,8%	13,9%	1,9 p.p.	
Radio	(28,8%)	(54,2%)	25,4 p.p.		(21,4%)	(29,6%)	8,2 p.p.		(34,3%)	(39,9%)	5,6 p.p.	
Content	4,7%	2,5%	2,2 p.p.		1,4%	0,6%	0,8 p.p.		(0,3%)	(1,9%)	1,6 p.p.	
Total EBIT Margin	(4,2%)	(8,5%)	4,3 p.p.		(4,1%)	(5,1%)	1,0 p.p.		(8,8%)	(8,2%)	(0,6) p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Regional and Local DTT	(1.309)	(624)	(685)	(109,8%)	(2.450)	(1.127)	(1.323)	(117,4%)	(3.951)	(1.749)	(2.201)	(125,8%)
National DTT	1.078	512	566	110,6%	2.259	1.229	1.029	83,7%	3.174	1.882	1.291	68,6%
Radio	(1.044)	(1.859)	815	43,8%	(1.568)	(2.881)	1.313	45,6%	(3.691)	(4.769)	1.078	22,6%
Content	5.748	4.487	1.261	28,1%	9.437	8.508	929	10,9%	13.170	11.966	1.203	10,1%
Total	4.473	2.517	1.957	77,8%	7.678	5.730	1.948	34,0%	8.702	7.330	1.371	18,7%

INTERNET

VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	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	13	35	(22)	(63,2%)	34	73	(39)	(53,6%)	53	90	(38)	(41,6%)
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	13	35	(22)	(63,2%)	34	73	(39)	(53,6%)	53	90	(38)	(41,6%)
Advertising Revenues												
Digital Editions	4.180	3.539	642	18,1%	9.187	7.782	1.405	18,1%	13.331	11.433	1.897	16,6%
Vertical Portals & Others	499	412	86	20,9%	1.008	874	134	15,4%	1.411	1.173	238	20,3%
Classified	2.146	1.528	618	40,5%	4.392	2.980	1.412	47,4%	6.347	4.540	1.807	39,8%
B2B	12	12		3,2%	26	23	3	13,2%	43	37	6	16,4%
Adjustments Intersegment	(26)	(76)	50	66,0%	(30)	(224)	194	86,7%	(28)	(369)	341	92,4%
Total Advertising Revenues	6.811	5.414	1.397	25,8%	14.584	11.436	3.148	27,5%	21.104	16.814	4.290	25,5%
Other Revenues												
Digital Editions	283	508	(225)	(44,3%)	745	964	(219)	(22,7%)	1.122	1.573	(451)	(28,7%)
Vertical Portals & Others	321	561	(240)	(42,8%)	615	1.223	(608)	(49,7%)	847	1.831	(984)	(53,7%)
Classified	1.290	1.491	(202)	(13,5%)	2.534	2.887	(353)	(12,2%)	3.831	3.938	(107)	(2,7%)
B2B	4.922	5.237	(315)	(6,0%)	9.610	10.230	(620)	(6,1%)	14.006	14.941	(935)	(6,3%)
Adjustments Intersegment	(324)	(316)	(8)	(2,4%)	(641)	(688)	47	6,8%	(890)	(1.083)	194	17,9%
Total Other Revenues	6.491	7.480	(989)	(13,2%)	12.862	14.616	(1.753)	(12,0%)	18.918	21.200	(2.283)	(10,8%)
Total Revenues												
Digital Editions	4.463	4.047	417	10,3%	9.933	8.746	1.186	13,6%	14.453	13.007	1.446	11,1%
Vertical Portals & Others	820	973	(154)	(15,8%)	1.623	2.097	(474)	(22,6%)	2.258	3.004	(746)	(24,8%)
Classified	3.448	3.055	394	12,9%	6.960	5.940	1.020	17,2%	10.231	8.568	1.663	19,4%
B2B	4.934	5.248	(314)	(6,0%)	9.636	10.253	(617)	(6,0%)	14.050	14.978	(928)	(6,2%)
Adjustments Intersegment	(350)	(393)	43	10,9%	(671)	(912)	241	26,4%	(917)	(1.453)	535	36,8%
Total Revenues	13.315	12.930	385	3,0%	27.480	26.124	1.356	5,2%	40.075	38.105	1.970	5,2%
EBITDA												
Digital Editions	(626)	(753)	128	17,0%	(562)	(1.252)	690	55,1%	(1.079)	(2.500)	1.421	56,8%
Vertical Portals & Others	(167)	(316)	149	47,2%	(261)	(588)	327	55,6%	(529)	(1.120)	591	52,8%
Classified	(708)	(844)	137	16,2%	(1.671)	(1.848)	176	9,5%	(2.552)	(2.967)	414	14,0%
B2B	1.231	1.149	82	7,2%	2.236	2.144	91	4,3%	3.414	3.051	363	11,9%
Total EBITDA	(269)	(765)	496	64,8%	(259)	(1.544)	1.285	83,2%	(747)	(3.536)	2.789	78,9%
EBITDA Margin												
Digital Editions	(14,0%)	(18,6%)	4,6 p.p.		(5,7%)	(14,3%)	8,7 p.p.		(7,5%)	(19,2%)	11,8 p.p.	
Vertical Portals & Others	(20,4%)	(32,5%)	12,1 p.p.		(16,1%)	(28,0%)	12,0 p.p.		(23,4%)	(37,3%)	13,9 p.p.	
Classified	(20,5%)	(27,6%)	7,1 p.p.		(24,0%)	(31,1%)	7,1 p.p.		(24,9%)	(34,6%)	9,7 p.p.	
B2B	25,0%	21,9%	3,1 p.p.		23,2%	20,9%	2,3 p.p.		24,3%	20,4%	3,9 p.p.	
Total EBITDA Margin	(2,0%)	(5,9%)	3,9 p.p.		(0,9%)	(5,9%)	5,0 p.p.		(1,9%)	(9,3%)	7,4 p.p.	
EBIT												
Digital Editions	(882)	(939)	57	6,0%	(1.077)	(1.630)	553	33,9%	(1.869)	(3.074)	1.205	39,2%
Vertical Portals & Others	(320)	(437)	117	26,8%	(567)	(834)	267	32,0%	(988)	(1.501)	514	34,2%
Classified	(1.113)	(1.134)	21	1,8%	(2.516)	(2.503)	(13)	(0,5%)	(3.936)	(4.036)	100	2,5%
B2B	966	900	66	7,3%	1.688	1.644	44	2,7%	2.577	2.305	271	11,8%
Total EBIT	(1.350)	(1.610)	260	16,2%	(2.473)	(3.324)	851	25,6%	(4.216)	(6.306)	2.090	33,1%
EBIT Margin												
Digital Editions	(19,8%)	(23,2%)	3,4 p.p.		(10,8%)	(18,6%)	7,8 p.p.		(12,9%)	(23,6%)	10,7 p.p.	
Vertical Portals & Others	(39,0%)	(44,9%)	5,9 p.p.		(34,9%)	(39,8%)	4,8 p.p.		(43,7%)	(50,0%)	6,2 p.p.	
Classified	(32,3%)	(37,1%)	4,8 p.p.		(36,1%)	(42,1%)	6,0 p.p.		(38,5%)	(47,1%)	8,6 p.p.	
B2B	19,6%	17,1%	2,4 p.p.		17,5%	16,0%	1,5 p.p.		18,3%	15,4%	2,9 p.p.	
Total EBIT Margin	(10,1%)	(12,5%)	2,3 p.p.		(9,0%)	(12,7%)	3,7 p.p.		(10,5%)	(16,5%)	6,0 p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Digital Editions	(620)	(750)	130	17,4%	(539)	(1.129)	590	52,3%	(1.061)	(2.109)	1.048	49,7%
Vertical Portals & Others	(167)	(316)	149	47,2%	(261)	(588)	327	55,6%	(506)	(1.119)	614	54,8%
Classified	(687)	(733)	46	6,3%	(1.616)	(1.647)	31	1,9%	(2.262)	(2.668)	407	15,2%
B2B	1.231	1.167	64	5,5%	2.236	2.224	11	0,5%	3.414	3.195	219	6,9%
Total	(243)	(633)	390	61,6%	(180)	(1.140)	960	84,2%	(415)	(2.702)	2.287	84,7%

OTHER BUSINESS
VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Thousand Euro

	IFRS				IFRS				IFRS			
	1Q10	1Q09	Var Abs	Var %	1H10	1H09	Var Abs	Var %	9M10	9M09	Var Abs	Var %
Circulation Revenues												
Distribution	29.669	30.703	(1.033)	(3,4%)	55.180	60.032	(4.852)	(8,1%)	81.602	90.351	(8.749)	(9,7%)
Printing	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Others	0	257	(257)	(100,0%)	0	518	(518)	(100,0%)	0	767	(767)	(100,0%)
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Circulation Revenues	29.669	30.960	(1.291)	(4,2%)	55.180	60.549	(5.370)	(8,9%)	81.602	91.118	(9.516)	(10,4%)
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	399	783	(384)	(49,0%)	909	2.261	(1.352)	(59,8%)	1.266	3.058	(1.792)	(58,6%)
Adjustments Intersegment	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Total Advertising Revenues	399	783	(384)	(49,0%)	909	2.261	(1.352)	(59,8%)	1.266	3.058	(1.792)	(58,6%)
Other Revenues												
Distribution	10.252	12.805	(2.553)	(19,9%)	20.169	25.948	(5.779)	(22,3%)	28.783	37.894	(9.111)	(24,0%)
Printing	10.222	7.477	2.745	36,7%	20.941	14.982	5.959	39,8%	31.031	22.102	8.929	40,4%
Others	1.136	1.449	(314)	(21,6%)	2.236	3.314	(1.078)	(32,5%)	2.782	4.869	(2.087)	(42,9%)
Adjustments Intersegment	(81)	(262)	181	69,2%	(170)	(484)	314	64,9%	(229)	(674)	445	66,0%
Total Other Revenues	21.529	21.469	60	0,3%	43.176	43.761	(585)	(1,3%)	62.367	64.191	(1.824)	(2,8%)
Total Revenues												
Distribution	39.921	43.508	(3.586)	(8,2%)	75.349	85.980	(10.631)	(12,4%)	110.386	128.245	(17.859)	(13,9%)
Printing	10.222	7.477	2.745	36,7%	20.941	14.982	5.959	39,8%	31.031	22.102	8.929	40,4%
Others	1.535	2.490	(955)	(38,4%)	3.144	6.093	(2.948)	(48,4%)	4.048	8.694	(4.646)	(53,4%)
Adjustments Intersegment	(81)	(262)	181	69,2%	(170)	(484)	314	64,9%	(229)	(674)	445	66,0%
Total Revenues	51.598	53.213	(1.615)	(3,0%)	99.264	106.571	(7.307)	(6,9%)	145.235	158.367	(13.132)	(8,3%)
EBITDA												
Distribution	636	638	(2)	(0,3%)	1.329	1.383	(54)	(3,9%)	1.946	2.258	(312)	(13,8%)
Printing	2.885	2.465	420	17,0%	6.229	4.777	1.453	30,4%	9.382	6.511	2.871	44,1%
Others	(43)	(216)	173	80,1%	(3)	59	(62)	(105,4%)	1.476	(206)	1.681	818,0%
Total EBITDA	3.478	2.888	590	20,4%	7.555	6.219	1.336	21,5%	12.804	8.564	4.240	49,5%
EBITDA Margin												
Distribution	1,6%	1,5%	0,1 p.p.		1,8%	1,6%	0,2 p.p.		1,8%	1,8%	0,0 p.p.	
Printing	28,2%	33,0%	(4,7) p.p.		29,7%	31,9%	(2,1) p.p.		30,2%	29,5%	0,8 p.p.	
Others	(2,8%)	(8,7%)	5,9 p.p.		(0,1%)	1,0%	(1,1) p.p.		36,5%	(2,4%)	38,8 p.p.	
Total EBITDA Margin	6,7%	5,4%	1,3 p.p.		7,6%	5,8%	1,8 p.p.		8,8%	5,4%	3,4 p.p.	
EBIT												
Distribution	530	514	16	3,0%	1.136	1.147	(11)	(0,9%)	1.666	1.894	(228)	(12,0%)
Printing	1.157	1.100	57	5,1%	2.690	2.085	604	29,0%	4.023	2.483	1.540	62,0%
Others	(68)	(249)	181	72,5%	(53)	(11)	(41)	(367,2%)	1.407	(308)	1.715	557,4%
Total EBIT	1.618	1.365	253	18,5%	3.774	3.221	552	17,2%	7.096	4.069	3.027	74,4%
EBIT Margin												
Distribution	1,3%	1,2%	0,1 p.p.		1,5%	1,3%	0,2 p.p.		1,5%	1,5%	0,0 p.p.	
Printing	11,3%	14,7%	(3,4) p.p.		12,8%	13,9%	(1,1) p.p.		13,0%	11,2%	1,7 p.p.	
Others	(4,5%)	(10,0%)	5,6 p.p.		(1,7%)	(0,2%)	(1,5) p.p.		34,8%	(3,5%)	38,3 p.p.	
Total EBIT Margin	3,1%	2,6%	0,6 p.p.		3,8%	3,0%	0,8 p.p.		4,9%	2,6%	2,3 p.p.	
EBITDA ex non recurring												
Printing	636	639	(4)	(0,6%)	1.329	1.392	(63)	(4,5%)	1.946	2.276	(329)	(14,5%)
Distribution	2.885	2.465	420	17,0%	6.229	4.994	1.236	24,7%	9.382	7.285	2.097	28,8%
Others	(43)	(216)	173	80,1%	(3)	65	(68)	(104,9%)	(9)	(106)	97	91,6%
Total	3.478	2.889	589	20,4%	7.555	6.451	1.104	17,1%	11.319	9.455	1.865	19,7%