

**vocento**

## **Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

Estados Financieros Semestrales Resumidos  
Consolidados e Informe de Gestión Intermedio  
correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2012 junto con el  
Informe de Revisión Limitada

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de situación resumidos consolidados al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 (\*) (Notas 1 y 2)

ACTIVO	Nota	Miles de Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Miles de Euros	
		30.06.12	31.12.11 (*)			30.06.12	31.12.11 (*)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				<b>PATRIMONIO:</b>	8		
Activo intangible		198.301	222.211	De la Sociedad Dominante		333.876	355.177
Fondo de comercio	3	140.626	159.773	Capital suscrito		24.994	24.994
Otros activos intangibles	4	57.675	62.438	Reservas		360.452	416.726
Propiedad, planta y equipo	5	205.640	212.176	Acciones propias en cartera		(33.111)	(33.008)
Propiedad, planta y equipo en explotación		205.440	212.069	Resultado neto del periodo		(18.459)	(53.535)
Propiedad, planta y equipo en curso		200	107	De accionistas minoritarios		73.818	71.946
Participaciones valoradas por el método de participación		18.864	19.210			407.694	427.123
Activos financieros		11.374	11.423	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cartera de valores no corrientes		10.289	10.260	Ingresos diferidos	9	221	282
Otras inversiones financieras no corrientes		1.085	1.163	Provisiones	9	3.192	3.516
Otras cuentas a cobrar no corrientes		1.029	579	Deuda financiera con entidades de crédito	11	70.923	103.777
Impuestos diferidos activos	13	181.900	174.111	Otras cuentas a pagar no corrientes	12	41.529	63.830
		617.108	639.710	Impuestos diferidos pasivos	13	43.104	38.276
						158.969	209.681
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Existencias	6	13.548	21.742	Deuda financiera con entidades de crédito	11	89.888	61.842
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	158.551	182.478	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	164.552	181.289
Administraciones Públicas	14	10.719	11.829	Administraciones Públicas	14	21.354	29.363
Efectivo y otros medios equivalentes		42.338	53.346			275.794	272.494
		225.156	269.395				
Activos mantenidos para la venta		193	193				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>842.457</b>	<b>909.298</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>842.457</b>	<b>909.298</b>

(\*) El balance de situación resumido consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 (\*) (Notas 1 y 2)

	Nota	Miles de Euros	
		Período 2012	Período 2011 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	16	315.626	360.311
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		264	669
Otros ingresos		208	597
		<b>316.098</b>	<b>361.577</b>
Aprovisionamientos		(55.014)	(62.152)
Variación de provisiones de tráfico y otras		(2.354)	(1.797)
Gastos de personal	17	(97.433)	(119.470)
Servicios exteriores		(143.458)	(166.913)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	3, 4 y 5	(415)	11.729
Amortizaciones y depreciaciones	4 y 5	(17.420)	(20.614)
Saneamiento fondo de comercio	3	(19.147)	-
Resultado de sociedades por el método de participación		(489)	(313)
Ingresos financieros		696	951
Gastos financieros	11 y 12	(5.144)	(4.224)
Otros resultados de instrumentos financieros		2.694	-
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes		(6)	55
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(21.392)</b>	<b>(1.171)</b>
Impuesto sobre las ganancias de las operaciones continuadas	13	7.508	432
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(13.884)</b>	<b>(739)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(13.884)</b>	<b>(739)</b>
Accionistas minoritarios		(4.575)	(3.220)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>(18.459)</b>	<b>(3.959)</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS</b>	18	<b>(0,152)</b>	<b>(0,033)</b>

(\*) La cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondientes a los períodos terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 (\*) (Notas 1 y 2)

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011 (*)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(13.884)</b>	<b>(739)</b>
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		
Por instrumentos financieros de cobertura	113	424
Efecto fiscal	(34)	(127)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	<b>79</b>	<b>297</b>
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(13.805)</b>	<b>(442)</b>
Resultado neto del ejercicio atribuido a los accionistas minoritarios	(4.575)	(3.220)
Otros ingresos y gastos reconocidos atribuidos a los accionistas minoritarios	(26)	(73)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>(18.406)</b>	<b>(3.735)</b>

(\*) El estado de ingresos y gastos resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012.

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

Estados de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 (\*) (Notas 1 y 2)

	Miles de Euros								
	De la Sociedad Dominante				De la Sociedad Dependiente				
	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Reservas para pagos basados en acciones	Resultado neto del periodo	De accionistas minoritarios	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	24.994	4.999	345.058	80.131	(32.285)	278	(9.672)	75.290	489.241
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(3.439)	-	(6.233)	-	-	9.672	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(3.455)	(3.455)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(3.959)	3.220	(739)
- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	224	-	-	-	-	73	297
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	224	-	-	-	(3.959)	3.293	(442)
Transacciones con minoritarios	-	-	-	(424)	-	-	-	329	(95)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	(358)	-	-	-	(358)
Otros	-	-	-	(100)	-	278	-	-	178
<b>Saldo al 30 de junio de 2011 (*)</b>	24.994	4.999	342.619	73.374	(32.653)	556	(3.959)	75.457	485.069
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	24.994	4.999	342.619	69.201	(33.008)	278	(53.535)	71.946	427.123
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	(16.674)	-	(36.861)	-	-	53.535	-	-
Dividendos a minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	(3.757)	(3.757)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(18.458)	4.575	(13.884)
- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-	53	-	-	-	-	26	79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	53	-	-	-	(18.458)	4.601	(13.805)
Transacciones con minoritarios (Nota 2.d)	-	-	-	(825)	-	-	-	1.075	250
Operaciones con acciones propias (Nota 8)	-	-	(5)	-	(103)	-	-	-	(108)
Otros	-	-	-	(1.962)	-	-	-	(47)	(2.009)
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	24.994	4.999	325.940	29.553	(33.111)	278	(18.459)	73.818	407.694

(\*) El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 descritas en la memoria resumida consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012.

## VOCENTO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y el 30 de junio de 2011 (\*) (Notas 1 y 2)

	Notas	Miles de Euros	
		Período 2012	Período 2011 (*)
<b>ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		(18.459)	(3.959)
Resultado del ejercicio atribuible a intereses minoritarios		4.575	3.220
Ajustes por-			
Amortizaciones y depreciaciones	4 y 5	17.420	20.614
Saneamiento de fondo de comercio	3	19.147	-
Variación provisiones		2.013	2.298
Variación ingresos diferidos		(60)	(77)
Resultado de sociedades por el método de participación		489	313
Gastos financieros		5.144	4.224
Ingresos financieros		(696)	(951)
Impuesto sobre las ganancias	13	(7.508)	(432)
Resultado por enajenación de activos no corrientes		(2.273)	(11.784)
Otros ajustes al resultado		(311)	-
<b>Flujos procedentes de actividades ordinarias de explotación antes de cambios en el capital circulante:</b>		<b>19.481</b>	<b>13.466</b>
(Incremento)/ Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		17.619	(8.402)
(Incremento)/ Disminución de existencias		8.179	2.331
Incremento/ (Disminución) pasivo corriente de explotación		(38.686)	(9.159)
Impuestos sobre las ganancias pagados		(8)	(276)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>		<b>6.585</b>	<b>(2.040)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles	4	(2.641)	(3.863)
Adquisición de filiales y empresas asociadas		-	(6)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	5	(3.949)	(5.586)
Incremento / (Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles y por adquisición empresas asociadas		(46)	(947)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles		-	19.489
Cobros por enajenación de activos financieros		-	11
Adquisición de activos financieros		-	(73)
Intereses cobrados		530	1.045
Dividendos cobrados		-	184
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)</b>		<b>(6.106)</b>	<b>10.254</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación:</b>			
Intereses pagados		(5.815)	(4.345)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a largo plazo	11	(32.741)	(19.239)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	11	28.715	1.992
Dividendos pagados		(3.757)	(3.455)
Compra/ventas de minoritarios sin pérdidas de control		2.214	(18)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias	8	(103)	(358)
Operaciones con instrumentos de patrimonio	9	-	278
<b>Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)</b>		<b>(11.487)</b>	<b>(25.145)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo de las operaciones continuadas (I+II+III)</b>		<b>(11.008)</b>	<b>(16.931)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>		<b>53.346</b>	<b>69.974</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>		<b>42.338</b>	<b>52.043</b>

(\*) El estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos informativos.

Las Notas 1 a 21 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado intermedio correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

## **Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes**

Notas explicativas a los  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados  
correspondientes al período de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2012

### **1. Actividad de las sociedades**

Vocento, S.A. se constituyó como Sociedad Anónima por tiempo ilimitado el 28 de junio de 1945, teniendo por objeto social, según sus estatutos, la edición, distribución y venta de publicaciones unitarias, periódicas o no, de información general, cultural, deportiva, artística o de cualquier otra naturaleza, la impresión de las mismas y la explotación de talleres de imprimir y, en general, cualquier otra actividad relacionada con la industria editorial y de artes gráficas; el establecimiento, utilización y explotación de emisoras de radio, televisión y cualesquiera otras instalaciones para la emisión, producción y promoción de medios audiovisuales, así como la producción, edición, distribución de discos, cassettes, cintas magnetofónicas, películas, programas y cualesquiera otros aparatos o medios de comunicación de cualquier tipo; la tenencia, adquisición, venta y realización de actos de administración y disposición por cualquier título de acciones, títulos, valores, participaciones en sociedades dedicadas a cualquiera de las actividades anteriormente citadas, y, en general, a cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores y que no esté prohibida por la legislación vigente.

Todas las actividades que integran el objeto social mencionado podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

El domicilio social está situado en Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, nº 7. Por su parte, el domicilio fiscal se ubica en Bilbao, calle Pintor Losada, nº 7.

En este sentido, Vocento, S.A. es cabecera de un Grupo de sociedades dependientes, cuyas actividades son similares a las comentadas anteriormente, y que constituyen, junto con ella, el Grupo denominado "Vocento" (en adelante, el "Grupo" o "Vocento").

### **2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 4 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores del Grupo el 26 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Esta información financiera intermedia consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Vocento, S.A. a los efectos de los estados financieros consolidados.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34 la información financiera intermedia se presenta únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 que han sido formuladas con fecha 27 de febrero de 2012 y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012.

## **a) Entrada en vigor de nuevas normas contables**

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables, que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Desde el 1 de enero de 2012 se está aplicando la norma "*Modificación NIIF 7 Desglose de instrumentos financieros: Transferencias de activos financieros*". Esta modificación ha ampliado significativamente los desgloses a realizar en relación con las transferencias de activos financieros. La entrada en vigor de esta norma no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## **b) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de Vocento, S.A. para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos consolidados.

En la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a los mismos aspectos detallados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, es decir:

- Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio (Nota 3)

Al menos en el cierre del período anual, o bien cuando se estima que existen indicios de deterioro, el Grupo realiza un test del valor de los fondos de comercio al objeto de evaluar si se ha reducido el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado procediéndose, en su caso, al oportuno saneamiento con cargo al epígrafe "Saneamiento fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada. Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

- Deterioro del valor de activos distintos del fondo de comercio

Al menos en el cierre de cada período anual, o bien cuando se estima que existen indicios de deterioro, el Grupo analiza el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. En ese caso se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar el importe del saneamiento en el caso de que sea finalmente necesario. A tales efectos, si se trata de activos identificables que independientemente considerados no generan flujos de caja, el Grupo estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que el activo pertenece.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por los costes de venta y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento antes de impuestos, tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman las tasas de descuento antes de impuestos que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados a la unidad generadora de efectivo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite máximo del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han puesto de manifiesto deterioros significativos del valor de activos distintos del fondo de comercio, a excepción del vinculado a Factoría de Información, S.A.U. por importe de 19.147 miles de euros (Nota 3) tras la decisión del cese de la actividad editora del diario Qué.

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 9)

El Grupo estima al cierre de cada periodo anual la provisión actual actuarial necesaria para hacer frente a los compromisos por planes de reequilibrio, pensiones y otras obligaciones similares que ha contraído con sus trabajadores. En la elaboración de dichas estimaciones, el Grupo cuenta con el asesoramiento de actuarios independientes.

- La vida útil de la propiedad, planta y equipo y otros activos intangibles (Notas 4 y 5)

Los años de vida útil estimada aplicados con carácter general han sido los siguientes:

	Años de Vida Útil Estimada
Aplicaciones informáticas	2 – 5
Otros activos intangibles	3 – 10
Edificios y otras construcciones	16 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 – 15
Otro inmovilizado	3 – 15

Ciertos elementos son amortizados de acuerdo con el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros obtenidos de dichos elementos, por lo que al cierre de cada ejercicio el Grupo realiza una nueva estimación, modificando en su caso las amortizaciones futuras.

- Provisiones y pasivos contingentes (Notas 2.c y 9)
- El Grupo aplica el criterio de grado de avance para el reconocimiento de ingresos de producciones televisivas. Este criterio implica la estimación fiable de los ingresos derivados de cada contrato y de los costes totales a incurrir en el cumplimiento del mismo, así como el porcentaje de realización al cierre desde el punto de vista técnico y económico.
- El Grupo cuenta con determinados instrumentos derivados no negociados en un mercado activo cuyo valor razonable ha sido calculado empleando técnicas de valoración ampliamente utilizadas en la práctica financiera.
- El gasto por impuesto sobre las ganancias (que de acuerdo con la NIC 34, se reconoce sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio anual) (Nota 13) y la retribución variable devengada por los miembros del Consejo de Administración (Nota 20), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2012 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a

lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

### **c) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilitaba información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Los cambios más significativos en los activos posibles y pasivos contingentes del Grupo producidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 han sido los siguientes:

- Procedimientos finalizados:

- Procedimiento que se tramita ante la Sección Octava de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, con el número 129/2009, promovido por la entidad Kiss Capital Group SCR de Régimen Simplificado, S.A., contra la resolución de la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de 4 de julio de 2007 (confirmada por su delegación por la Subsecretaría de Industria, Turismo y Comercio el 18 de diciembre de 2007) que autorizó la transmisión por parte de Árbol Producciones S.A. del 25% del capital social de Pantalla Digital a Corporación de Medios Digitales S.L.U. Tras la votación y fallo se notificó sentencia contraria a los intereses de la recurrente, y se inadmitió recurso de casación, por lo que el procedimiento se debe entender por finalizado.
- Procedimiento Ordinario núm. 1564/2006, seguido ante el Juzgado de Primera Instancia núm. 2 de Sevilla, a instancias de La Cruz de la Ermita, S.L. y otros, frente a Doña Nazaret Romero Medina, Don Eduardo Barba y ABC, ejercitando una acción civil de protección del derecho al honor, por la que se solicita el resarcimiento de los daños y perjuicios ocasionados, ascendentes a la cantidad de 700 miles de euros. Con fecha 12 de junio de 2007 fue desestimada íntegramente la demanda con expresa imposición de costas, interponiendo la demandante Recurso de Apelación ante la Audiencia Provincial de Sevilla, que fue desestimado mediante Sentencia de 7 de abril de 2009. La actora, sin embargo, interpuso Recurso de Casación ante el Tribunal Supremo, y el mismo fue desestimado, por lo que el procedimiento se debe entender por finalizado.

- Otros procedimientos:

- Demanda de protección de derecho al honor, a la intimidad personal y familiar y a la propia imagen interpuesta por D. Joaquín Alviz Victorio ante el Juzgado de Primera Instancia número 3 de Cádiz (autos 954/2007) contra varios periódicos de Vocento. Se celebró el juicio el día 22 de abril de 2010, en reclamación del importe de 7.000 miles de euros. Recientemente, se ha notificado sentencia favorable a los intereses del Grupo y con condena en costas del demandante. Se ha presentado recurso, pero se estima por los asesores que el riesgo de cambio de criterio es remoto.

# VOCENTO

- Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 11 de Valencia por Corporación Dermoestética contra Vocento S.A. y varios periodistas de ABC, en reclamación de una cantidad total de 700 miles de euros por publicar informaciones referentes a las actuaciones penales y administrativas seguidas contra dicha sociedad y su presidente. Se dictó sentencia en 2011 contraria al demandante. La misma fue recurrida y la Audiencia en segunda instancia ha confirmado sentencia inicial. Cabe recurso de casación, pero se estima por los asesores que el riesgo de cambio de criterio es remoto.
  - Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Oviedo de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Sanel Sjekirica, por información publicada en ABC Periódico Electrónico, S.A., en relación con el sumario del 11-M, en reclamación de la cifra de 1.200 miles de euros. Se dictó sentencia contraria a los intereses del demandante y la Audiencia en segunda instancia ha confirmado la sentencia inicial. Cabe recurso de casación, pero se estima por los asesores que el riesgo de cambio de criterio es remoto.
  - Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción nº 1 de Sanlúcar La Mayor, de de protección al honor, intimidad personal y familiar y propia imagen interpuesta por D. Antonio Castellano, contra varios medios y periodistas, entre ellos ABC Sevilla S.L. por importe a compartir de 5.953 miles de euros. Se ha recurrido en casación tras dos sentencias contrarias al demandante. Habiéndose reconocido la caducidad de la acción el riesgo prácticamente no existe.
- Procedimientos iniciados en el ejercicio 2012:
    - Expediente sancionador en concepto de deducción por reinversión, derivado de la inspección tributaria del Impuesto de Sociedades de 2008 y 2009 en La 10, Canal de Televisión, S.L., por importe 826 miles de euros. Pendiente de traslado del expediente administrativo para la formulación de alegaciones no siendo precisa garantía para sostener el recurso. A juicio de los asesores la ausencia de dolo o culpabilidad en el error incurrido por la sociedad debería justificar la ausencia de imposición de una sanción tributaria, por lo que el riesgo es sólo posible.
    - Demanda ante el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Valladolid de reclamación de cantidad y resolución de contrato interpuesta por Motor Sport Media Team, S.L. contra Diario ABC, S.L., por la que reclama una indemnización de 10.998 miles de euros por daños y perjuicios. Se ha contestado a la demanda y se ha celebrado Audiencia Previa. Lo reclamado se encaja en la resolución de un contrato de publicidad con base en unos documentos que resultan inverosímiles, y que ni siquiera cuadran con las declaraciones fiscales del demandante, lo que a juicio de los asesores supone que el riesgo no es probable y sólo debe ser entendido como posible.
    - Demanda ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid, interpuesta por The Marketing Room, S.L. en relación con tres campañas promocionales desarrolladas por Diario ABC, S.L., en reclamación de la cifra de 1.137 miles de euros. La sentencia del 1 de marzo de 2012 estima parcialmente la pretensión del demandante por un importe de 312 miles de euros, más los intereses legales y las costas de la reconvencción. Pendiente de posible admisión del recurso de apelación y garantía aportada.

## d) Principios de consolidación y variaciones en el perímetro

Los principios de consolidación utilizados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Las principales operaciones realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 son las que se detallan a continuación:

- El detalle de las operaciones realizadas con accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. durante el periodo de seis meses terminados el 30 de junio 2012 y su efecto sobre los estados financieros resumidos consolidados para dicho periodo ha sido el siguiente:

Operaciones realizadas	Miles de Euros					Cuenta de pérdidas y ganancias - Otros resultados de instrumentos financieros (ingreso)
	Balance					
	Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero	Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero	Otras cuentas a pagar corrientes con coste financiero	Otras cuentas a pagar corrientes - Otros	Efectivo y medios equivalentes	
Pago compra 3,45% y traspaso de deuda al corto plazo	2.664	-	(2.664)	2.939	(2.939)	-
Cambio valor opción del 12,9%	-	1.580	-	-	-	1.580
Adquisición del 2,44%	(1.976)	3.952	-	(1.581)	(395)	-
Cancelación opción de venta y nueva opción	-	6.678	(2.780)	-	(2.780)	1.118
Adquisición de 20 acciones	-	43	-	-	(43)	-

- En relación con la participación equivalente al 3,45% del capital social adquirida a los minoritarios en 2011, y que a 31 de diciembre de 2011 se encontraba pendiente de pago y registrado en los epígrafes "Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero" y "Otras cuentas a pagar corrientes – Otros" por importes de 2.664 y 2.939 miles de euros, respectivamente, el Grupo ha procedido a pagar la parte registrada como deuda corriente, reclasificando al corto plazo el resto de la deuda (Notas 10 y 12).
- Durante el ejercicio 2012 accionistas minoritarios con una participación equivalente al 12,9% del capital social han acordado posponer el eventual ejercicio de su opción de venta al periodo 2014-2016, modificando, asimismo, el precio de ejercicio mínimo correspondiente al valor del 100% de la compañía, que ha sido fijado en 150.000 miles de euros, sobre el que se calcula el precio de ejercicio de la opción. Como consecuencia de dicha reducción en el precio de ejercicio, el Grupo ha disminuido el pasivo registrado en la cuenta "Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero" del balance de situación asociado a esta opción en un importe de 1.580 miles de euros (Nota 12), con abono epígrafe "Otros resultados de instrumentos

financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta.

- Con fecha 23 de marzo de 2012 el Grupo ha adquirido a accionistas minoritarios participaciones equivalentes al 2,44% del capital social de Federico Domenech, S.A., pasando de tener un porcentaje de participación del 75,79% al 78,23%. El precio de compra de dicha participación ha ascendido a 3.952 miles de euros, de los cuáles al 30 de junio de 2012 se encuentra pendiente de pago un importe de 3.557 miles de euros que está registrado por importe de 1.976 miles de euros en el epígrafe “Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero” y por importe de 1.581 miles de euros en el epígrafe “Otras cuentas a pagar corrientes – Otros”, de acuerdo con el calendario de pagos acordado (Notas 10 y 12).
- Con fecha 3 de mayo de 2012 accionistas minoritarios con una participación total equivalente al 8,9%, y con vocación de permanencia en el capital, han renunciado a la opción de venta inicialmente concedida a los mismos, recibiendo a cambio una compensación por importe de 5.560 miles de euros. Al 30 de junio de 2012 el Grupo mantiene un importe de 2.780 miles de euros pendiente de pago y registrado en el epígrafe “Otras cuentas a pagar corrientes – Otros” del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto (Nota 10).

Asimismo, el Grupo ha otorgado a parte de dichos accionistas minoritarios que ostentan una participación equivalente al 6,23% del capital social de Federico Domenech, S.A., una nueva opción de venta sobre dicha participación, cuyo periodo de ejercicio se extiende de 2024 a 2026 y a un precio máximo de 50.000 miles de euros. Como consecuencia de esa negociación, el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 3.115 miles de euros en el epígrafe “Otras cuentas a pagar no corrientes – Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero” (Nota 12).

El Grupo ha registrado el efecto del pago de la compensación así como la reducción del valor del pasivo por un importe neto de 1.118 miles de euros con abono al epígrafe “Otros resultados de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta.

- Con fecha 15 de junio de 2012 el Grupo ha adquirido a un accionista minoritario de Federico Domenech, S.A. 20 acciones por un precio de 43 miles de euros, representativas de un 0,02% de su capital social, siendo el porcentaje de participación del Grupo sobre dicha sociedad al 30 de junio de 2012 del 78,25%.
- El 29 de marzo de 2012 la sociedad del Grupo “Desarrollo de Clasificados, S.L.” ha suscrito íntegramente la ampliación de capital de la sociedad “Autocasión Hoy, S.A.” llevada a cabo mediante la emisión de 2.498 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 670,06 euros por acción, pasando de tener una participación del 50,01% al 60%. Dicha operación ha supuesto un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 665 miles de euros.

- El 1 de abril de 2012 el Grupo ha vendido el 2% de la participación en "Radio Publi, S.L.", pasando a tener una participación del 80,5%, por un precio de venta de 12 miles de euros. Dicha operación ha supuesto un aumento del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 609 miles de euros.

Posteriormente, con fecha 26 de abril de 2012 se ha realizado una reducción del capital social de Radio Publi, S.L. por importe de 16.152 miles de euros mediante la reducción del valor nominal de las participaciones en 0,72 euros cada una, realizando una ampliación de capital simultánea por importe de 6.199 miles de euros mediante la emisión de 5.254.237 participaciones de 1,18 euros de valor nominal cada una de ellas, que ha sido suscrita íntegramente por el Grupo, pasando a tener un porcentaje de participación del 84,20%. Esta operación ha supuesto una disminución del patrimonio de accionistas minoritarios por importe de 147 miles de euros.

- A lo largo del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, el Grupo ha adquirido un 9,59% adicional de participación en la sociedad "Rioja Televisión, S.A." y el 4,69% restante hasta alcanzar el 100% de participación en "Hill Valley, S.L.", y ha suscrito la ampliación de capital realizada por la sociedad consolidada registrada por el método de participación "11870 Información en General, S.L." pasando el porcentaje de participación del Grupo del 33,5% al 34,5%. Ninguna de dichas operaciones ha tenido un impacto significativo en los estados financieros resumidos consolidados.

El resto de operaciones no han tenido efectos significativos ni en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada ni en el Patrimonio consolidado.

Asimismo, en el Anexo de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha.

#### **e) Cambios en normas de valoración**

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios en criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

#### **f) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

#### **g) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional recurrente. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

## ***h) Importancia relativa***

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

## ***i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados***

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como "Efectivo y otros medios equivalentes" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **3. Fondo de comercio**

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado, con la excepción de lo comentado a continuación.

El Grupo, una vez analizada la situación del mercado publicitario, acordó el cese de la actividad editora del diario Qué, con el objetivo de centrarse en su edición online. Asimismo, en virtud de las nuevas hipótesis consideradas en el ámbito de dicha unidad generadora de efectivo, el Grupo ha registrado un deterioro de la totalidad del fondo de comercio asociado a Factoría de Información, S.A.U. por importe de 19.147 miles de euros, con cargo al epígrafe "Saneamiento fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 adjunta.

Las principales magnitudes asociadas al curso ordinario de las operaciones relativas a la actividad editora del diario Qué, en la sociedad Factoría de Información, S.A.U., durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 y 2011 son las siguientes:

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011
Ingresos de explotación	3.967	6.087
Gastos de explotación sin indemnizaciones	(6.038)	(7.233)
EBITDA sin indemnizaciones	(2.071)	(1.146)
Resultado de explotación (*)	(2.148)	(1.254)
Resultado antes de impuestos (*)	(2.383)	(1.433)
(Gasto) / Ingreso por Impuesto sobre las Ganancias	-	-
Resultado neto	(2.383)	(1.433)

(\*) Estos resultados no incluyen el gasto por indemnizaciones ni el resultado por deterioro y enajenación de inmovilizado relativos al cese de la actividad editora del Qué.

Adicionalmente, el impacto derivado del cierre de dicha actividad registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se detalla a continuación e incluye indemnizaciones asociadas a parte del personal cuya actividad ha cesado, deterioros de activos fijos, deterioro del fondo de comercio, baja de créditos fiscales anteriores a la adquisición, así como los impactos fiscales asociados a dichos conceptos:

	Miles de Euros
	Período 2012
Indemnizaciones (Nota 17)	(627)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(469)
Saneamiento fondo de comercio	(19.147)
<b>Efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada antes de impuestos</b>	<b>(20.243)</b>
Efecto fiscal	1.489
<b>Efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada después de impuestos</b>	<b>(18.754)</b>

Por lo que respecta al resto de fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2012, tras considerar que no existen indicios de deterioro de los mismos, el Grupo no ha realizado una evaluación adicional a la efectuada al 31 de diciembre de 2011, y no ha reconocido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 ningún saneamiento de fondo de comercio.

## 4. Otros activos intangibles

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.11	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 30.06.12
<b>COSTE:</b>					
Propiedad industrial	27.621	20	(12)	-	27.629
Aplicaciones informáticas	55.528	898	(1.393)	95	55.128
Guiones y proyectos	4.388	-	-	-	4.388
Gastos de desarrollo	673	6	(2)	-	677
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	156.555	863	-	-	157.418
Producciones cinematográficas	18.708	-	-	-	18.708
Anticipos para inmobilizaciones intangibles en curso	1.181	854	(11)	55	2.079
<b>Total coste</b>	<b>264.654</b>	<b>2.641</b>	<b>(1.418)</b>	<b>150</b>	<b>266.027</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Propiedad industrial	(9.424)	(9)	88	-	(9.345)
Aplicaciones informáticas	(44.848)	(2.650)	1.373	-	(46.125)
Guiones y proyectos	(3.778)	(26)	-	-	(3.804)
Gastos de desarrollo	(368)	(73)	-	-	(441)
Derechos para la distribución de producciones cinematográficas	(107.573)	(4.733)	-	-	(112.306)
Producciones cinematográficas	(18.675)	-	-	-	(18.675)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(184.666)</b>	<b>(7.491)</b>	<b>1.461</b>	<b>-</b>	<b>(190.696)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(17.550)</b>	<b>(106)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.656)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>62.438</b>	<b>(4.956)</b>	<b>43</b>	<b>150</b>	<b>57.675</b>

El importe de los otros activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2012 que continúan en uso asciende a 114.423 miles de euros.

## 5. Propiedad, planta y equipo

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance de situación resumido consolidado en el período seis meses terminado el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.11	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo al 30.06.12
<b>COSTE:</b>					
Terrenos, edificios y otras construcciones	170.465	440	-	2	170.907
Instalaciones técnicas y maquinaria	240.008	108	(1.231)	-	238.885
Otro inmovilizado	130.366	3.308	(1.710)	(152)	131.812
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	107	93	-	-	200
<b>Total coste</b>	<b>540.946</b>	<b>3.949</b>	<b>(2.941)</b>	<b>(150)</b>	<b>541.804</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA:</b>					
Edificios y otras construcciones	(50.007)	(1.685)	-	-	(51.692)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(172.364)	(4.690)	1.199	-	(175.855)
Otro inmovilizado	(99.782)	(3.554)	1.208	-	(102.128)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(322.153)</b>	<b>(9.929)</b>	<b>2.407</b>	<b>-</b>	<b>(329.675)</b>
<b>DETERIORO DE VALOR</b>	<b>(6.617)</b>	<b>(363)</b>	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>(6.489)</b>
<b>Total coste neto</b>	<b>212.176</b>	<b>(6.343)</b>	<b>(43)</b>	<b>(150)</b>	<b>205.640</b>

Al 30 de junio de 2012 el Grupo cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento financiero y que están clasificados en función de su naturaleza. La información relativa a los pagos mínimos por dichos contratos al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	Miles de Euros
Corriente	3.310
No corriente	17.757
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>21.067</b>
Coste financiero	2.689
Valor actual de las cuotas (Nota 11)	18.378
<b>Total cuotas a pagar</b>	<b>21.067</b>

El importe de la propiedad, planta y equipo totalmente amortizado al 30 de junio de 2012 que continúa en uso asciende a 193.009 miles de euros.

Al 30 de junio de 2012 no existen compromisos de adquisición de propiedad, planta y equipo.

## 6. Existencias

La composición de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
Materias primas	9.268	17.462
Otras materias primas	765	823
Repuestos	1.689	1.724
Mercaderías y productos terminados	1.107	999
Otras existencias	518	517
Anticipo a proveedores	201	217
<b>Total</b>	<b>13.548</b>	<b>21.742</b>

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

## 7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
Clientes por ventas y prestación de servicios	156.445	177.202
Efectos a cobrar	7.771	9.633
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(6.884)	(10.140)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 19)	4.714	4.504
Otros deudores	20.643	23.618
Provisión de créditos incobrables	(24.138)	(22.339)
<b>Total</b>	<b>158.551</b>	<b>182.478</b>

Todos los saldos no deteriorados, estén o no en situación de mora, tienen vencimiento estimado de cobro inferior a 12 meses. Asimismo, el importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

## 8. Patrimonio

### Capital suscrito-

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, al 30 de junio de 2012 Mezouna, S.A. y Valjarafe, S.L., con unos porcentajes de participación del 11,08% y 10,09% respectivamente, son los únicos accionistas con participación en el capital igual o superior al 10%.

### Objetivos, políticas y procesos para gestionar el capital

Como parte fundamental de su estrategia, el Grupo mantiene una política de máxima prudencia financiera. La estructura de capital objetivo está definida por el compromiso de solvencia y el objetivo de maximizar la rentabilidad del accionista.

El Grupo establece la cuantificación de la estructura de capital objetivo como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
Efectivo y otros medios equivalentes	42.338	53.346
Deuda financiera con entidades de crédito (Nota 11)	(160.811)	(165.619)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero (Notas 10 y 12) (*)	(26.183)	(26.384)
Posición de caja neta	(144.656)	(138.657)
Patrimonio neto	407.694	427.123

(\*) En la partida "Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero" se incluyen 7.420 y 2.664 miles de euros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, correspondientes a las operaciones realizadas con los minoritarios de Federico Domenech, S.A. (Nota 2.d).

La evolución y análisis de esta relación se realiza de forma continuada, efectuándose además estimaciones a futuro de la misma como factor clave y limitativo en la estrategia de inversiones y en la política de dividendos de las sociedades del Grupo.

### Reservas-

El detalle de reservas al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
<b>Reservas de la Sociedad Dominante</b>	<b>331.217</b>	<b>347.896</b>
Reserva legal	4.999	4.999
Reserva para acciones propias	33.111	33.008
Reservas voluntarias	292.829	309.611
Reservas para pagos basados en acciones (Nota 9)	278	278
<b>Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados</b>	<b>(318)</b>	<b>(371)</b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b>29.553</b>	<b>69.201</b>
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación	(1.638)	(885)
Reservas por integración global y proporcional	31.191	70.086
<b>Total</b>	<b>360.452</b>	<b>416.726</b>

El importe de las reservas restringidas, que corresponde a las reservas legales y otras reservas restringidas de las sociedades que componen el Grupo, asciende al 30 de junio de 2012 a 95.074 miles de euros.

#### Acciones propias-

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad mantiene 3.871.162 acciones propias, equivalentes al 3,10% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de las acciones propias según balance habido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Nº acciones	Importe (Miles de Euros)
Acciones al 31 de diciembre de 2011	3.812.375	33.008
Compras	59.559	108
Ventas (*)	(772)	(5)
Acciones al 30 de junio de 2012	3.871.162	33.111

(\*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad Dominante mantiene constituida una reserva indisponible equivalente al coste de las acciones propias en cartera. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

El número medio de acciones propias en cartera durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 ha sido de 3.857.401 acciones (Nota 18).

## Dividendos-

Ni en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 ni en el ejercicio 2011 la Sociedad ha repartido ningún dividendo.

## Patrimonio de accionistas minoritarios-

Adicionalmente a las operaciones comentadas en la Nota 2.d, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido otras operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de los accionistas minoritarios.

## 9. Provisiones

La composición de este capítulo del balance de situación resumido consolidado adjunto, así como el resumen de las operaciones registradas entre el 31 de diciembre de 2011 y el 30 de junio de 2012, se indican a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo al 31.12.11	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 30.06.12
Provisiones para pensiones	1.375	15	(202)	(120)	1.068
Provisiones para pagos basados en acciones	690	-	-	-	690
Provisiones de carácter jurídico y tributario	800	177	-	(38)	939
Provisiones para litigios de la actividad editorial y audiovisual	556	-	-	(209)	347
Provisión por desmantelamiento	6	-	-	-	6
Otras provisiones	89	54	(1)	-	142
<b>Total</b>	<b>3.516</b>	<b>246</b>	<b>(203)</b>	<b>(367)</b>	<b>3.192</b>

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada período de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico y tributario, por litigios y otros (Nota 2.c). Aunque el Grupo estima que la salida de flujos se realizará en los próximos ejercicios, no puede prever la fecha de vencimiento de estos pasivos, por lo que no realiza estimaciones de las fechas concretas de las salidas de flujos considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo. Asimismo, los Administradores consideran que el importe registrado como provisión para estos conceptos cubre de forma suficiente los riesgos existentes al 30 de junio de 2012.

### **Provisiones para pagos basados en acciones-**

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 14 de abril de 2010 y el 13 de abril de 2011 acordaron aprobar dos planes de incentivos dirigidos al consejero ejecutivo, altos directivos y directivos de Vocento que consisten en el establecimiento de una retribución variable única en cada uno de ellos, equivalentes al 25% de la retribución fija anual de cada directivo afecto al plan (excepto para el Consejero Delegado, que ascenderá al 50% del importe de su retribución fija), y cuya liquidación será el

75% en metálico y el resto en acciones de Vocento, S.A., vinculadas al cumplimiento del resultado de explotación presupuestado para los ejercicios 2012 y 2013, respectivamente. En el caso del Consejero Delegado y el Comité Ejecutivo del Grupo, el 100% de la retribución variable será liquidada en acciones.

En el momento del establecimiento de ambos planes el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación de los mismos ascendía a 408.001 y 478.379 acciones, respectivamente.

El importe de la retribución variable será equivalente al 25% del salario fijo de cada directivo en el momento del establecimiento del plan, si bien, este importe será corregido, al alza o a la baja, por un factor que depende del grado de consecución del cumplimiento del objetivo de incremento del resultado de explotación corregido por las indemnizaciones, con un límite del 150% de la retribución fija total.

Con respecto al plan de incentivos del ejercicio 2010, no se prevé cumplir los objetivos establecidos en dicho plan.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2012 acordó aprobar un nuevo plan de incentivos con características similares a los aprobados en los ejercicios 2010 y 2011. Este nuevo plan está dirigido al consejero delegado y a los principales altos directivos de Vocento y consiste en el establecimiento de una retribución variable única, cuya liquidación será realizada mediante la entrega de acciones de Vocento, S.A., y que se encuentra vinculada a la creación de valor para los accionistas medida en función de determinados parámetros financieros durante el período de duración del plan (hasta el ejercicio 2014) así como a la evaluación del desempeño de sus beneficiarios. En el momento del establecimiento del plan el número máximo de acciones a utilizar para la liquidación del citado plan ascendía a 2.154.600 acciones, de las cuáles un máximo de 241.228 acciones podrán ser utilizadas para liquidar la parte del plan correspondiente al consejero delegado.

A la fecha de formulación de los estados financieros resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se encuentra pendiente la aprobación definitiva de las características de plan de incentivos del ejercicio 2012, así como la identificación de las personas afectas al mismo.

De acuerdo con la valoración de los planes aprobados al 30 de junio de 2012, el Grupo mantiene registrados unos importes de 690 y 278 miles de euros en los epígrafes "Provisiones para pagos basados en acciones" y "Reservas – Reservas para pagos basados en acciones", respectivamente, del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto (Nota 8).

Para la valoración de la parte de los planes aprobados a liquidar mediante la entrega de acciones propias de la Sociedad se ha utilizado el método de valoración binomial, ampliamente usado en la práctica financiera, siendo las principales hipótesis las siguientes:

<b>Principales Hipótesis</b>	<b>Plan 2011</b>	<b>Plan 2010</b>
Tipo de interés libre de riesgo	3,60%	2,17%
Tasa estimada de dividendos	1,29%	1,29%
Rotación de la plantilla	3,00%	3,00%
Probabilidad de cumplimiento de objetivo EBIT/EBITDA	100%	0,00%

## 10. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.12	31.12.11
<b>Acreedores comerciales-</b>		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 19)	647	872
Acreedores comerciales	94.900	114.685
Facturas pendientes de recibir	22.302	21.018
Proveedores comerciales efectos comerciales	6.608	7.543
Otros acreedores y rappel	(555)	(761)
	<b>123.902</b>	<b>143.357</b>
<b>Otras cuentas a pagar corrientes-</b>		
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12)	18.422	20.241
Proveedores de propiedad, planta y equipo	4.802	4.848
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados (Nota 12)	2.127	2.388
Ajustes por periodificación	8.588	7.282
Dividendo activo a pagar	189	189
Otros (Nota 2.d)	6.522	2.984
	<b>40.650</b>	<b>37.932</b>
<b>Total</b>	<b>164.552</b>	<b>181.289</b>

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" del cuadro anterior incluye al 30 de junio de 2012 un importe de 4.565 miles de euros correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago, entre las que se incluye un importe de 2.199 miles de euros con coste financiero correspondiente a indemnizaciones relativas al Expediente de Regulación de Empleo de Diario ABC, S.L. (Nota 12).

En relación a la información requerida por la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, sobre los pagos realizados a los proveedores en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, el plazo medio ponderado excedido de pagos, así como el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al 30 de junio de 2012 acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, se indica que no se han producido variaciones significativas respecto a la información al 31 de diciembre de 2011.

## 11. Deuda financiera

Los saldos de deudas con entidades de crédito al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
Deudas por préstamos y créditos	137.192	140.591
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero (Nota 5)	18.378	19.658
Deudas por instrumentos financieros derivados	635	747
Deudas por operaciones de factoring	3.287	3.920
Intereses y comisiones devengados pendientes de pago	1.319	703
<b>Total</b>	<b>160.811</b>	<b>165.619</b>

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el límite de las líneas de crédito de las sociedades del Grupo, así como los importes dispuestos y disponibles, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30.06.11	31.12.11
Dispuesto	63.598	64.844
Disponible	80.259	79.611
<b>Límite total de las líneas de crédito</b>	<b>143.857</b>	<b>144.455</b>

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 para los préstamos y créditos así como el correspondiente a las deudas por operaciones de arrendamiento financiero ha sido el EURIBOR más el siguiente diferencial medio:

	Período 2012
Préstamos y créditos	2,68%
Deudas por arrendamiento financiero	1,19%

La sensibilidad de los mencionados valores de mercado ante fluctuaciones de los tipos de interés no ha variado de forma significativa respecto a 31 de diciembre de 2011.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 3.827 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones de apertura, diferencias de cambio y otros conceptos.

## 12. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
Deudas por antiguas prestaciones a los empleados	6.661	7.783
Indemnizaciones pendientes de pago	7.741	10.782
Otras cuentas a pagar no corrientes con coste financiero (Nota 2.d)	2.648	3.973
Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero (Nota 2.d)	24.479	41.292
<b>Total</b>	<b>41.529</b>	<b>63.830</b>

### Deuda por antiguas prestaciones a los empleados-

En el ejercicio 2000 diversas sociedades dependientes llegaron a acuerdos con parte del personal para liquidar los planes de pensiones existentes a dicha fecha a cambio de ciertas aportaciones definidas. Asimismo, el pago de dichas aportaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y con su correspondiente coste financiero.

El calendario de los pagos incluyendo los costes financieros devengados es el siguiente:

Años	Importe (Miles de Euros)
2013	2.127
<b>Total corriente (Nota 10)</b>	<b>2.127</b>
2014	2.272
2015	2.191
2016	2.198
<b>Total no corriente</b>	<b>6.661</b>

### Indemnizaciones pendientes de pago a largo plazo-

Al 30 de junio de 2012 el Grupo mantiene pendiente de pago un importe de 7.741 miles de euros correspondiente principalmente a las indemnizaciones acordadas de Diario ABC, S.L., de las cuáles un importe de 7.067 miles de euros pertenecen al Expediente de Regulación de Empleo llevado a cabo en el ejercicio 2009 por dicha sociedad (Nota 10). El pago de dichas indemnizaciones fue negociado para realizarse de acuerdo a un calendario y actualizado con su correspondiente coste financiero.

El calendario de vencimiento de las indemnizaciones pendientes de pago es el siguiente:

Vencimiento	(Miles de Euros)
2014	2.279
2015	1.815
2016	1.512
2017 y siguientes	2.135
<b>Total no corriente</b>	<b>7.741</b>

### **13. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre las Ganancias**

La composición de los epígrafes “Activos no corrientes – Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes – Impuestos diferidos pasivos” del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 adjunto, así como el movimiento de dichos epígrafes, es el siguiente:

	Miles de Euros				
	31.12.11	Adiciones	Retiros	Trasposos	30.06.12
<b>Impuestos diferidos activos-</b>					
Crédito fiscal por pérdidas a compensar	109.640	11.483	(4.796)	(2.463)	113.864
Otras deducciones pendientes	51.128	490	(13)	266	51.871
Impuestos anticipados	13.343	750	(4.177)	6.249	16.165
<b>Total impuestos diferidos activos</b>	<b>174.111</b>	<b>12.723</b>	<b>(8.986)</b>	<b>4.052</b>	<b>181.900</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>(38.276)</b>	<b>(1.388)</b>	<b>612</b>	<b>(4.052)</b>	<b>(43.104)</b>

Parte de las sociedades que componen el Grupo están acogidas a la Normativa Foral Vizcaína, estando el resto acogidas a la normativa estatal. En ejercicios anteriores, algunas sociedades del Grupo estuvieron acogidas a la Normativa Foral de Gipuzkoa.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2012 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre los estados financieros resumidos consolidados tomados en su conjunto.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011, que es como sigue:

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>(21.392)</b>	<b>(1.171)</b>
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades consolidadas por el método de la participación	489	313
- Otros resultados de instrumentos financieros (Nota 2.d)	(2.698)	-
- Otras diferencias permanentes	(4)	(266)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(23.605)</b>	<b>(1.124)</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa media impositiva	7.036	472
Deducciones	32	(94)
Bases Imponibles Negativas no activadas	128	89
Reversión de créditos fiscales de Factoría de Información, S.A.U. (Nota 3)	(4.179)	-
Reversión provisión incentivos fiscales 45% HFG	4.912	-
Otros	(421)	(35)
<b>(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre las Ganancias</b>	<b>7.508</b>	<b>432</b>

En ejercicios anteriores, algunas sociedades del Grupo disfrutaron de incentivos fiscales consistentes en deducciones por un importe equivalente al 45% de determinadas inversiones efectuadas en activos fijos materiales, recogidos en la normativa del Impuesto sobre Sociedades aprobadas por las Haciendas Forales de Bizkaia y Gipuzkoa, y cuestionados por las autoridades comunitarias. Durante el ejercicio 2011, dado que la Hacienda Foral de Bizkaia (HFB) giró de modo preventivo una liquidación complementaria a la dictada en 2007, se registró la correspondiente provisión. A pesar de que la Hacienda Foral de Gipuzkoa (HFG) no giró liquidación alguna, en base al principio de prudencia, los Administradores del Grupo consideraron adecuado el registro de la mejor estimación del importe que previsiblemente liquidaría la HFG, como gasto del ejercicio, neto de efecto fiscal, por un importe conjunto de 6.286 miles de euros.

Con anterioridad a la formulación de los presentes estados resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se ha recibido una liquidación por parte de la HFG por importe de 2.109 miles de euros. Dado el importe liquidado, el Grupo ha registrado un ingreso por reversión de la provisión mencionada anteriormente, neto de efecto fiscal, por importe de 4.912 miles de euros con cargo a la cuenta "Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos" (Nota 14).

#### 14. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30.06.12	31.12.11
<b>Activos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, deudora por Impuesto sobre Sociedades	3.062	3.567
Hacienda Pública, deudora por IVA	4.668	6.660
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	2.739	1.010
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	161	492
Organismos de la Seguridad Social, deudores	89	100
	<b>10.719</b>	<b>11.829</b>
<b>Pasivos corrientes – Administraciones Públicas-</b>		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	4.389	3.988
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	5.162	9.097
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	2.503	1.967
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos (Nota 13)	5.801	10.570
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.499	3.741
	<b>21.354</b>	<b>29.363</b>

## 15. Información de segmentos de negocio

En la Nota 26 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. No ha habido cambios en los criterios de segmentación.

La información por segmentos de negocio del Grupo se detalla a continuación:

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2012**  
(Miles de euros)

	MEDIOS				TOTAL	
	IMPRESOS	AUDIOVISUAL	INTERNET	OTROS NEGOCIOS		ESTRUCTURA Y OTROS
<b>INGRESOS</b>						
Ventas externas	165.935	53.719	26.524	67.587	2.333	316.098
Venta de Ejemplares	70.262	-	-	48.120	-	118.382
Venta de Publicidad	80.489	8.344	15.794	823	317	105.767
Otros Ingresos	15.184	45.375	10.730	18.644	2.016	91.949
<b>Ventas intersegmentos</b>	<b>37.978</b>	<b>1.174</b>	<b>1.376</b>	<b>22.198</b>	<b>(62.726)</b>	<b>-</b>
Venta de Ejemplares	28.120	-	-	505	(28.625)	-
Venta de Publicidad	(55)	26	249	-	(220)	-
Otros ingresos	9.913	1.148	1.127	21.693	(33.881)	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>203.913</b>	<b>54.893</b>	<b>27.900</b>	<b>89.785</b>	<b>(60.393)</b>	<b>316.098</b>
<b>GASTOS</b>						
Aprovisionamientos	23.193	4	3.221	61.099	(32.503)	55.014
Gastos de personal	47.963	8.886	11.025	10.375	19.184	97.433
Amortizaciones y depreciaciones	3.770	5.673	2.237	5.117	623	17.420
Variación de provisiones de tráfico y otras	1.480	234	223	14	423	2.354
Servicios exteriores	117.436	40.332	13.021	12.081	(39.412)	143.458
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.091</b>	<b>(236)</b>	<b>(1.827)</b>	<b>1.099</b>	<b>(8.708)</b>	<b>419</b>
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov						
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(362)	(1)	(52)	-	-	(415)
Resultado por segmento	9.729	(237)	(1.879)	1.099	(8.708)	4
Resultado de las participadas	-	(449)	(131)	91	-	(489)
Ingresos financieros	1.225	332	52	319	(1.232)	696
Gastos financieros	(2.868)	(1.367)	(117)	(556)	(236)	(5.144)
Saneamiento de fondo de comercio	(19.147)	-	-	-	-	(19.147)
Otros deterioros de instrumentos financieros	(295)	-	-	-	2.989	2.694
Resultados por enajenaciones de inst. fros	(6)	-	-	-	-	(6)
Beneficio antes de impuestos	(11.362)	(1.721)	(2.075)	953	(7.187)	(21.392)
Impuestos sobre beneficios	(11.584)	640	698	(269)	18.023	7.508
Resultado atribuido a socios externos	(2.776)	(1.350)	111	(447)	(113)	(4.575)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(25.722)	(2.431)	(1.266)	237	10.723	(18.459)
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>						
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	5.232	5.906	2.459	5.130	1.046	19.773
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.229	1.258	1.584	222	297	6.590

**SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2011**  
(Miles de euros)

	MEDIOS			INTERNET	OTROS NEGOCIOS	ESTRUCTURA Y OTROS	TOTAL
	IMPRESOS	AUDIOVISUAL	IMPRESOS				
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ventas externas</b>	191.214	66.915	26.793	73.727	2.928	361.577	
Venta de Ejemplares	77.774	-	14	51.879	-	129.667	
Venta de Publicidad	99.174	10.794	16.448	863	824	128.103	
Otros Ingresos	14.266	56.121	10.331	20.985	2.104	103.807	
<b>Ventas intersegmentos</b>	41.356	1.540	1.516	22.285	(66.697)	-	
Venta de Ejemplares	29.214	-	-	564	(29.778)	-	
Venta de Publicidad	161	186	166	136	(649)	-	
Otros Ingresos	11.981	1.354	1.350	21.585	(36.270)	-	
<b>Total Ingresos</b>	232.570	68.455	28.309	96.012	(63.769)	361.577	
<b>GASTOS</b>							
Aprovisionamientos	27.109	25	3.036	66.005	(34.023)	62.152	
Gastos de personal	56.090	16.619	10.964	10.736	25.061	119.470	
Amortizaciones y depreciaciones	4.537	7.949	2.165	5.214	749	20.614	
Variación de provisiones de tráfico y otras	947	204	212	19	415	1.797	
Servicios exteriores	130.688	52.990	12.909	12.152	(41.826)	166.913	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	13.199	(9.332)	(977)	1.886	(14.145)	(9.369)	
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov							
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	11.727	50	(56)	-	8	11.729	
Resultado por segmento	24.926	(9.282)	(1.033)	1.886	(14.137)	2.360	
Resultado de las participadas	-	(235)	(199)	121	-	(313)	
Ingresos financieros	1.374	608	53	245	(1.329)	951	
Gastos financieros	(2.650)	(1.159)	(402)	(580)	567	(4.224)	
Otros deterioros de instrumentos financieros	(65)	-	-	-	65	-	
Resultados por enajenaciones de inst. fros	55	-	-	-	-	55	
Beneficio antes de impuestos	23.640	(10.068)	(1.581)	1.672	(14.834)	(1.171)	
Impuestos sobre beneficios	(6.579)	2.914	374	(460)	4.183	432	
Resultado atribuido a socios externos	(2.229)	(199)	(63)	(695)	(34)	(3.220)	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	14.832	(7.353)	(1.270)	517	(10.685)	(3.959)	
<b>OTRA INFORMACIÓN</b>							
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de efectivo distintos de amortización y depreciación	5.484	8.152	2.377	5.233	1.166	22.412	
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	2.473	3.147	1.838	1.840	153	9.451	

## **16. Importe neto de la cifra de negocios**

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	Período 2012	Período 2011
Venta de ejemplares	118.382	129.667
Venta de publicidad	105.767	128.103
Ingresos directos en promociones	13.720	13.695
Ingresos por reparto	2.407	2.714
Otros ingresos del segmento audiovisual	40.746	55.991
Otros ingresos	34.604	30.141
	<b>315.626</b>	<b>360.311</b>

## **17. Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal de los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011
Sueldos y salarios	76.033	84.115
Seguridad Social a cargo de la empresa	16.618	18.537
Indemnizaciones al personal	2.922	13.088
Otros gastos sociales	1.514	1.779
Provisión para pagos basados en acciones (Nota 9)	-	968
Aportación a planes de pensiones y obligaciones similares y primas de seguros para la cobertura de otras contingencias de jubilación	346	983
	<b>97.433</b>	<b>119.470</b>

La cuenta "Indemnizaciones al personal" del cuadro anterior recoge al 30 de junio de 2012 un importe de 627 miles de euros correspondiente al cierre de la actividad editora del Diario Qué (Nota 3).

El número medio de personas empleadas al 30 de junio de 2012 y 2011 y el desglose por sexos de las personas empleadas al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Período 2012	Período 2011
Número medio de personas empleadas	3.404	3.785
Número de empleados	3.367	3.718
Hombres	2.011	2.469
Mujeres	1.356	1.249

## 18. Resultado por acción

La conciliación al 30 de junio de 2012 y 2011 del número de acciones ordinarias utilizando el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.12	30.06.11
Número de acciones	124.970.306	124.970.306
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 8)	(3.857.401)	(3.600.437)
<b>Total</b>	<b>121.112.905</b>	<b>121.369.869</b>

Los resultados básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	Período 2012	Período 2011
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante (miles de euros) (*)	(18.459)	(3.959)
Número medio de acciones (miles de acciones)	121.113	121.370
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>(0,152)</b>	<b>(0,033)</b>

(\*) El resultado del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 recoge el efecto del cierre de la actividad editora del Diario Qué (Nota 3).

Los resultados básicos por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	Período 2012	Período 2011
Resultado neto de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Número de acciones (miles de acciones)	121.099	121.326
<b>Resultados básicos por acción (euros)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 30 de junio de 2012 los resultados básicos por acción coinciden con los diluidos al no haberse cumplido a la fecha de estos estados financieros intermedios las condiciones establecidas en el plan de incentivos de directivos. Adicionalmente, Vocento, S.A., Sociedad dominante del Grupo, no ha emitido otros instrumentos financieros u otros conceptos que den derecho a su poseedor a recibir acciones ordinarias de la Sociedad.

## **19. Saldos y operaciones con otras partes vinculadas**

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado y se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

### **Período 2012**

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor (Nota 7)	Acreedor (Nota 10)	Ingresos Explotación	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.	793	99	3.418	387
Sector MD, S.L.	15	142	50	414
Distribuciones Papiro, S.L.	899	75	3.955	605
Distrimedios, S.L.	1.115	87	8.665	1.626
Val Disme, S.L.	1.868	231	9.383	1.721
Videomedia, S.A	4	-	9	-
Imagen y Servicios, S.A.	-	-	1	-
11870 Información en General, S.L.	20	13	18	5
<b>Total</b>	<b>4.714</b>	<b>647</b>	<b>25.499</b>	<b>4.758</b>

## Período 2011

	Miles de Euros			
	Saldos		Transacciones	
	Deudor	Acreedor	Ingresos Explotación	Gastos de Explotación
Cirpress, S.L.	600	124	3.409	443
Sector MD, S.L.	116	268	232	723
Distribuciones Papiro, S.L.	672	78	3.623	696
Distrimedios, S.L.	1.172	381	9.099	2.181
Val Disme, S.L.	1.854	280	9.712	1.934
Videomedia, S.A	5	-	12	-
Imagen y Servicios, S.A.	-	-	1	-
11870 Información en General, S.L.	65	1	(18)	1
<b>Total</b>	<b>4.484</b>	<b>1.132</b>	<b>26.070</b>	<b>5.978</b>

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de la participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizados en condiciones normales de mercado. Los mencionados saldos, al ser de carácter comercial, no devengan interés alguno y serán satisfechos con carácter general en el corto plazo.

## 20. Retribución al Consejo de Administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011, las sociedades consolidadas han devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011
Retribución fija	398	404
Retribución variable	225	340
Dietas de asistencia a consejos	516	507
Atenciones estatutarias	51	669
Indemnizaciones	-	3.120
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
<b>Total</b>	<b>1.190</b>	<b>5.040</b>

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012.

En cuanto a los seguros de vida, las cuotas pagadas de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 1 miles de euros tanto al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 como al cierre del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011.

En lo que respecta a los compromisos de pensiones, las aportaciones a los planes de pensiones cuyo beneficiarios son miembros del Consejo han ascendido durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 a 5 y 33 miles de euros, respectivamente.

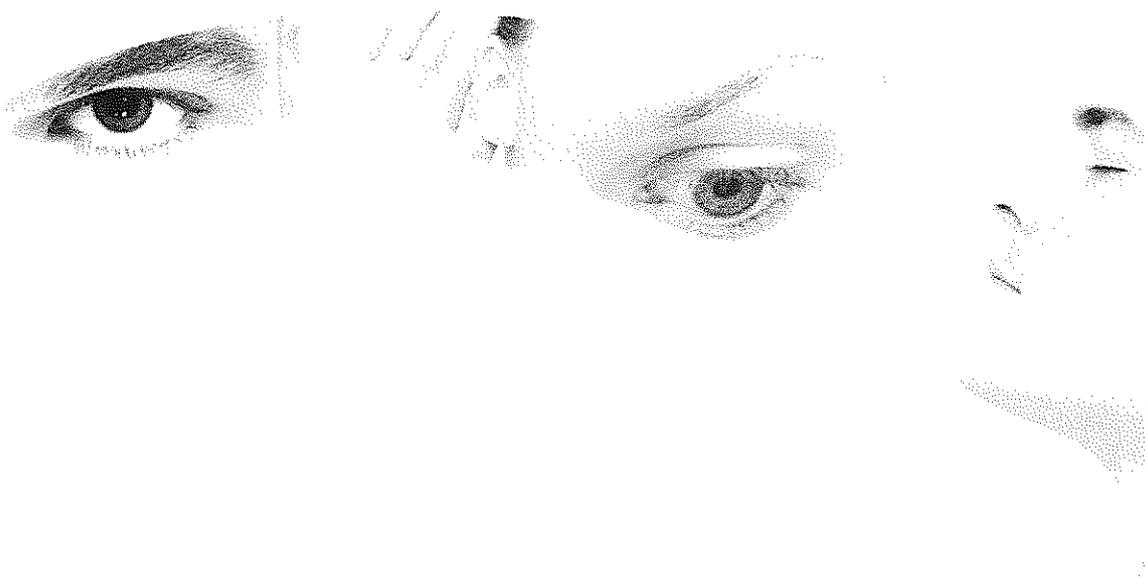
## **21. Retribución a la Alta Dirección**

En el ejercicio 2012 ha variado la composición del equipo de Alta Dirección de la Sociedad Dominante, pasando de cinco personas equivalentes en 2011 a ocho en 2012, excluidos quienes simultáneamente tienen la condición de miembros del Consejo de Administración del Grupo. Los costes de personal de dicho equipo de Alta Dirección en el primer semestre han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	Período 2012	Período 2011
Sueldos y salarios	1.313	977
Plan de incentivos	-	152
<b>Total</b>	<b>1.313</b>	<b>1.129</b>

El equipo de Alta Dirección cuenta con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente, con una cuantía que varía desde la establecida por la legislación laboral, hasta dos años de retribución. Con carácter excepcional, los contratos de directivos de niveles inferiores contemplan en algunos casos cláusulas de este tipo, que establecen un año de salario bruto de indemnización.

# VOCENTO



VOCENTO, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Intermedio Consolidado  
correspondiente al primer semestre de 2012

26 de julio de 2012

## INTRODUCCIÓN: EVOLUCION DEL ENTORNO ECONOMICO

En el primer semestre de 2012 la difícil coyuntura macroeconómica en España parece que se agudiza y las expectativas a corto plazo apuntan a una mayor debilidad en el consumo y a tensiones adicionales en los mercados de deuda y de capitales. Las principales instituciones y organismos oficiales han revisado los escenarios macroeconómicos 2012 y 2013 a la baja y, por consecuencia, la evolución de la inversión publicitaria ha mantenido su tendencia negativa. En la primera mitad de 2012 el descenso de ingresos publicitarios en medios convencionales se estima haya alcanzado -15,6% según InfoAdex y según i2p -14,9%.

En este entorno, y después de más de tres años desde el inicio de la crisis, VOCENTO sigue demostrando una elevada capacidad para responder de forma activa a las circunstancias actuales. Por ello, VOCENTO se centra en la gestión de variables clave: ganar cuota de mercado publicitaria a través de la Tarifa única 3.0, estrategia comercial puesta en marcha desde finales de 2011 que permite ofrecer al anunciante una cobertura diferencial y que se pone de manifiesto en un mejor comportamiento en términos de inversión publicitaria de VOCENTO respecto del mercado; mantener una difusión de calidad, centrada en el lector de mayor fidelidad que permite mejorar la rentabilidad de la venta de ejemplares; búsqueda de nuevas fuentes de ingresos como Oferplan.com y Kiosko y Más gracias a la capacidad de prescripción de sus marcas y a su sólido posicionamiento en Internet. Mientras, mantiene el esfuerzo en la reducción y eficiencia en costes con especial foco en la puesta en rentabilidad de los negocios en pérdidas, como así lo demuestra la puesta en valor del modelo de televisión y el cierre de la actividad editora del gratuito Qué!. Esta ejecución y estrategia equilibrada entre búsqueda de ingresos y control de costes puede ser ejecutada debido a la fortaleza de balance y la posición financiera neta diferencial de VOCENTO frente al sector.

De ésta forma, VOCENTO se posiciona de cara al futuro como uno de los actores principales para liderar el sector de los medios de comunicación en España.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

VOCENTO es un grupo multimedia, cuya sociedad cabecera es VOCENTO, S.A., dedicado a las diferentes áreas que configuran la actividad en medios de comunicación.

La dirección de VOCENTO organiza la información de gestión, para las evaluaciones de los riesgos y rendimientos de la empresa, de acuerdo a las distintas líneas de actividad definidas: Medios Impresos, Audiovisual, Internet y Otros Negocios. Este mismo esquema, útil y fiable para la gestión del grupo, es el utilizado para el reporte al mercado. Esta agrupación de la información presenta todos los periódicos, todas las ediciones digitales, la radio, la televisión digital, etc., donde VOCENTO está presente y que están asignados a cada línea de actividad. Los comentarios y comparativas que se incluyen en este Informe de Gestión están hechos sobre la base de los segmentos mencionados.

La información financiera contenida en este documento ha sido preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea ("NIIF").

A continuación a efectos informativos se muestran gráficamente las áreas de actividad en las que opera VOCENTO:

## Desglose de áreas de actividad de VOCENTO

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

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

INTERNET			
EDICIONES DIGITALES	PORTALES VERTICALES	CLASIFICADOS Y DIRECTORIOS	B2B
<ul style="list-style-type: none"> <li>* 12 portales locales</li> <li>* ABC.es</li> <li>* Que.es</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Mujerhoy.com</li> <li>* Finanzas.com</li> </ul>	<p>Clasificados:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Pisos.com</li> <li>* Infoempleo</li> <li>* Autocasión</li> <li>* Tus anuncios</li> </ul> <p>Directorios:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* 11870 (30%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Sarenet</li> </ul>

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

### NOTA IMPORTANTE

Para facilitar el análisis de la información, a lo largo del informe se excluye de los gastos de explotación, el EBITDA, el EBIT y el Resultado Neto, los impactos extraordinarios que afecten a ambos periodos de reporting. Entre los impactos más relevantes destacan: la inversión en reestructuración en 1512 por importe de -2.922 miles de euros y en 1511 por -13.088 miles de euros, el resultado por enajenación de inmovilizado en 1512 por -415 miles de euros y en 1511 por 11.729 miles de euros, el deterioro del fondo de comercio por cierre de la actividad editora de Qué! en 1512 por 19.146 miles de euros, y la reversión de la provisión por regularización fiscal así como los efectos impositivos derivados.

La información reportada y comparable con los ajustes mencionados está incluida en las tablas del informe así como en la información incluida en los anexos.

## Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios

La gestión de varias claves, difusión y publicidad, permiten un mejor comportamiento vs. mercado

Continúa la eficiencia y disciplina en costes 1S12 -12,4%

Mejora de EBITDA en negocios en pérdidas (ABC, TDT y Radio)

Mantenimiento de Resultado Neto en niveles cercanos a 1S11 a pesar del ciclo

Posición financiera diferencial

### ▪ Gestión de variables clave:

- (i) Foco difusión de calidad y rentable: ABC, cabecera con mejor evolución en kiosco (1S12 -2,5%<sup>1</sup>) vs. comps (-7,8%<sup>1</sup>). Incremento precio ABC, y en Prensa Regional en 2T12 y 2S12.
- (ii) Mejor comportamiento de los ingresos publicitarios 1S12 que comparables: ABC -18,4% y Prensa Regional -17,1% vs. mercado -20,5%<sup>2</sup> y ABC Punto Radio -7,8% vs. mercado -12,8%<sup>2</sup>.
- (iii) Estrategia comercial: permite incrementar precios medios de publicidad y mancha publicitaria (variación precio: ABC +4,2% vs. comparables -13,8%).
- (iv) Los ingresos publicitarios de Internet 1S12 aportan 15,2% de los ingresos publicitarios de VOC (+2,2 p.p. vs. 1S11).

(v) Búsqueda de nuevas fuentes de ingresos: desarrollo de Oferplan.com y Kiosko y Más.

### ▪ Continúa la mejora de eficiencia en costes: total costes comparables -12,4%<sup>3</sup> y personal -11,2%<sup>3</sup>.

### ▪ Objetivo de rentabilidad: EBITDA comparable 1S12 20.759 miles de euros (-3.573 miles de euros vs 1S11) con una caída de ingresos publicitarios de -22.337 miles de euros. Cierre actividad editora Qué! y mejora EBITDA de negocios en pérdidas:

(i) Medios Impresos: variación EBITDA comparable 1S12/11 -8.545 miles de euros, a pesar de la caída publicitaria -18.901 miles de euros 1S12/11. ABC mejora EBITDA comparable 1S12/11 +832 miles de euros. Cierre edición impresa Qué! con impacto -19.146 miles de euros por deterioro fondo de comercio y libera EBITDA comparable -2.071 miles de euros en 1S12.

(ii) Audiovisual: mejora EBITDA comparable +5.449 miles de euros. TDT obtiene EBITDA positivo 3.709 miles de euros vs. 1S11 -2.554 miles de euros y Radio mejora en +786 miles de euros.

### ▪ Mantenimiento de niveles de EBIT y Resultado Neto cercanos a 1S11, excluidos los impactos extraordinarios por un total de -13.851 miles de euros en 1S12 y -572 miles de euros en 1S11.

### ▪ Posición financiera diferencial ante la incertidumbre del ciclo y por debajo del cierre 2011 excluyendo el acuerdo con los minoritarios de Las Provincias.

€m	1S12	1S11	Var
Ingresos	319,7	357,6	(37,9)
Gastos de explotación comparables	(295,3)	(337,2)	41,9
<b>EBITDA ex indemnizaciones</b>	<b>24,4</b>	<b>20,5</b>	<b>3,9</b>
Indemnizaciones	(2,9)	(13,1)	10,2
<b>EBITDA</b>	<b>17,8</b>	<b>11,2</b>	<b>6,6</b>
<b>EBIT ex extraordinario e indemn.</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>
Indemnizaciones	(2,9)	(13,1)	10,2
Deterioros y plusvalías netos	(0,5)	11,7	(12,2)
<b>EBIT</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Res. Neto atrib. Soc. Dominante Comparable</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(1,6)</b>
Indemnizaciones, deterioro y Plusv. netos	(3,4)	(1,4)	(2,0)
Saneamiento cierre Qué	(19,1)	0	(19,1)
Las Provincias: efecto negociación put	2,7	0	2,7
Efectos impositivos y minorit. vinculados a extraord.	6,0	0,8	5,2
<b>Resultado neto atribuible a la Soc. Dominante</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(14,5)</b>

<sup>1</sup> Fuente: OJD 1S12. Datos no auditados. Datos promedio de comparables El Mundo y La Razón.

<sup>2</sup> Fuente: InfoAdex 1S12.

<sup>3</sup> Excluye inversión reestructuración VOC 1S12 -2.922 miles de euros y 1S11 -13.088 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	118.382	129.667	(11.285)	(8,7%)
Ventas de publicidad	105.767	128.103	(22.337)	(17,4%)
Otros ingresos	91.949	103.807	(11.858)	(11,4%)
Ingresos de explotación	316.097	361.577	(45.480)	(12,6%)
Personal	(97.433)	(119.470)	(22.037)	(18,4%)
Aprovisionamientos	(55.014)	(62.152)	(7.139)	(11,5%)
Servicios exteriores	(143.459)	(166.913)	(23.454)	(14,1%)
Provisiones	(2.354)	(1.797)	557	31,0%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(298.260)	(350.333)	(52.073)	(14,9%)
EBITDA	17.838	11.245	6.593	58,6%
Amortizaciones	(17.420)	(20.614)	(3.194)	(15,5%)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(415)	11.729	(12.144)	(103,5%)
EBIT	3	2.359	(2.356)	(99,9%)
Saneamiento de fondo de comercio	(19.146)	0	19.146	n.a.
Resultado sociedades método de participación	(489)	(313)	(176)	(56,2%)
Diferencial financiero y otros	(1.754)	(3.273)	1.520	46,4%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	(6)	55	(62)	(110,9%)
Resultado antes de impuestos	(21.392)	(1.172)	(20.220)	n.r.
Impuesto sobre sociedades	7.508	432	7.076	n.r.
Resultado neto del ejercicio	(13.884)	(740)	(13.144)	n.r.
Accionistas minoritarios	(4.575)	(3.220)	(1.355)	(42,1%)
Resultado atribuible Sociedad Dominante	(18.459)	(3.959)	(14.500)	(366,2%)
Gastos explotación sin amort. comparables <sup>1</sup>	(295.338)	(337.245)	(41.906)	(12,4%)
EBITDA comparable <sup>1</sup>	20.759	24.333	(3.573)	(14,7%)
EBIT comparable <sup>1 2</sup>	3.340	3.719	(379)	(10,2%)
Rdo. Sociedad Dominante comparable <sup>3</sup>	(4.608)	(3.387)	(1.221)	(36,0%)

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

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en 1512 -2.922 miles de euros y reestructuración 1511 -13.088 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación del inmovilizado principalmente debido al cierre de Qué! en 1512 y a la venta de terrenos de ABC en 1511.

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

### Ingresos de explotación

Los ingresos en el primer semestre de 2012 alcanzan 316.097 miles de euros, -12,6% comparado con el primer semestre de 2011:

(i) **Ventas de ejemplares**, -8,7%, con un descenso en Prensa Regional del -6,3% y en ABC -12,3%. La evolución está condicionada por la estrategia de reducción de la difusión no rentable: difusión no ordinaria ABC -76,9%<sup>4</sup> y Prensa Regional -24,7%<sup>4</sup>.

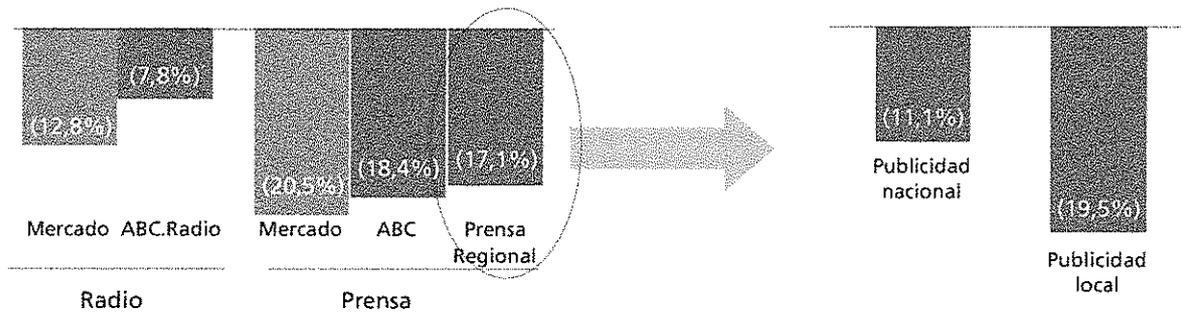
En ABC destaca el crecimiento de ingresos en la venta en kiosco del +3,8%, resultado del incremento en el precio de cabecera (lunes a viernes €+0,1) desde el pasado mes de enero y la apuesta por la difusión en kiosco cuyo comportamiento es mejor que el de comparables (ABC -2,5%<sup>4</sup> vs. competidores -7,8%<sup>4</sup>).

<sup>4</sup> Fuente: OJD 1512. Datos no auditados. Competidores promedio de El Mundo y La Razón.

(ii) Ventas de publicidad, -17,4%, reflejo del difícil momento del ciclo publicitario que, ajustado por el cierre de operaciones de La 10 y de las radios locales alcanzaría -16,3%. Destacar que tanto los ingresos de publicidad de ABC (-18,4%), Prensa Regional (-17,1%) y Radio (-7,8% ex radios locales), registran un mejor comportamiento que el mercado de prensa y radio en el primer semestre de 2012 que según InfoAdex caen un -20,5% y un -12,8% respectivamente.

Variación publicidad 1S12/11 (%)

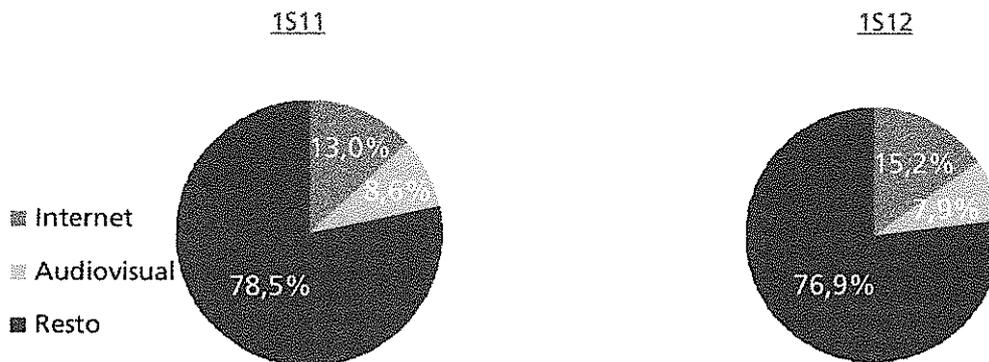
Var. publicidad Prensa Regional VOC 1S12/11 %



La búsqueda de medidas que optimicen la explotación comercial de las marcas de VOCENTO tiene su reflejo en el lanzamiento de la tarifa única 3.0 para publicidad nacional de la Prensa Regional de VOCENTO, de otras cabeceras regionales y de ABC. Dicha tarifa ofrece a los anunciantes una amplia cobertura offline y online (69%<sup>5</sup>), cuyo éxito se refleja en el mejor comportamiento publicitario experimentado por VOCENTO en comparación al mercado.

Los ingresos de publicidad provenientes del área de Internet representan en el primer semestre de 2012 el 15,2% de los ingresos de publicidad de VOCENTO (+2,2 p.p. vs. 1S11).

Evolución del mix publicitario (%)



(iii) Descenso en Otros Ingresos -11,4% debido, entre otros, a la menor actividad en el área de Contenidos.

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

<sup>5</sup> Fuente: Nielsen Netview junio 2012.

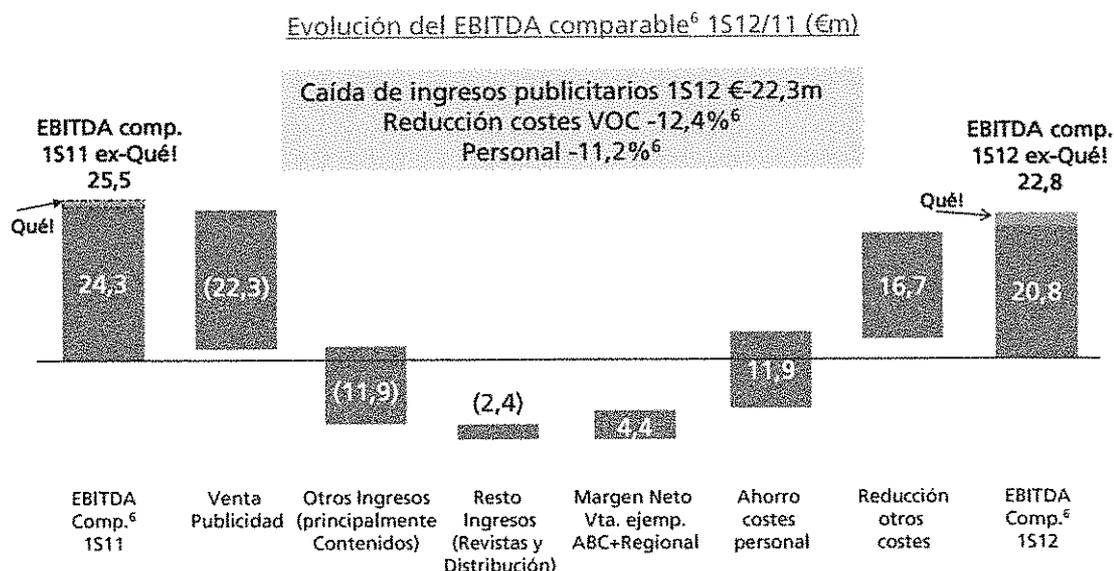
## Gastos de explotación

Los costes comparables en el primer semestre de 2012 descienden un -12,4%, -41.906 miles de euros (excluida la inversión en reestructuración 1S12 -2.922 miles de euros y 1S11 -13.088 miles de euros). Las medidas de control de costes son generales en todas las áreas, a excepción de Internet donde se mantiene una mayor inversión acorde con la estrategia de apoyo a dicha área.

El continuo objetivo de eficiencia y disciplina en costes tiene su reflejo en todas las partidas de gastos destacando: disminución de los gastos de personal, que en el primer semestre de 2012 se reducen un -11,2% a efectos comparables por las medidas de reestructuración acometidas durante los últimos años y por la menor actividad en el área de Contenidos. Adicionalmente, otras medidas con impacto significativo en ahorros provienen de la negociación del precio de las materias primas y de la reducción de paginación, cierre del canal de televisión La 10, y menores costes operativos por la disminución controlada de la difusión no ordinaria en ABC y en Prensa Regional.

## EBITDA comparable

El EBITDA comparable en el primer semestre de 2012 alcanza 20.759 miles de euros vs. 24.333 miles de euros en 1S11. Si se excluyera el EBITDA de Qué!, cuya actividad en papel se ha decidido cerrar a finales de junio de 2012, el EBITDA comparable ascendería a 22.830 miles de euros vs. 25.479 miles de euros en 1S11:



- (i) **Medios Impresos<sup>7</sup>:** EBITDA comparable del primer semestre de 2012 16.268 miles de euros vs. 24.813 miles de euros en 1S11, un descenso de -8.545 miles de euros por debajo de la caída publicitaria (variación 1S12/11 -18.901 miles de euros). ABC mejora EBITDA comparable 1S12/11 +832 miles de euros.
- (ii) **Audiovisual<sup>8</sup>:** mejora EBITDA comparable del primer semestre de 2012 +5.449 miles de euros, resultado del desarrollo de la estrategia de nicho y rentable en TDT y el mejor comportamiento en Radio derivado de la estrategia de marca combinada de ABC Global. En el área de Contenidos el descenso en EBITDA es consecuencia, principalmente, del menor impacto de los estrenos de cine 1S12 en Tripictures y de la menor actividad de las productoras afectadas por la evolución del sector de televisión.

<sup>6</sup> VOC: excluye inversión en reestructuración 1S12 -2.922 miles de euros y 1S11 -13.088 miles de euros.

<sup>7</sup> MMII: excluye inversión en reestructuración 1S12 -2.409 miles de euros y 1S11 -7.076 miles de euros.

<sup>8</sup> Audiovisual: excluye inversión en reestructuración 1S12 -46 miles de euros y 1S11 -1.418 miles de euros.

- (iii) Internet<sup>9</sup>: la variación en términos comparables 1S12/11 (-1.066 miles de euros) es resultado de la evolución en ingresos, y de la mayor inversión vía gastos operativos por ser área en crecimiento.

### Resultado de explotación comparable (EBIT)

El resultado de explotación comparable prácticamente se mantiene cercano a niveles de 1S11 (variación -379 mil euros) en 1S12/11 a pesar de la caída publicitaria de -22.337 miles de euros.

El resultado de explotación reportado en 1S12 incluye el deterioro de inmovilizado derivado del cierre de la edición impresa de Qué! (resultado por enajenación del inmovilizado 1S12 -469 miles de euros). El resultado de explotación reportado en 1S11 incluye, entre otros, la plusvalía neta generada en la tercera fase de la operación de venta de terrenos de ABC y otros importes menores (resultado por enajenación del inmovilizado 1S11 11.729 miles de euros).

Las amortizaciones del periodo (1S12 -17.420 miles de euros) se reducen en -3.194 miles de euros en comparación con 1S11, debido a la disminución en el área de Contenidos (-5.062 miles de euros vs. -7.036 miles de euros en 1S11) por a la menor amortización del catálogo de Tripictures en el primer semestre de 2012.

### Diferencial financiero y otros

El diferencial financiero de -1.754 miles de euros en el primer semestre de 2012, incluye un ingreso financiero de 2.698 miles de euros derivado de la negociación de la opción de venta de Las Provincias (ver Hecho Relevante publicado 10 de mayo de 2012 y nota 3 de las Cuentas Semestrales).

### Saneamiento de fondo de comercio

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

### Impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades en el primer semestre de 2012 responde a la evolución del resultado operativo y a los siguientes efectos: 1) efectos fiscales por el cierre de la actividad editorial del diario Qué!, y 2) reversión del exceso de provisión por regularización fiscal dotada a finales del pasado año.

### Resultado neto del ejercicio

El resultado neto en el primer semestre de 2012 asciende a -13.884 miles de euros, impactado en su comparativa por los impactos no recurrentes mencionados anteriormente y en concreto por la decisión del cierre de la actividad editora de Qué! y el saneamiento del fondo de comercio en 1S12.

### Accionistas minoritarios

La variación del resultado de accionistas minoritarios del primer semestre de 2012 (1S12 -4.575 miles de euros vs. 1S11 -3.220 miles de euros) resultado de la mejor evolución en TDT Nacional y Radio y del peor comportamiento en Suplementos y revistas y Distribución.

### Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en el primer semestre de 2012 asciende a -18.459 miles de euros. A efectos de hacer comparables los resultados, si se excluyesen los efectos contables extraordinarios, el Resultado neto ascendería a -4.608 miles de euros que supondría un descenso de -1.221 miles de euros comparado con 1S11.

---

<sup>9</sup> Internet: excluye inversión en reestructuración 1S12 -69 miles de euros y 1S11 -358 miles de euros.

Análisis PyG comparable 1S12/11 y detalle de principales impactos (€m)

€m	1S12	1S11	Var
<b>Ingresos</b>	<b>316,1</b>	<b>361,6</b>	<b>(45,5)</b>
<b>Gastos de explotación comparables</b>	<b>(295,3)</b>	<b>(337,2)</b>	<b>41,9</b>
<b>EBITDA ex indemnizaciones</b>	<b>20,8</b>	<b>24,3</b>	<b>(3,6)</b>
Indemnizaciones	(2,9)	(13,1)	10,2
<b>EBITDA</b>	<b>17,8</b>	<b>11,2</b>	<b>6,6</b>
<b>EBIT ex extraord. e indemn.</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>(0,4)</b>
Indemnizaciones	(2,9)	(13,1)	10,2
Deterioros y plusvalías netos	(0,5)	11,7	(12,2)
<b>EBIT</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,4)</b>
<b>Rolo Neto atrib. Soc. Dominante Comparable</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(1,2)</b>
Indemnizaciones, deterioro y Plusv. netos	(3,4)	(1,4)	(2,0)
Saneamiento cierre Qué	(19,1)	0	(19,1)
Las Provincias: efecto negociación put	2,7	0	2,7
Efectos impositivos y minorit. vinculados a extraord.	6,0	0,8	5,2
<b>Resultado neto atribuible a la Soc. Dominante</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(14,5)</b>

*Nota 1: incluye únicamente el efecto en deterioro del diario Qué! (dato reportado €-0,4m).*

## Balance de situación consolidado

Miles de Euros	NIIF			
	1512	2011	Var abs	% Var
Activos no Corrientes	617.108	639.710	(22.602)	(3,5%)
Activo Intangible	198.301	222.211	(23.909)	(10,8%)
Propiedad, planta y equipo	205.640	212.176	(6.536)	(3,1%)
Part.valoradas por el método de participación	18.864	19.210	(346)	(1,8%)
Otros activos no corrientes	194.302	186.113	8.190	4,4%
Activos Corrientes	225.156	269.394	(44.238)	(16,4%)
Efectivo y otros medios equivalentes	42.338	53.346	(11.008)	(20,6%)
Otros activos corrientes	182.818	216.048	(33.230)	(15,4%)
Activos mantenidos para la venta	193	193	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>842.457</b>	<b>909.298</b>	<b>(66.840)</b>	<b>(7,4%)</b>
Patrimonio neto	407.694	427.124	(19.429)	(4,5%)
Deuda financiera	186.993	192.003	(5.010)	(2,6%)
Otros pasivos	247.769	290.170	(42.401)	(14,6%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>842.457</b>	<b>909.298</b>	<b>(66.840)</b>	<b>(7,4%)</b>

### Activo intangible

La disminución en el saldo responde principalmente al deterioro realizado del fondo de comercio vinculado a la decisión de cierre de la actividad editora del diario gratuito Qué!

### Otros activos corrientes

El menor saldo de clientes derivado principalmente de cobros recibidos de las Administraciones Públicas y de la menor actividad del negocio, así como la reducción en el nivel de existencias.

### Posición financiera neta

La posición financiera neta en el periodo se sitúa en -144.656 miles de euros que incluye efectivo y otros medios equivalentes por 42.338 miles de euros.

Destacar que la deuda financiera neta del primer semestre de 2012 sería menor que al cierre de 2011 (138.657 miles de euros) excluido el impacto no recurrente del registro del acuerdo con los minoritarios de Las Provincias.

Miles de Euros	NIIF			
	1512	2011	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a c.p.	99.694	67.023	32.671	48,7%
Endeudamiento financiero a l.p.	87.299	124.980	(37.682)	(30,1%)
Endeudamiento financiero bruto	186.993	192.003	(5.010)	(2,6%)
Efectivo y otros medios equivalentes	42.338	53.346	(11.008)	(20,6%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(144.656)	(138.657)	(5.998)	(4,3%)
Impacto Las Provincias Incluido	13.577	2.664	10.913	409,6%
<b>Deuda Neta ex Las Provincias</b>	<b>(131.079)</b>	<b>(135.993)</b>	<b>4.915</b>	<b>(3,6%)</b>

Las variaciones más significativas se deben a:

- (i) Variación en capital circulante de +4.890 miles de euros, que incluye el cobro de Administraciones Públicas por Real Decreto Ley 4/2012 para Entidades locales y 7/2012 para Comunidades Autónomas, por importe total de 10.734 miles de euros.

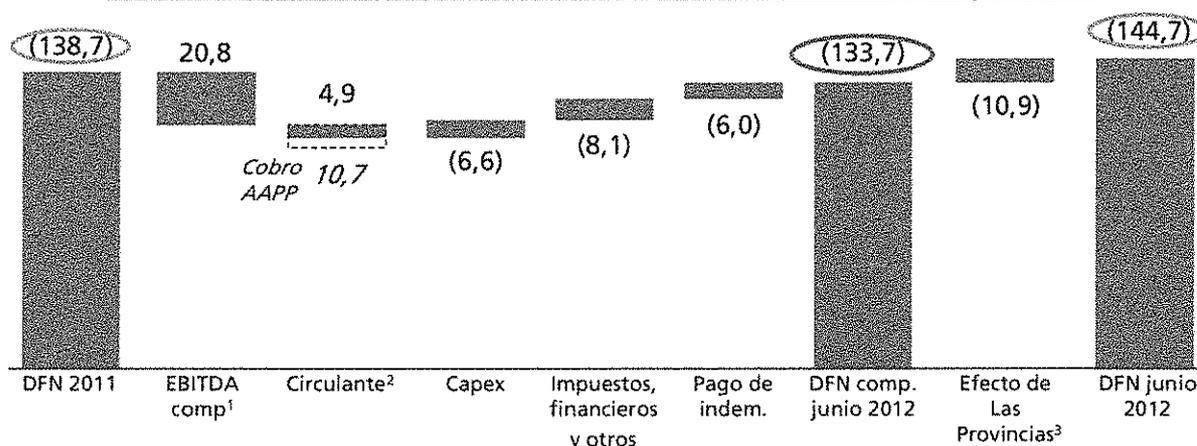
- (ii) Registro adicional del acuerdo por el ejercicio de opciones de Las Provincias por un importe de -10.913 miles de euros. Quedaría pendiente de registro -1.581 miles de euros en el segundo semestre de 2012 (ver Hecho Relevante de 10 de mayo de 2012 y nota 3 de las Cuentas Semestrales).
- (iii) Inversión en reestructuración: salidas de caja en el primer semestre de 2012 por -6.011 miles de euros.
- (iv) Inversiones en inmovilizado material e inmaterial: salidas de caja por un total de -6.635 miles de euros, vinculado principalmente a Internet y a Medios Impresos.

El endeudamiento a c.p. incluye deuda con entidades de crédito por 89.888 miles de euros, cuyo incremento obedece a la reclasificación de deuda de largo a corto plazo, y otros pasivos con coste financiero corrientes por 7.027 miles de euros que incluyen planes de pensiones y el pago pendiente de Las Provincias.

El endeudamiento a l.p. incluye: a) deuda con entidades de crédito por 70.923 miles de euros que se reducen por la reclasificación a corto plazo mencionada y por la menor utilización de líneas de crédito que también impacta en un descenso en el efectivo 1S12, y b) otros pasivos con coste financiero no corrientes por 19.156 miles de euros que incluyen principalmente planes de pensiones, indemnizaciones pendientes de pago vinculadas al plan de salidas de ABC de 2009 y el pago pendiente de Las Provincias.

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

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



Nota 1: excluye inversión reestructuración en 1S12 por €2,9m. Nota 2: variación de existencias, clientes, proveedores e impuestos corrientes (IVA). Nota 3: ver nota 3 Cuentas Semestrales.

### Otros pasivos

La variación en el saldo de Otros Pasivos se debe principalmente al registro de los acuerdos por el ejercicio de opciones de Las Provincias (ver nota 3 de las Cuentas Semestrales), a la disminución de saldos con proveedores y a la aplicación de provisiones correspondientes a las medidas de reestructuración.

## Estado de flujos de efectivo

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	(18.459)	(3.959)	(14.500)	(366,3%)
Ajustes resultado del ejercicio	37.940	17.428	20.512	117,7%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación antes de circulante	19.481	13.469	6.012	44,6%
Variación capital circulante	4.890	(5.839)	10.729	(183,7%)
Otras partidas a pagar	(14.672)	(7.687)	(6.985)	(90,9%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(8)	(276)	268	97,1%
Pago retenciones intereses	(3.107)	(1.703)	(1.404)	(82,4%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	6.584	(2.036)	8.620	(423,4%)
Adiciones al inm. material e inmaterial	(6.635)	(10.398)	3.763	36,2%
Adquisición y venta de activos financieros, filiales y empresas asociadas	0	(79)	n.a	n.a
Dividendos e intereses cobrados	530	1.229	(699)	(56,9%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	19.500	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	(6.105)	10.252	(16.357)	(159,5%)
Dividendos e intereses pagados	(9.572)	(7.802)	(1.770)	(22,7%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(4.026)	(17.247)	13.221	76,7%
Otros cobros y pagos (financiación)	8.751	(358)	9.109	n.r
Operaciones societarias con accionistas y socios	(6.640)	(18)	(6.622)	n.r
Operaciones con instrumentos de patrimonio	0	276	n.a	n.a
Flujos netos de efectivo de actividades de financiación (III)	(11.487)	(25.149)	13.662	54,3%
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo (I + II + III)	(11.008)	(16.933)	5.925	35,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	53.346	68.975	(15.629)	(22,7%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	42.338	52.042	(9.704)	(18,6%)

Los flujos netos de efectivo de las actividades de explotación ascienden a 6.584 miles de euros que incluye: a) variación en el capital circulante por 4.890 miles de euros por la recuperación de saldos de clientes, cobro de las Administraciones Públicas y bajada por menor stock de existencias (papel) y b) movimientos relacionados con la inversión en reestructuración por -5.680 miles de euros entre otros.

Los flujos netos de efectivo de las actividades de inversión ascienden a -6.105 miles de euros debido principalmente a la inversión en inmovilizado (ver apartado Capex).

El flujo neto de las actividades de financiación asciende a -11.487 miles de euros, e incluye los intereses y los dividendos pagados por las filiales de VOCENTO, el registro del ejercicio parcial de la opción de venta parcial de Las Provincias, así como devolución de deuda en el periodo.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

La diferencia entre salida de caja por inversiones en inmovilizado y CAPEX contable (-46 miles de euros) obedece principalmente a los pagos pendientes por inversiones realizadas en 2011.

Destaca en el primer semestre de 2012 la reducción de inversiones en el área de Audiovisual por menores compras de derechos y en Otros Negocios por la menor inversión en plantas de impresión.

	NIIF (miles de euros)								
	1S12			1S11			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Medios Impresos	687	2.541	3.228	258	2.215	2.473	429	326	755
Audiovisual	933	325	1.258	2.379	768	3.147	(1.446)	(443)	(1.889)
Internet	749	835	1.584	1.089	749	1.838	(340)	86	(254)
Otros Negocios	33	190	222	66	1.774	1.840	(33)	(1.585)	(1.618)
Estructura	239	58	297	73	81	153	166	(22)	144
<b>TOTAL</b>	<b>2.641</b>	<b>3.949</b>	<b>6.589</b>	<b>3.864</b>	<b>5.587</b>	<b>9.451</b>	<b>(1.223)</b>	<b>(1.638)</b>	<b>(2.861)</b>

## 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			
	1S12	1S11	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Medios Impresos	203.912	232.570	(28.658)	(12,3%)
Audiovisual	54.893	68.455	(13.562)	(19,8%)
Internet	27.900	28.310	(410)	(1,4%)
Otros Negocios	89.784	96.012	(6.228)	(6,5%)
Estructura y Otros	(60.392)	(63.770)	3.378	5,3%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>316.097</b>	<b>361.577</b>	<b>(45.480)</b>	<b>(12,6%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Medios Impresos	13.859	17.737	(3.878)	(21,9%)
Audiovisual	5.437	(1.383)	6.820	493,2%
Internet	410	1.187	(777)	(65,5%)
Otros Negocios	6.215	7.100	(885)	(12,5%)
Estructura y Otros	(8.084)	(13.397)	5.313	39,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>17.838</b>	<b>11.245</b>	<b>6.593</b>	<b>58,6%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Medios Impresos	16.268	24.813	(8.545)	(34,4%)
Audiovisual	5.484	35	5.449	n.r.
Internet	479	1.545	(1.066)	(69,0%)
Otros Negocios	6.310	7.352	(1.043)	(14,2%)
Estructura y Otros	(7.780)	(9.412)	1.632	17,3%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>20.759</b>	<b>24.333</b>	<b>(3.573)</b>	<b>(14,7%)</b>
<b>EBIT</b>				
Medios Impresos	9.726	24.927	(15.201)	(61,0%)
Audiovisual	(237)	(9.282)	9.045	97,5%
Internet	(1.879)	(1.034)	(844)	(81,6%)
Otros Negocios	1.098	1.886	(788)	(41,8%)
Estructura y Otros	(8.706)	(14.138)	5.431	38,4%
<b>Total EBIT</b>	<b>3</b>	<b>2.359</b>	<b>(2.356)</b>	<b>(99,9%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Medios Impresos	12.497	20.275	(7.779)	(38,4%)
Audiovisual	(189)	(7.914)	7.725	97,6%
Internet	(1.758)	(620)	(1.138)	(183,6%)
Otros Negocios	1.193	2.139	(946)	(44,2%)
Estructura y Otros	(8.403)	(10.162)	1.758	17,3%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>3.340</b>	<b>3.719</b>	<b>(379)</b>	<b>(10,2%)</b>

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 1S12 por -2.922 miles de euros y 1S11 por -13.088 miles de euros.

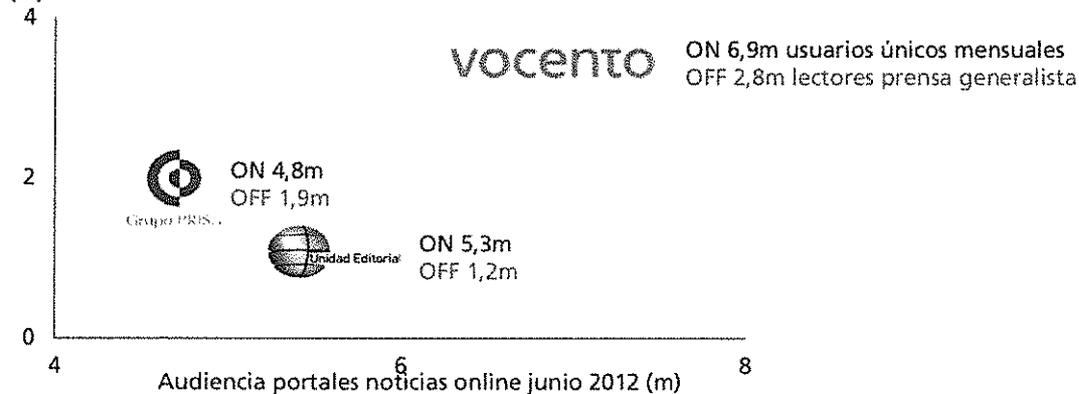
<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1S12 -415 miles de euros y 1S11 -11.729 miles de euros.

## Medios Impresos

VOCENTO consolida el liderazgo indiscutible en prensa de información general según EGM (2ª Ola ac. 2012) con 2,8 millones de lectores excluido Qué! Este liderazgo se ve reforzado en Internet con cerca de 7 millones de usuarios únicos mensuales según Nielsen Net View (junio 2012).

### Audiencia offline<sup>10</sup> y online<sup>11</sup>

Lectores prensa generalista (m)



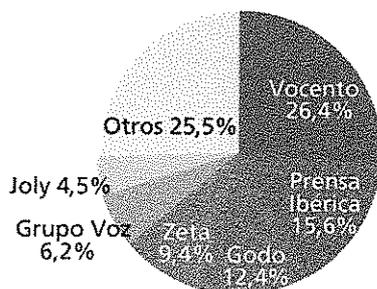
## Prensa Regional

VOCENTO es el líder indiscutible de la prensa española gracias al arraigo y excelente posicionamiento de sus 12 cabeceras regionales: El Correo, El Diario Vasco, El Diario Montañés, El Norte de Castilla, La Verdad, Ideal, Las Provincias, Sur, El Comercio, Hoy, La Rioja y La Voz de Cádiz. El poder de prescripción de estas marcas, su elevado reconocimiento local y la fuerte vinculación con el territorio donde se editan las sitúa como claro referente.

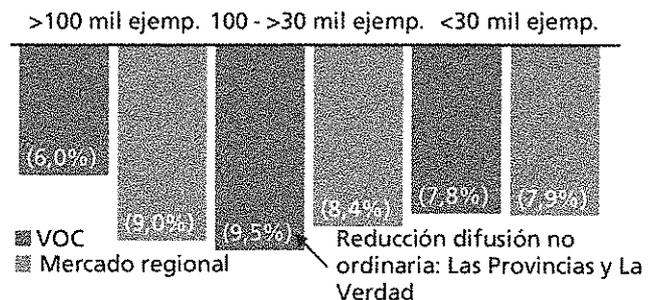
Así, las cabeceras regionales de VOCENTO mantienen su liderazgo en el primer semestre de 2012 alcanzando una cuota de mercado en prensa regional del 26,4%<sup>12</sup>, siendo la cuota del siguiente grupo de prensa regional del 15,6%.

En el primer semestre de 2012, la evolución de la difusión total de los diarios regionales de VOCENTO (-8,4%<sup>12</sup>) es ligeramente mejor que la del mercado regional en su conjunto (-8,6%<sup>12</sup>). En un análisis de esta evolución por tipo de mercado, se observa dicha evolución en todos los segmentos a excepción de la difusión entre 30.000 y 100.000 ejemplares diarios, debido al descenso de la difusión no ordinaria en La Verdad y Las Provincias, acorde con el objetivo de mantener la difusión de calidad y rentable.

### Cuota de difusión prensa regional<sup>12</sup>



### Difusión regionales vs. competencia<sup>12</sup>



<sup>10</sup> Fuente: 2ª ola ac. EGM 2012.

<sup>11</sup> fuente: Nielsen Netview junio 2012, agregado de audiencias de los doce portales regionales).

<sup>12</sup> Fuente OJD enero-junio 2012. Datos no auditados. La comparativa vs. enero-junio 2011 excluye La Voz de Cádiz.

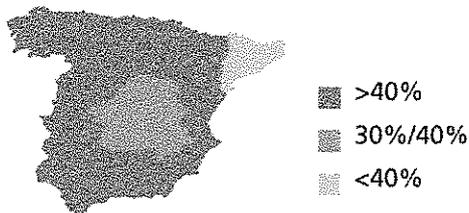
En cuanto a la audiencia de las cabeceras regionales, VOCENTO se mantiene como líder tanto en soporte offline (2.191<sup>13</sup> miles de lectores, 741 mil lectores sobre el siguiente grupo de prensa regional), como en online donde alcanza una cobertura del 47% de los usuarios únicos mensuales de la categoría de noticias (fuente: Nielsen Netview junio 2012, agregado de audiencias de los doce portales regionales).

La estrategia de VOCENTO durante la primera mitad del año 2012 tiene como objetivo el mantenimiento del liderazgo tanto en prensa escrita como en entornos digitales, la mejora de cuota de mercado publicitario, continuar con la transformación de un negocio de soportes a un negocio de marcas, para así acceder a nuevas audiencias e ingresos, y la obtención de eficiencias operativas en un entorno de crisis económica.

Comercialmente, se produce un fortalecimiento de la estrategia a través de la Tarifa Única 3.0 que ha permitido la menor caída de ingresos al captar publicidad nacional para medios regionales, a la vez que se ha incrementado la mancha publicitaria y los precios medios.

### Estrategia 3.0: cobertura geográfica

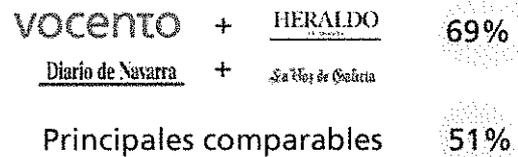
84% de cobertura exclusiva



Fuente: 2ª ola ac. EGM 2012.

### Cobertura online (%)

Tarifa 3.0: 7,6m de u.u.m.



Fuente: Nielsen Netview junio 2012.

Dentro de las iniciativas hacia nuevas audiencias e ingresos, sigue destacando la plataforma Kiosko y Más como soporte de pago con contenido audiovisual y Oferplan.com, que permite la comercialización de ofertas de descuento a los usuarios de las ediciones digitales de VOCENTO aprovechando su poder de prescripción que se construye en ambos soportes, papel y digital (para mayor detalle ver área de negocio de Internet).

Por último, las eficiencias operativas y comerciales alcanzadas permiten mantener la rentabilidad en el difícil entorno de mercado actual. Entre las medidas adoptadas destaca el reenfoque del modelo de negocio de La Voz de Cádiz, con una importante reducción de estructura y refuerzo del contenido local, alcanzar ahorros de costes en la negociación de materias primas y paginación, y ofrecer la venta opcional de productos de primera línea como Hoy Corazón.

### Prensa Nacional- ABC

ABC, decano de la prensa generalista nacional en España y con más de cien años de historia es un punto de referencia ineludible en la historia de los siglos XX y XXI.

En los primeros seis meses de 2012 el comportamiento de ABC es destacable desde varios ámbitos:

a) Mejor comportamiento en términos publicitarios que sus comparables: ABC -18,4% vs. mercado de prensa -20,5%<sup>14</sup>,

b) Mejor comportamiento en difusión ordinaria por el mantenimiento del foco en la difusión de calidad. Así, ABC vuelve a destacar en el mejor comportamiento de la venta en kiosco en comparación al mercado en los primeros seis meses<sup>15</sup> del año.

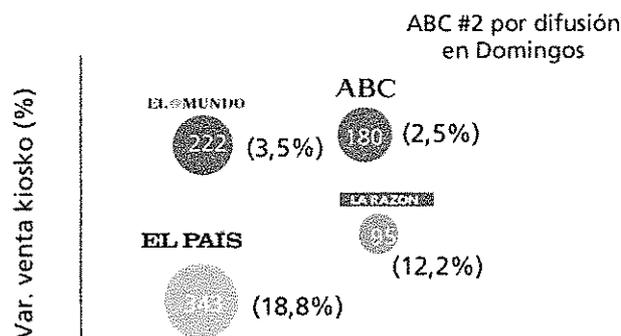
Adicionalmente, ABC mantiene su posición como segundo diario nacional en domingos en difusión total.

<sup>13</sup> Fuente: 2ª ola ac. EGM 2012.

<sup>14</sup> Fuente: InfoAdex 1S12.

<sup>15</sup> Fuente: OJD Oficina de Justificación de la Difusión enero-junio 2012. Datos no auditados

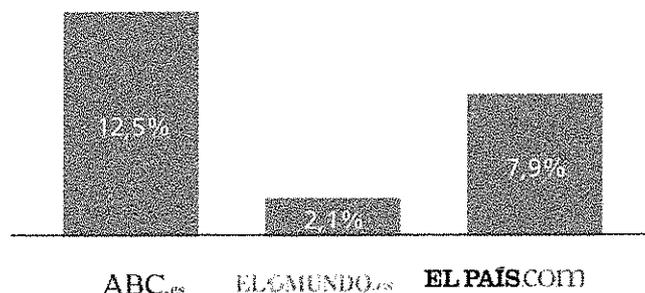
## Difusión media ABC vs comparables y var. vta. Kiosco (%)



Fuente: OJD enero-junio 2012. Datos no certificados

c) ABC.es incrementa su audiencia online y supera los 3<sup>16</sup> millones de usuarios únicos, siendo el diario nacional que más crece en el periodo junio 2012-junio 2011, +12,5% ó +0,4 millones de usuarios únicos.

## Evolución audiencia ABC.es y competencia (%)



Fuente: Nielsen Netview junio 2012 vs. junio 2011.

d) A pesar de la reducción controlada de la difusión no ordinaria, ABC mantiene la cifra de audiencia en 641<sup>17</sup> mil lectores, niveles de 2007, en comparación con una pérdida media de sus competidores de más de 200 mil lectores respecto al mismo periodo.

En los seis primeros meses de 2012, ABC concentra sus esfuerzos en el posicionamiento de marca a través de la venta conjunta de la misma en diferentes soportes: ABC prensa+ ABC.es+ ABC en Kiosco y Más + ABC Punto Radio. Esta unión de fuerzas permite el desarrollo de sinergias editoriales, la obtención de nuevas y mayores audiencias y el cumplimiento del objetivo de rentabilidad. Así, permite vincular la actividad de la radio al contenido editorial de ABC, completar la oferta en móviles y tabletas tanto de Apple como de Android a través de ABC en Kiosco y Más, e incorporar nuevas funcionalidades y contenido audiovisual también en ABC.es

La mejora trimestral continua de los resultados de ABC demuestra el equilibrio entre esfuerzo editorial, de producto, comercial y aplicación de medidas de contención y ahorro de costes.

Prensa Gratuita- Qué!

En el actual entorno de crisis económica, el soporte de prensa gratuita ha sido uno de los más afectados, soportando el diario Qué! una caída de sus ingresos publicitarios de entorno al 70% desde el año 2007.

<sup>16</sup> Fuente: Nielsen Net View junio 2012.

<sup>17</sup> Fuente: EGM 2ª ola acumulada 2012. Competidores promedio de El Mundo y La Razón.

Durante los últimos años el esfuerzo de la compañía se ha centrado en la optimización del negocio a través de diferentes iniciativas (i.e. reducción de costes, recorte de ediciones, foco en las plazas más rentables, nuevos enfoques informativos) pero el difícil entorno económico no ha permitido alcanzar niveles de rentabilidad y VOCENTO ha tomado la decisión de cerrar la edición en papel del diario Qué! pasando este a ser un medio exclusivamente digital.

Tras el rediseño realizado de Que.es en enero de 2012 vinculado a nuevos dispositivos, y con el objetivo de conquistar nuevos lectores, la compañía trabaja en convertirlo en el diario popular gratuito de referencia online. Los últimos datos operativos apoyan dicha apuesta con un tráfico censal a junio 2012 de 3,7 u.u.m (Nielsen Site Census).

Para mayor detalle del impacto económico-financiero del cierre de la actividad editora de Qué! ver apartados EBITDA comparable y resultado neto atribuible a la sociedad dominante.

#### Suplementos y Revistas

VOCENTO edita los dos suplementos líderes en España: XL Semanal y Mujer Hoy, por audiencia. El suplemento dominical líder en audiencia en España, XL Semanal, destaca por su calidad editorial y apuesta informativa con contenidos de vanguardia. Mujer Hoy, sigue siendo el suplemento femenino también más leído de su categoría en un mercado enormemente competitivo y Hoy Corazón, revista dedicada a cubrir contenidos prensa cuenta con gran aceptación por sus lectores.

Las Revistas y Suplementos de VOCENTO alcanzan una audiencia combinada de 4.868<sup>18</sup> mil lectores con un claro liderazgo de XL Semanal (cerca de 750 mil lectores sobre su inmediato competidor) y Mujerhoy.

El proceso de migración online, estratégico en VOCENTO, tiene su reflejo en el buen posicionamiento en audiencias de los portales Mujerhoy y Finanzas, con un crecimiento de este último del +49,1%<sup>19</sup>.

---

<sup>18</sup> Fuente: EGM 2ª ola acumulada 2012.

<sup>19</sup> Fuente: Nielsen Net View junio 2012 vs. junio 2011.

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Medios Impresos.

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Prensa Regional	126.155	144.322	(18.167)	(12,6%)
Prensa Nacional	66.512	73.067	(6.555)	(9,0%)
Suplementos y Revistas	19.358	24.682	(5.324)	(21,6%)
Prensa Gratuita	3.967	6.087	(2.120)	(34,8%)
Eliminaciones	(12.081)	(15.589)	3.508	22,5%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>203.912</b>	<b>232.570</b>	<b>(28.658)</b>	<b>(12,3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Prensa Regional	17.495	23.797	(6.302)	(26,5%)
Prensa Nacional	(2.933)	(8.243)	5.310	64,4%
Suplementos y Revistas	1.994	3.473	(1.479)	(42,6%)
Prensa Gratuita	(2.698)	(1.291)	(1.407)	(108,9%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>13.859</b>	<b>17.737</b>	<b>(3.878)</b>	<b>(21,9%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Prensa Regional	18.451	25.209	(6.758)	(26,8%)
Prensa Nacional	(2.118)	(2.950)	832	28,2%
Suplementos y Revistas	2.006	3.700	(1.693)	(45,8%)
Prensa Gratuita	(2.071)	(1.146)	(925)	(80,7%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>16.268</b>	<b>24.813</b>	<b>(8.545)</b>	<b>(34,4%)</b>
<b>EBIT</b>				
Prensa Regional	15.254	20.711	(5.457)	(26,3%)
Prensa Nacional	(4.123)	2.449	(6.572)	(268,4%)
Suplementos y Revistas	1.788	3.351	(1.563)	(46,6%)
Prensa Gratuita	(3.193)	(1.583)	(1.609)	(101,6%)
<b>Total EBIT</b>	<b>9.726</b>	<b>24.927</b>	<b>(15.201)</b>	<b>(61,0%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Prensa Regional	16.162	22.391	(6.229)	(27,8%)
Prensa Nacional	(3.317)	(4.439)	1.122	25,3%
Suplementos y Revistas	1.800	3.577	(1.777)	(49,7%)
Prensa Gratuita	(2.148)	(1.254)	(895)	(71,4%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>12.497</b>	<b>20.275</b>	<b>(7.779)</b>	<b>(38,4%)</b>

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

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 1512 -2.409 miles de euros y 1511 -7.076 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1512 -362 miles de euros y 1511 11.727 miles de euros.

**Ingresos de Explotación:** asciende a 203.912 miles de euros (-12,3%) como consecuencia principalmente del descenso de los ingresos publicitarios y del impacto de la reducción controlada de la difusión no ordinaria, éste último con menor impacto en resultados.

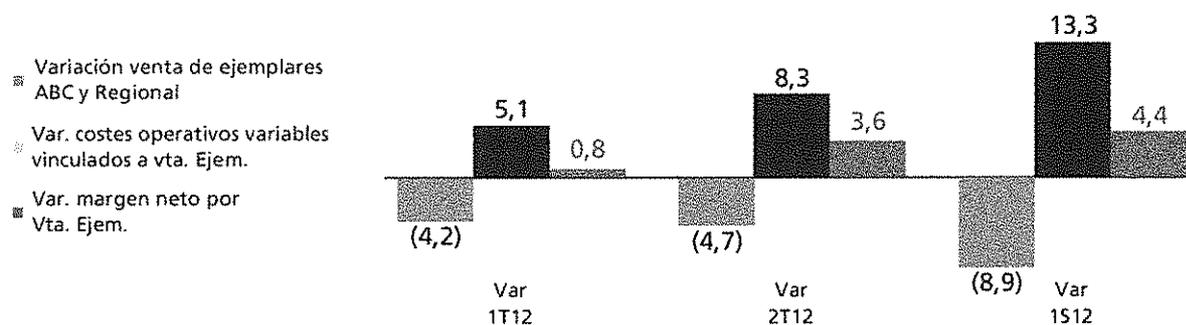
Ventas de ejemplares: asciende a 98.381 miles de euros (-8,0%). VOCENTO centra sus esfuerzos en la difusión de calidad y rentable, reduciendo la difusión no ordinaria (venta en bloque y suscripciones colectivas).

Los ingresos de Prensa Regional descienden en los seis primeros meses de 2012 un -6,3%. A finales de semestre se ha incrementado el precio de cabecera de El Correo en L-V por €0,10, incremento que será realizado por otras cabeceras regionales durante 2S12 permitiendo neutralizar en parte el efecto en venta de ejemplares por la menor difusión.

La caída en ABC (-12,3%) obedece a la disminución controlada de la difusión no ordinaria del -76,9%. El buen comportamiento en kiosco (-2,5%) y la subida de precios en enero de L-V por €0,10, han permitido que los ingresos por venta de ejemplares por venta de difusión en kiosco se incrementen en un +3,8% en 1S12.

Destacar que el margen neto variable de la venta de ejemplares de ABC y los periódicos regionales (ingresos por venta de ejemplares menos costes directos asociados de impresión, distribución y aprovisionamientos) mejoró en +4.441 miles de euros vs. 1S11, resultado de la estrategia del Grupo centrada en la difusión de calidad y rentable:

Mejora del margen neto 1S12 vs 1S11 de venta de ejemplares en prensa (nacional + regional) €m



Por su parte, la evolución de los ingresos por venta de ejemplares en Suplementos y Revistas (-20,9%) es resultado de la citada venta opcional de Hoy Corazón y de la no distribución del suplemento Pantalla Semanal enmarcados dentro del foco en eficiencias operativas, y de la menor difusión de los diarios con los que se distribuyen los suplementos.

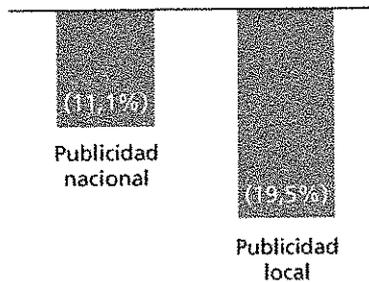
Ventas de Publicidad: asciende a 80.434 miles de euros (-19,0%, -18,0% excluido Qué!). La evolución de los ingresos de publicidad de los diarios de VOCENTO refleja un mejor comportamiento que el mercado que cae un -20,5%<sup>20</sup>.

En Prensa Regional se alcanzan 47.570 miles de euros, una caída del -17,1% que supone un mejor comportamiento que el mercado. Analizando este comportamiento por cabecera, se observa que los diarios regionales de VOCENTO se comportan mejor en sus respectivos mercados con excepción de los de menor tamaño (difusión inferior a 25.000 ejemplares diarios), entre los que se encuentra La Voz de Cádiz afectado por la decisión de reenfoque anteriormente mencionada.

En ABC, los ingresos publicitarios ascienden a 20.176 miles de euros (-18,4% vs. mercado -20,5%<sup>20</sup>). ABC mejora la cuota publicitaria acompañada de una subida del precio medio +4,2% derivada de la eficiencia comercial por la venta conjunta de la marca ABC (ABC prensa+ ABC.es+ ABC Punto Radio+ABC en Kiosko y Más) que permite además la mejora de la cartera de clientes.

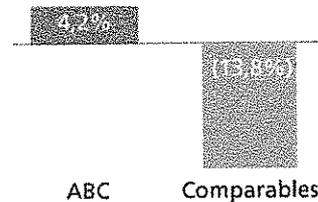
<sup>20</sup> Fuente: InfoAdex 1S12.

Publicidad local y nacional Prensa Regional VOC  
1S12/1S11 (%)



Fuente: datos internos

Evolución precio medio ABC vs. comparables  
ene-mayo 2012/11 (%)



Fuente: datos internos ene-may 2012. Nota 1: precio calculado como inversión publicitaria entre mancha

Suplementos y Revistas obtiene 8.792 miles de euros (-21,6%) afectado particularmente por la evolución del consumo.

Por último, los ingresos publicitarios de Qué! alcanzan 3.909 miles de euros (-34,7%) que cierra su actividad y suponían un 4,9% del total de publicidad de Medios Impresos en 1S12.

**Otros Ingresos:** asciende a 25.097 miles de euros (-4,4%) reflejo del menor esfuerzo en promociones en Prensa Regional.

**EBITDA comparable<sup>21</sup>:** asciende a 16.268 miles de euros, un descenso de -8.545 miles de euros, compensándose gran parte de la caída publicitaria (variación 1S12/11 -18.901miles de euros incluyendo eliminaciones del área) por los ahorros derivados de la reestructuración y otras medidas de eficiencia implementadas que permiten la reducción de costes en el primer semestre de 2012 en -20.113 miles de euros ó -9,7% en términos comparables:

(NIIF Miles de Euros)	EBITDA comparable			Publicidad
	1S12	1S11	Var Abs	Var Abs
Prensa Regional	18.451	25.209	(6.758)	(9.828)
Prensa Nacional	(2.118)	(2.950)	832	(4.559)
Suplementos y Revistas	2.006	3.700	(1.693)	(2.420)
Prensa Gratuita	(2.071)	(1.146)	(925)	(2.080)
<b>Total</b>	<b>16.268</b>	<b>24.813</b>	<b>(8.545)</b>	<b>(18.901)</b>

- (i) **Prensa Regional:** EBITDA comparable de 18.451 miles de euros en el primer semestre de 2012 con una reducción de costes de -11.409 miles de euros que compensa en parte el impacto de la caída publicitaria (-9.828 miles de euros). El margen medio EBITDA comparable de las cabeceras regionales 1S12 asciende a 14,6%.

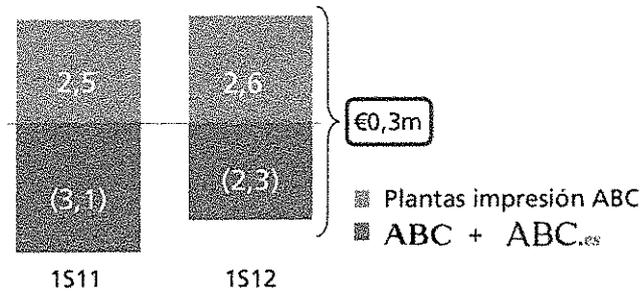
Dentro de las medidas de eficiencia destaca el ya citado reenfoque del modelo de negocio de La Voz de Cádiz con unos costes en 1S12 por indemnizaciones de -360 miles de euros.

- (ii) **ABC:** durante el primer semestre de 2012 se reduce el EBITDA negativo comparable en 832 miles de euros y cierra el primer semestre de 2012 con un EBITDA comparable de -2.118 miles de euros, gracias al positivo impacto de las medidas de reducción de costes (mejora costes comparables +7.387 miles de euros) que permite absorber el deterioro de los ingresos publicitarios por importe de -4.559 miles de euros.

Un análisis combinado de la marca ABC (actividad editora y digital y plantas de impresión) muestra una mejora del EBITDA comparable de +863 miles de euros hasta 300 miles de euros, pese a una caída de -4.657 miles de euros en los ingresos publicitarios.

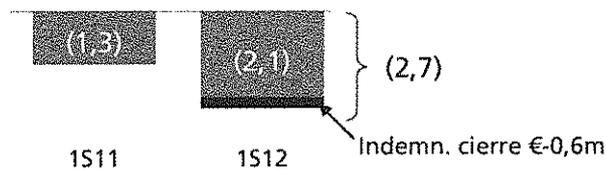
<sup>21</sup> Excluye inversión en reestructuración 1S12 -2.409 miles de euros y 1S11 -7.076 miles de euros.

EBITDA comparable<sup>22</sup> (€m) ABC+ABC.es+ Plantas de Impresión ABC S12/1S11



- (iii) **Suplementos y Revistas:** alcanza EBITDA comparable de 2.006 miles de euros, con un margen EBITDA del 10,4%.
- (iv) **Prensa Gratuita:** su EBITDA comparable es de -2.071 miles de euros. Los costes operativos de -6.665 miles de euros incluyen indemnizaciones por importe de -627 miles de euros derivadas del cierre de la actividad editora.

EBITDA Qué! papel 1S12/1S11 (€m)



<sup>22</sup> Excluye inversión en reestructuración en 1S12 por €-0,8m y 1S11 €-5,4m. Incluye EBITDA de plantas de impresión que se reportan en "Otros Negocios".

## Audiovisual

VOCENTO opera de forma integrada en el mercado audiovisual a través de una licencia nacional de televisión, una cadena generalista de radio, y la participación en productoras de contenidos y en una distribuidora de películas.

### Televisión

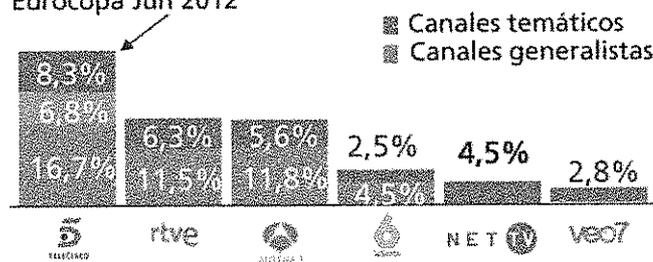
VOCENTO a través de su participación indirecta del 55% en el capital social de Sociedad Gestora de Televisión Net TV S.A. ("NET TV"), comparte accionariado con The Walt Disney Company Iberia, S.L. (20% de NET TV), y es uno de los cinco operadores privados que cuenta con una licencia de TDT Nacional.

VOCENTO, a través de NET TV, ha realizado una apuesta sólida por una televisión de nicho y rentable con socios internacionales y líderes mundiales en entretenimiento. El conjunto de los canales (Canal Disney, Paramount Channel, MTV e Intereconomía) cierra el mes de junio con un audiencia del 4,5%<sup>23</sup>, afectada por el efecto de la emisión de la Eurocopa que distorsiona las audiencias en junio. Destaca Paramount Channel tras su lanzamiento el pasado mes de abril que alcanza una cuota de audiencia del 1,0% (Kantar Media junio 2012).

Este posicionamiento en televisión permite a VOCENTO tener menor exposición al ciclo económico y a una posible transformación más profunda del sector de TV a la vez que cumple con el objetivo de rentabilidad global del Grupo.

Cuota de audiencia por familia de canales jun12 (%)

Eurocopa Jun 2012



Fuente: Kantar Media. Se separa canal generalista de TL5 de Cuatro. No incluye canales TDT de pago.

### ABC Punto Radio

En el mes de octubre de 2011 se produjo el lanzamiento de la marca ABC Punto Radio, proyecto de radio generalista que se configura en altavoz de los contenidos editoriales de ABC, con reconocidos comunicadores.

ABC Punto Radio nace apoyado en la estrategia multicanal de ABC (ABC prensa+ ABC.es+ ABC en Kiosco y Más+ ABC Punto Radio) que se estima le permitirá llegar a nueva audiencia con una ajustada estructura de costes además de permitir reforzar la marca ABC y darle mayor visibilidad.

El proyecto de la Radio se respalda además por la cobertura de su red, y el valor de sus licencias. A finales de 2011 se reforzó la presencia en Andalucía, con la obtención de 8 licencias, y en Cantabria con la obtención de otras dos licencias. En los próximos meses se espera resolución de los concursos convocados en Castilla y León, Comunidad Valenciana y País Vasco.

### Producción Audiovisual y Distribución-Veralia

La presencia de VOCENTO en el sector de producción audiovisual (producción de programas de entretenimiento y ficción y distribución de películas) se configura en torno a Veralia, holding de producción audiovisual que agrupa las marcas de BocaBoca Producciones, Europroducciones (con presencia en Italia a través de su filial Europroduzione Italia), Hill Valley, Videomedia (participación del 30,0%) y Tripictures, la distribuidora cinematográfica líder independiente en España.

<sup>23</sup> Fuente: Kantar Media junio 2012.

El actual entorno del mercado de televisión no sólo está afectado por la crisis publicitaria sino por la elevada volatilidad de las audiencias y la reducción en el número de operadores, que incrementa la presión tanto en la demanda como en el precio de las producciones, afectando por tanto a los márgenes de producción.

Ante esta situación, Veralia ha realizado un esfuerzo significativo en reducción de costes de estructura y medios técnicos para mejorar sus márgenes en éste difícil entorno del sector.

Las productoras de Veralia en la actualidad tienen entre desarrollo, preproducción, producción y emisión 17 formatos diferentes, entre los que destaca "Guinness World Records" (Europroduzione Italia), "Conexión Samanta" y "21 días" (BocaBoca), "El Cubo" y "Metro a Metro" (Europroducciones España) y "Retorno a Lilifor" (Hill Valley).

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Audiovisual.

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
TDT	23.697	24.131	(434)	(1,8%)
Radio	6.458	7.797	(1.338)	(17,2%)
Contenidos	25.343	40.072	(14.729)	(36,8%)
Eliminaciones	(606)	(3.545)	2.939	82,9%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>54.893</b>	<b>68.455</b>	<b>(13.562)</b>	<b>(19,8%)</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT	3.717	(2.633)	6.350	241,2%
Radio	(2.739)	(4.376)	1.637	37,4%
Contenidos	4.459	5.626	(1.167)	(20,7%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>5.437</b>	<b>(1.383)</b>	<b>6.820</b>	<b>493,2%</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
TDT	3.709	(2.554)	6.263	245,2%
Radio	(2.739)	(3.525)	786	22,3%
Contenidos	4.514	6.114	(1.600)	(26,2%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>5.484</b>	<b>35</b>	<b>5.449</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT</b>				
TDT	3.463	(3.204)	6.667	208,1%
Radio	(3.097)	(4.669)	1.572	33,7%
Contenidos	(603)	(1.409)	806	57,2%
<b>Total EBIT</b>	<b>(237)</b>	<b>(9.282)</b>	<b>9.045</b>	<b>97,5%</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
TDT	3.455	(3.174)	6.629	208,9%
Radio	(3.096)	(3.818)	722	18,9%
Contenidos	(549)	(922)	374	40,5%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(189)</b>	<b>(7.914)</b>	<b>7.725</b>	<b>97,6%</b>

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

*Nota: el EBIT y EBIT comparable de Contenidos incluye la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures por 1.345 miles de euros en 1512 y de 2.348 miles de euros en 1511.*

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración 1512 -46 miles de euros y 1511 -1.418 miles de euros.

<sup>2</sup> Excluye resultado por enajenación de inmovilizado 1512 -1 miles de euros y 1511 50 miles de euros.

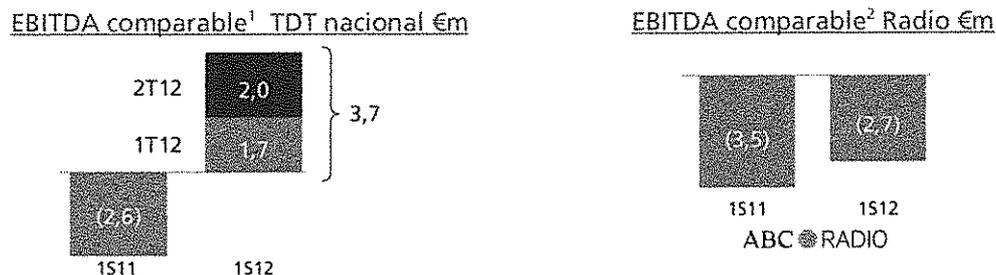
**Ingresos de Explotación:** alcanza el primer semestre de 2012 54.893 miles de euros, -19,8% principalmente por la menor actividad de Contenidos (-36,8%).

En TDT se obtienen unos ingresos de 23.697 miles de euros, -1,8%, reflejo de: a) descenso en ingresos por la decisión de cierre de las televisiones locales b) mayor crecimiento en ingresos proveniente de TDT Nacional del +6,4% derivado de la decisión de cierre de operaciones del canal de La 10 y foco en la estrategia de nicho en TDT, c) alianza alcanzada con Paramount Channel cuyo lanzamiento se ha realizado en abril de 2012 (ingresos TDT Nacional 2T12 +7,0%).

En Radio se alcanzan unos ingresos de 6.458 miles de euros, un descenso del -17,2% que ajustado por perímetro (cierre de programación local en distintas radios locales) se situaría en una caída por venta de publicidad proforma del -7,8% vs. mercado -12,8%<sup>24</sup>. Adicionalmente, se observa una positiva respuesta del mercado, anunciantes y oyentes, ante la apuesta en ABC Punto Radio que se refleja en la mejor evolución de la publicidad en cadena nacional en 1S12 del +5,1%.

**EBITDA comparable<sup>25</sup>:** 5.484 miles de euros con una mejora de +5.449 miles de euros comparado con el primer semestre de 2011:

- (i) **TDT:** EBITDA comparable positivo de 3.709 miles de euros en el primer semestre de 2012, que supone una mejora de +6.263 miles de euros comparado con 1S11, que muestra la puesta en valor del negocio de televisión.
- (ii) **Radio:** EBITDA comparable de -2.739 miles de euros, una mejora de 786 miles de euros comparado con 1S11, por el impacto de las medidas de eficiencia en costes que compensa el descenso en ingresos publicitarios (1.057 miles de euros).



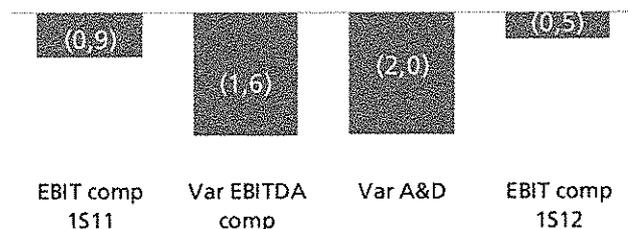
Nota 1: excluye inversión reestructuración. 1S11 por €-0,1m. Nota 2: excluye inversión en reestructuración. 1S11 por €-0,9m

- (iii) **Contenidos:** EBITDA comparable 4.514 miles de euros, un descenso de -1.600 miles de euros comparado con 1S11. En el primer semestre de 2012 el negocio se ve afectado por el menor margen de las productoras y la menor facturación de los estrenos de las películas en cine. Dicho descenso se compensa en EBIT (ver siguiente punto).

**Resultado de Explotación comparable:** asciende a -189 miles de euros, una mejora de +7.725 miles de euros comparado con 1S11. Dicho resultado incluye amortizaciones por importe de -5.062 miles de euros del segmento de Contenidos que se compara con -7.036 miles de euros en 1S11, reducción que obedece a la menor amortización en el catálogo de Tripictures en el primer semestre de 2012.

El EBIT comparable de Contenidos de -549 miles de euros, mejora en 374 miles de euros comparado con 1S11. El EBIT de contenidos está impactado por la amortización del fondo de comercio asignado al catálogo de películas de Tripictures por 1.373 miles de euros en 1S12 y 2.376 miles de euros en 1S11.

#### Evolución EBIT y EBITDA comparables<sup>26</sup> de Contenidos 1S11 y 1S12 (€m)



<sup>24</sup> Fuente: InfoAdex 1S12.

<sup>25</sup> Excluye inversión en reestructuración 1S12 -46 miles de euros y 1S11 -1.418 miles de euros.

<sup>26</sup> Excluye inversión en reestructuración 1S12 -54 miles de euros y 1S11 -487 miles de euros.

## Internet

VOCENTO cuenta con una amplia presencia online derivada de su fortaleza en los mercados nacional, regional y local y de su diversificado portafolio de marcas: Ediciones Digitales (portales de noticias que incluyen tanto las cabeceras regionales, como nacionales, ABC.es y Que.es), Portales Verticales (mujerhoy.com, finanzas.com), Clasificados (pisos.com, infoempleo.com, Autocasion.com y tus anuncios) y Directorios (11870.com). La presencia en Internet se completa con B2B a través de Sarenet, compañía que ofrece soluciones de conectividad a empresas.

VOCENTO termina el primer semestre de 2012 como líder tanto en la categoría de noticias y ocupando el noveno puesto en el ranking total de audiencias con cerca de 8 millones de usuarios.

ABC.es por su parte, mejora su cuota de mercado online con un crecimiento en audiencia del +12,5% vs. descenso de sus competidores, y supera 3m de usuarios únicos según Nielsen Netview.

El posicionamiento de VOCENTO en Internet se sitúa a la vanguardia y responde a la nueva sociedad de la información en tres niveles: i) mejora de los contenidos editoriales online, ii) desarrollo de la red nacional de clasificados, e iii) impulso de nuevos dispositivos.

Las ediciones digitales de las cabeceras regionales de VOCENTO son marcas líderes y referencia online en cada uno de los mercados en los que operan por el estrecho vínculo con sus comunidades y la fortaleza de sus marcas. En la primera mitad del año 2012 se siguen realizando mejoras del producto, con la incorporación de nuevos contenidos y secciones locales, servicios y utilidades como medio no solo de información, sino de participación a través de las comunidades y ocio gracias al formato audiovisual.

La penetración de las marcas locales se manifiesta en el lanzamiento de Oferplan.com, una sección diaria de ofertas locales en las que VOCENTO, a través de la prescripción de sus marcas, ofrece a los usuarios ofertas y planes con un elevado atractivo. También destaca en Abc.es la incorporación de los contenidos de National Geographic y en los portales verticales el rediseño de finanzas.com.

Kiosko y Más es el principal quiosco multiplataforma de España. Impulsado desde sus inicios por VOCENTO y Prisa junto con otros 60 medios españoles, en menos de un año la plataforma ha multiplicado el número de grupos editoriales asociados al proyecto que supera ya los 50, en julio de 2012, y englobando una oferta de 300 cabeceras en su catálogo. Grupos como RBA, G+J, Godó, Zeta o Hearst, entre otros, participan en la mayor alianza editorial online de Europa. Kiosko y Más es número 1 en ventas en la categoría de noticias en el App Store durante el primer semestre de 2012.

La red de clasificados nacional de VOCENTO es única en el sector de los medios de comunicación españoles, al estar reforzados por el apoyo de ABC.es y las ediciones digitales regionales de VOCENTO que permiten consolidar una red nacional de clasificados con una oferta marcada por el contenido, y el conocimiento del sector. Está presente en los tres mercados de referencia de anuncios clasificados en Internet: inmobiliario con pisos.com (top#4 de la categoría), empleo con Infoempleo.com (top#2) y motor con autocasion.com (top#8).

Por último, el portal de directorios 11870.com se confirma en 2012 como el portal de recomendaciones de sitios y negocios más importante de España.

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Internet.

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Ediciones Digitales	11.588	11.596	(8)	(0,1%)
Portales Verticales	934	1.490	(556)	(37,3%)
Clasificados	7.301	7.780	(478)	(6,1%)
B2B	8.262	7.878	383	4,9%
Eliminaciones	(185)	(434)	249	57,4%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>27.900</b>	<b>28.310</b>	<b>(410)</b>	<b>(1,4%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Ediciones Digitales	15	252	(237)	(94,1%)
Portales Verticales	(199)	(259)	60	23,2%
Clasificados	(1.517)	(1.157)	(360)	(31,1%)
B2B	2.111	2.351	(240)	(10,2%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>410</b>	<b>1.187</b>	<b>(777)</b>	<b>(65,5%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Ediciones Digitales	60	326	(266)	(81,6%)
Portales Verticales	(199)	(200)	1	0,4%
Clasificados	(1.493)	(941)	(553)	(58,8%)
B2B	2.111	2.359	(248)	(10,5%)
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>479</b>	<b>1.545</b>	<b>(1.066)</b>	<b>(69,0%)</b>
<b>EBIT</b>				
Ediciones Digitales	(578)	(264)	(313)	(118,4%)
Portales Verticales	(370)	(450)	80	17,7%
Clasificados	(2.448)	(2.200)	(248)	(11,3%)
B2B	1.517	1.880	(363)	(19,3%)
<b>Total EBIT</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(844)</b>	<b>(81,6%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1 2</sup></b>				
Ediciones Digitales	(481)	(137)	(344)	(251,6%)
Portales Verticales	(370)	(390)	21	5,3%
Clasificados	(2.424)	(1.981)	(443)	(22,4%)
B2B	1.517	1.888	(371)	(19,7%)
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>(1.758)</b>	<b>(620)</b>	<b>(1.138)</b>	<b>(183,6%)</b>

*Nota: Las principales eliminaciones provienen del servicio de conectividad se producen fundamentalmente entre Sarenet (B2B) y el resto de las sociedades que componen el área de actividad de Internet.*

<sup>1</sup> Excluye inversión en reestructuración de 1512 -69 miles de euros y -358 miles de euros en 1511.

<sup>2</sup> Excluye Resultado por enajenación de inmovilizado 1512 -52 y 1511 -57 miles de euros.

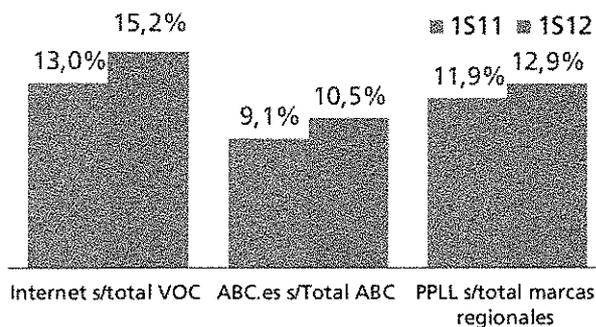
**Ingresos de Explotación:** ascienden a 27.900 miles de euros (-1,4%) que incluyen efecto perímetro en Portales Verticales (desinversión en Advernet en 1511) con ingresos pro forma -0,1%. En el segundo trimestre de 2012 se ha obtenido un crecimiento del +1,4%, gracias en parte a la aportación de Oferplan.com, cuyos ingresos suponen ya el 3,3% del total de Internet y el 7,9% de las Ediciones Digitales en el primer semestre de 2012.

**Venta de Publicidad:** descenso del -3,4% por impacto de perímetro (desinversión en Advernet en 1S11, pro forma -2,6%) y afectado por el deterioro macroeconómico y publicitario en los ingresos de publicidad de los portales locales, concretamente por la caída de la inversión institucional local. Este descenso es general en el mercado de las ediciones digitales regionales cuyos ingresos publicitarios descienden, según fuentes internas, un -3,1% en el periodo enero-mayo 2012.

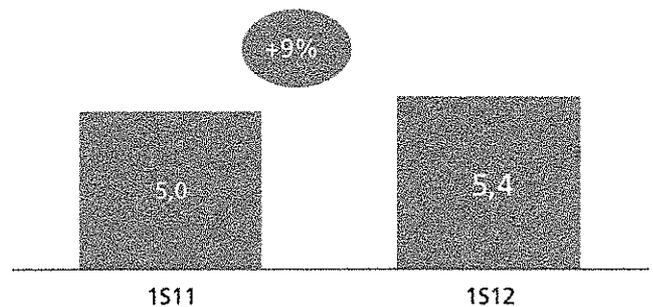
El peso de los ingresos por publicidad de Internet alcanza el 15,2% (+2,2 p.p. vs. 1S11) de los ingresos de publicidad de VOCENTO, donde ABC.es contribuye con el 10,5% del total de ingresos publicitarios de la marca ABC (papel + Internet), y los Portales Locales con el 12,9% de las marcas regionales.

Destaca el desarrollo del negocio de Clasificados de VOCENTO, que es el único grupo con una red de clasificados a nivel nacional. El crecimiento de los ingresos de publicidad en Clasificados en el primer semestre de 2012 es del +9,0%, crecimiento superior en el mismo periodo al del mercado de Internet (+5,0%<sup>27</sup>). Los ingresos de publicidad de Clasificados ya suponen el 33,9% del total de los ingresos de publicidad de Internet.

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



Ingresos publicidad Clasificados (%)



**Otros Ingresos:** alcanza 11.857 miles de euros (+1,5%) gracias a la aportación de los ingresos generados por Oferplan.com.

**EBITDA comparable<sup>28</sup>:** alcanza 479 miles de euros que se compara con 1.545 miles de euros, por el descenso en ingresos y el incremento de costes en Ediciones Digitales y Clasificados resultado de la mayor inversión vía gastos operativos por ser apuesta estratégica y área en crecimiento.

<sup>27</sup> Fuente: InfoAdex 1S12.

<sup>28</sup> Excluye inversión en reestructuración de 1S12 -69 miles de euros y -358 miles de euros en 1S11.

## Otros Negocios

Adicionalmente a las actividades en Medios Impresos, Audiovisual e Internet mencionadas anteriormente, VOCENTO desarrolla los negocios de Impresión y Distribución.

VOCENTO ha llevado a cabo la concentración de la actividad de impresión de ciertos periódicos regionales, junto con otros grupos editoriales, o en solitario para generar sinergias operativas y realizar una actualización tecnológica de los equipos que mejore la calidad de impresión.

A continuación se muestra un análisis de los ingresos, EBITDA y resultado de explotación del área de Otros Negocios.

Miles de Euros	NIIF			
	1512	1511	Var Abs	Var %
<b>Ingresos de Explotación</b>				
Distribución	65.080	70.995	(5.915)	(8,3%)
Impresión	21.742	22.079	(337)	(1,5%)
Otras Participadas	3.137	3.128	9	0,3%
Eliminaciones	(175)	(190)	15	8,0%
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>89.784</b>	<b>96.012</b>	<b>(6.228)</b>	<b>(6,5%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Distribución	467	1.098	(632)	(57,5%)
Impresión	5.660	5.951	(291)	(4,9%)
Otras Participadas	88	51	38	74,8%
<b>Total EBITDA</b>	<b>6.215</b>	<b>7.100</b>	<b>(885)</b>	<b>(12,5%)</b>
<b>EBITDA comparable<sup>1</sup></b>				
Distribución	477	1.151	(673)	(58,5%)
Impresión	5.742	6.151	(409)	(6,6%)
Otras Participadas	90	51	39	77,8%
<b>Total EBITDA comparable</b>	<b>6.310</b>	<b>7.352</b>	<b>(1.043)</b>	<b>(14,2%)</b>
<b>EBIT</b>				
Distribución	271	917	(647)	(70,5%)
Impresión	757	940	(183)	(19,5%)
Otras Participadas	71	29	42	144,7%
<b>Total EBIT</b>	<b>1.098</b>	<b>1.886</b>	<b>(788)</b>	<b>(41,8%)</b>
<b>EBIT comparable<sup>1</sup></b>				
Distribución	281	970	(688)	(71,0%)
Impresión	840	1.140	(300)	(26,4%)
Otras Participadas	72	29	43	149,9%
<b>Total EBIT comparable</b>	<b>1.193</b>	<b>2.139</b>	<b>(946)</b>	<b>(44,2%)</b>

*Nota: Las eliminaciones que se producen se deben: a) a la distribución de los gratuitos por parte de las distribuidoras y b) a la eliminación de la impresión de los gratuitos.*

*Excluye inversión en reestructuración de -95 miles de euros en 1512 y de -252 miles de euros en 1511.*

**Ingresos de Explotación:** alcanzan 89.784 miles de euros, -6,5% por la vinculación del área a Medios Impresos y por el impacto del cierre de cabeceras de terceros.

**EBITDA comparable<sup>1</sup>:** asciende a 6.310 miles de euros. En el área de Impresión el EBITDA alcanza 5.742 miles de euros, con aportación de Rotomadrid y Andaluprint (plantas que imprimen el ABC en Madrid y en Sevilla) de 2.417 y 174 miles de euros respectivamente. En Distribución, el EBITDA alcanza 477 miles de euros.

## Datos operativos

### Medios Impresos

Datos de Difusión Media	1S12	1S11	Var Abs	Var%
Prensa Nacional- ABC	180.465	241.963	(61.498)	(25,4%)
<b>Prensa Regional</b>				
El Correo	92.514	98.414	(5.900)	(6,0%)
El Diario Vasco	64.503	68.567	(4.063)	(5,9%)
El Diario Montañés	29.760	31.341	(1.582)	(5,0%)
Ideal	25.804	27.945	(2.140)	(7,7%)
La Verdad	26.518	31.396	(4.878)	(15,5%)
Hoy	16.292	17.942	(1.650)	(9,2%)
Sur	23.366	26.468	(3.102)	(11,7%)
La Rioja	12.746	13.594	(849)	(6,2%)
El Norte de Castilla	28.559	30.557	(1.998)	(6,5%)
El Comercio	21.306	21.960	(654)	(3,0%)
Las Provincias	25.493	31.263	(5.770)	(18,5%)
La Voz de Cádiz	3.939	5.461	(1.523)	(27,9%)
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>370.799</b>	<b>404.907</b>	<b>(34.108)</b>	<b>(8,4%)</b>

Fuente: OJD. Datos 1S12 no certificados.

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

Fuente: EGM Olas Acumuladas

### Audiovisual

Mercado TDT Nacional	jun-12	jun-11	Var Abs
NET TV audiencia	4,5%	4,2%	0,3 p.p.

Fuente: Kantar Media último mes.

### Internet

Usuarios Unicos Mensuales (Miles)	jun-12	jun-11	Var Abs	Var%
Vocento	7.794	8.115	(321)	(4,0%)

Fuente: Nielsen Net View.

## Aviso Legal

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

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

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

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

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

## Contacto

Relación con Inversores y Accionistas  
C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 7  
28027 Madrid  
Tel.: 91.339.98.09  
Fax: 91.742.63.52  
e-mail: ir@VOCENTO.com