



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Vocento, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Vocento, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

R. M. Madrid, hoja M-63.968, folio 75, tomo 9.267, libro B.054, sección 3ª
Inscrita en el R.C.A.C. con el número 50242 - NIF: B-79031290



Vocento, S.A. y sociedades dependientes

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vocento, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de Vocento, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Silvia Sánchez de Pablo García

30 de julio de 2025



Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, junto con el Informe de Revisión Limitada

INDICE

	<u>Página</u>
Balance Consolidado Resumido al 30 de junio de 2025	1
Estado de Resultados consolidados Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	2
Estado del Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	4
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	5
Memoria de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2025	
1 Actividad de las sociedades	6
2 Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados	6
3 Inmovilizado Intangible	12
4 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	12
5 Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para su venta	14
6 Derechos de uso sobre bienes en alquiler y pasivos por arrendamiento	17
7 Existencias	18
8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18
9 Patrimonio	19
10 Provisiones	21
11 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22
12 Deuda con entidades de crédito y otras deudas	23
13 Otras cuentas a pagar no corrientes	26
14 Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre sociedades	27
15 Administraciones Públicas	31
16 Información de segmentos de negocio	32
17 Importe neto de la cifra de negocios	35
18 Gastos de personal	35
19 Resultado por acción	36
20 Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	37
21 Retribución al Consejo de Administración	38
22 Retribución a la Alta Dirección	39
23 Hechos posteriores	39

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

BALANCE CONSOLIDADO RESUMIDO A 30 DE JUNIO DE 2025

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.25	31.12.24 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	30.06.25	31.12.24 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		210.328	220.706	PATRIMONIO NETO	9	168.743	161.568
Inmovilizado intangible		111.891	115.939	Patrimonio neto de la sociedad dominante		112.810	106.452
Fondo de comercio	3.a	67.104	68.702	Capital suscrito		24.864	24.864
Otros activos intangibles	3.b	44.787	47.237	Reservas		88.378	185.756
Propiedad, planta y equipo	4	48.088	52.251	Acciones propias en cartera		(6.828)	(6.919)
Propiedad, planta y equipo en explotación		47.939	52.198	Resultado neto del periodo		6.396	(97.249)
Propiedad, planta y equipo en curso		149	53	Participaciones no dominantes	18	55.933	55.116
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	6	13.167	14.602				
Inversiones Inmobiliarias	4	1.048	1.133				
Participaciones valoradas por el método de participación		2.925	2.959	PASIVO NO CORRIENTE		45.758	65.328
Activos financieros		2.360	2.338	Provisiones	10	630	698
Cartera de valores no corrientes		1.093	1.093	Acreedores por arrendamiento a largo plazo	6	10.377	12.040
Otras inversiones financieras no corrientes		1.267	1.245	Subvenciones		—	—
Otras cuentas a cobrar no corrientes		3.258	3.742	Deudas con entidades de crédito y otras deudas no corrientes	12	15.572	32.861
Activos por impuesto diferido	15	27.591	27.742	Otras cuentas a pagar no corrientes	13	6.600	7.571
ACTIVO CORRIENTE		137.775	135.021	Impuestos diferidos pasivos	14	12.579	12.158
Existencias	7	20.184	18.639	PASIVO CORRIENTE		133.602	128.831
Deudores comerciales, otras cuentas a cobrar y otros activos financieros	8	76.341	76.235	Deudas con entidades de crédito y otras deudas corrientes	12	29.013	29.060
Administraciones Públicas	15	13.309	10.384	Acreedores por arrendamiento a corto plazo	6	4.290	4.244
Activos por impuesto corriente		12.024	8.791	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11	86.948	83.092
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.285	1.593	Administraciones Públicas	15	13.267	12.382
Créditos a corto plazo		543	760	Pasivos por impuesto corriente		1.892	265
Efectivo y otros medios equivalentes		17.535	19.140	Otras deudas con las Administraciones Públicas		11.375	12.117
Activos mantenidos para la venta	5	9.863	9.863	Provisiones para otros pasivos y gastos		84	53
TOTAL ACTIVO		348.103	355.727	Pasivos mantenidos para la venta		—	—
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		348.103	355.727

(*) El Balance Consolidado Resumido correspondiente a 31 de diciembre de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntas forman parte integrante de la información financiera intermedia a 30 de junio de 2025.

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Resultados Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

	NOTA	Semestre 2025	Semestre 2024 (*) (**)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos		159.880	162.736
Importe neto de la cifra de negocios	17	159.467	162.335
Trabajos realizados por la empresa para el activo intangible		101	106
Otros ingresos		312	296
Aprovisionamientos		(12.511)	(11.893)
Variación de provisiones de tráfico y otras	8	(444)	(647)
Gastos de personal	18	(79.055)	(85.667)
Servicios exteriores		(68.849)	(62.315)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible	4 y 5	9.371	1.974
Amortizaciones y depreciaciones	3, 4 y 6	(11.210)	(11.489)
Saneamientos de fondo de comercio	2.c y 3	—	(3.529)
Resultado y saneamiento de sociedades por el método de participación		(481)	104
Ingresos financieros		465	1.086
Gastos Financieros	6, 12 y 13	(2.487)	(2.149)
Otros resultados de instrumentos financieros	14	—	—
Resultado neto por enajenación de instrumentos financieros no corrientes	2.c y 13	—	529
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		(5.319)	(11.259)
Impuestos sobre beneficios de las operaciones continuadas	14	(1.261)	2.349
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		(6.580)	(8.911)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	5	15.664	(1.776)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		9.084	(10.686)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes		2.688	2.820
Resultado atribuido a la sociedad dominante		6.396	(13.507)
RESULTADO POR ACCIÓN EN EUROS	19	0,053	(0,112)
De operaciones continuadas		(0,077)	(0,097)
De operaciones interrumpidas		0,130	(0,015)

(*) El Estado de Resultados Consolidados Resumido correspondiente al periodo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Las cifras del periodo comparativo se reexpresan con el fin de hacerlas comparables con las del periodo actual y facilitar su interpretación (Nota 2.e)

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntas forman parte integrante de la información financiera intermedia a 30 de junio de 2025.

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado del Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(Expresada en miles de euros)

	NOTA	Semestre 2025	Semestre 2024 (*)
Resultado neto del ejercicio		9.084	(10.686)
Otro resultado integral		(7)	(7)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados		(9)	(9)
Efecto fiscal sobre esta partida		2	2
Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		30	146
Por instrumentos financieros de cobertura		39	192
Efecto fiscal sobre estas partidas que podrán ser reclasificadas a resultados		(9)	(46)
Otro resultado integral		23	139
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		9.130	(10.548)
Resultado neto del ejercicio atribuido a las participaciones no dominantes		2.688	2.820
Otros resultados integrales atribuidos a las participaciones no dominantes		—	—
Resultado neto del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		6.442	(13.368)

(*) El Estado del Resultado Global Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntas forman parte integrante de la información financiera intermedia a 30 de junio de 2025.

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (*)

(Expresado en miles de euros)

	Capital Suscrito (Nota 9)	Reserva legal de la Sociedad Dominante	Otras reservas de la Sociedad Dominante	Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	Reservas en sociedades consolidadas	Acciones propias en cartera	Resultado neto del periodo	Participaciones no dominantes	TOTAL
Saldo final ejercicio 2023	24.864	4.999	309.562	(216)	(127.487)	(7.231)	4.011	58.250	266.752
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—	4.011	—	—	—	(4.011)	—	—
Dividendo sociedad dominante	—	—	(5.500)	—	—	—	—	—	(5.500)
Dividendos a participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	—	(3.322)	(3.322)
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	(97.249)	3.551	(93.698)
Otros ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	19	—	—	—	—	19
Transacciones con participaciones no dominantes	—	—	—	—	917	—	—	(3.018)	(2.101)
Operaciones con acciones propias	—	—	(314)	—	—	312	—	—	(2)
Otros	—	—	(249)	—	14	—	—	(345)	(580)
Saldo final ejercicio 2024	24.864	4.999	307.510	(197)	(126.556)	(6.919)	(97.249)	55.116	161.568
Aplicación del resultado del ejercicio anterior (Nota 18)	—	—	(97.249)	—	—	—	97.249	—	—
Dividendo sociedad dominante	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos a participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	—	(1.928)	(1.928)
Resultado del periodo	—	—	—	—	—	—	6.396	2.688	9.084
Otros ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	29	—	—	—	—	29
Transacciones con participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	—	43	43
Operaciones con acciones propias	—	—	(101)	—	—	91	—	—	(10)
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	(9)	—	(48)	—	—	14	(43)
Saldo final correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025	24.864	4.999	210.151	(168)	(126.604)	(6.828)	6.396	55.933	168.743

(*) El Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Resumido correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntas forman parte integrante de la información financiera intermedia a 30 de junio de 2025.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (*)
(Expresado en miles de euros)

	Notas	Semestre 2025	Semestre 2024 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio de las operaciones continuadas		6.396	(13.507)
Resultado del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		2.688	2.820
Ajustes por:			
Amortizaciones y depreciaciones	3, 4 y 6	11.210	11.871
Saneamiento de fondo de comercio	2.c, 3 y 13	—	3.000
Variación de provisiones	8 y 10	517	794
Resultado de las sociedades por el método de participación		481	(104)
Gastos financieros		2.432	2.178
Ingresos financieros		(465)	(1.264)
Impuesto sobre las ganancias	14	1.257	(2.876)
Otros resultados		129	12
Deterioro y resultado en enajenaciones de inmovilizado y de activos no corrientes	4 y 5	(27.796)	(1.974)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación procedentes de operaciones continuadas antes de cambios en el capital circulante		(3.151)	950
(Incremento)/Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 y 13	(1.394)	(5.768)
(Incremento)/Disminución de existencias	5	(1.545)	(1.954)
Incremento/(Disminución) pasivo corriente de explotación	9 y 13	6.555	4.923
Impuesto sobre las ganancias pagados		(3.196)	(152)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación procedentes de las actividades continuadas (I)		(2.730)	(2.001)
Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación procedentes de las actividades interrumpidas (IV)		—	—
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de activos intangibles	3	(3.002)	(4.482)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	4	(1.760)	(3.312)
Adquisición de filiales y empresas asociadas	2 d y 11	(2.053)	(400)
Incremento/(Disminución) en proveedores de activos tangibles e intangibles	9	(2.320)	(214)
Cobros por enajenación de activos tangibles e intangibles	4	11.219	893
Cobros por enajenación de activos financieros, filiales y asociadas	5	21.178	3.500
Otras deudas/Créditos		279	151
Intereses cobrados		273	78
Dividendos cobrados		85	111
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión procedentes de actividades continuadas (II)		23.898	(3.675)
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión procedentes de actividades interrumpidas (V)		—	—
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Intereses pagados		(2.123)	(1.813)
Pagarés emitidos/Amortizados	13	3.050	—
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras a corto plazo	13	(20.517)	5.048
Pagos por arrendamientos	6	(2.322)	(2.068)
Dividendos pagados		(1.030)	(6.595)
Entradas de efectivo por venta de acciones propias		(242)	(244)
Salidas de efectivo por adquisición de acciones propias		224	224
Compra/ ventas de participaciones no dominantes sin pérdidas de control		132	(138)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación procedentes de actividades continuadas (III)		(22.827)	(5.586)
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación procedentes de actividades interrumpidas (VI)		—	—
INCREMENTO / DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO DURANTE EL PERIODO		(1.660)	(11.262)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		19.140	24.657
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		17.480	13.395

(*) El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. y han sido reexpresados tal y como se comenta en la Nota 2.e.

Las Notas 1 a 23 descritas en las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntas forman parte integrante de la información financiera intermedia a 30 de junio de 2025.

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 y la producción, edición, distribución de piezas, discos, cassettes, cintas magnetofónicas, películas, programas y cualesquiera otros para cualesquiera medios de comunicación de cualquier tipo; la organización de todo tipo de actividades de comercio electrónico, y de ferias y congresos, así como actos, actividades y eventos de naturaleza promocional o educativa y divulgativa, y en general, a cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores y que no esté prohibida por la legislación vigente. Asimismo, la Sociedad desarrollará dentro de su objeto 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 que no esté prohibida por la legislación vigente, y la prestación de servicios de apoyo a la gestión a las sociedades y empresas u otras entidades participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo, a cuyo fin podrá prestar a favor de éstas, cualesquiera, servicios, incluyendo contabilidad, compras centralizadas y gestión de tesorería y prestación de las garantías y afianzamientos que resulten necesarios, así como la representación de las citadas partes ante terceros.

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.

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").

El Consejo de Administración del 26 de enero 2021 aprobó el cambio del domicilio a Gran Vía de Don Diego López de Haro, número 45, 3ª planta, Bilbao.

2. Bases de presentación de los estados financieros 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 2024 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 a 31 de diciembre de 2024 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 30 de julio de 2025, 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 incluye 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 2024. 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 2024 que fueron formuladas con fecha 26 de marzo de 2025 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025.

a.1) Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

NIC 21 (Modificación) “Falta de convertibilidad”: El IASB ha modificado la NIC 21 para añadir requisitos para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y el tipo de cambio al contado a utilizar cuando no lo es. Cuando una moneda no se puede cambiar por otra moneda, es necesario estimar el tipo de cambio al contado en una fecha de valoración con el objetivo de determinar la tasa a la que se llevaría a cabo una transacción de intercambio ordenada en esa fecha entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes.

Cuando una entidad aplica por primera vez los nuevos requerimientos, no está permitido reexpresar la información comparativa. En cambio, se requiere la conversión de los importes afectados a tipos de cambio al contado estimados en la fecha de aplicación inicial de la modificación, con un ajuste contra reservas.

La fecha efectiva de esta modificación es el 1 de enero de 2025.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados.

a.2) Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 “Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros”: Estas modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 son para:

- a. Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b. Aclarar y añadir orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;
- c. Incorporar nuevos requerimientos de información a revelar para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); y
- d. Actualizar la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones del punto (b) son más relevantes para las instituciones financieras, si bien las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 “Contratos relativos a electricidad dependiente de la naturaleza”: Los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de fuentes como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas.

Las modificaciones ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en:

- Una aclaración de la aplicación de los requisitos de “uso propio”;
- La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- La adición de nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

Mejoras anuales de las normas NIIF® de contabilidad, volumen 11: Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF";
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar";
- NIIF 9 "Instrumentos financieros";
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"; y
- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

a.3) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

- NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros".
- NIIF 19 "Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses".

El Grupo está analizando el impacto que las normas/modificaciones puedan tener sobre los estados financieros semestrales resumidos consolidados del Grupo.

b) Cambios de políticas contables

Desde el 1 de enero de 2025 no se ha producido ningún cambio relevante respecto a los principios contables aplicados en el ejercicio anterior.

c) 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 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 2024, es decir:

- Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio

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 deterioro con cargo al epígrafe "Deterioro del fondo de comercio" del Estado de Resultados Consolidado Resumido. Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no son reversibles.

En relación a los fondos de comercio existentes al 30 de junio de 2025, se han analizado las desviaciones respecto al presupuesto mensualizado de las sociedades sobre las cuales hay registrado un fondo de comercio y se ha evaluado si esa desviación tiene un carácter temporal o permanente, sin realizar nuevas proyecciones. Para este análisis se han mantenido las tasas de descuento y de crecimiento terminal utilizadas en la evaluación de diciembre de 2024. Tras este análisis se ha considerado que no existen indicios de deterioro de los mismos y, por lo tanto, no se ha registrado ningún deterioro (Nota 4.a).

- **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 deterioro 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, entendiendo 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 deterioro.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, no se han puesto de manifiesto indicios que requieran hacer un análisis adicional del valor de activos distintos del fondo de comercio.

- **Gasto por impuesto sobre las ganancias e impuestos diferidos**

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 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2025 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 2025, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024.

Con respecto a los impuestos diferidos, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no se han puesto de manifiesto indicios de deterioros.

- **Pasivos contingentes**

En el último apartado de la Nota de provisiones de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilitaba información sobre los pasivos contingentes abiertos que eran de mayor significatividad para el Grupo a dicha fecha. La situación sobre dichos pasivos contingentes al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

- Procedimiento civil, iniciado en noviembre de 2020, entre otros, contra Diario ABC S.L. y Federico Doménech S.A., que se menciona considerando el total nominal reclamado al Grupo de 550 miles de euros. Ha recaído sentencia de primera instancia desestimatoria de las pretensiones frente a Diario ABC S.L. y Federico Doménech S.A., que ha sido recurrida por el demandante, aunque a juicio del abogado a cargo del procedimiento, si bien a esta fecha el riesgo de condena es posible, sería en una cantidad inferior a la reclamada tanto por la naturaleza de la reclamación como por el fondo del asunto y el tratamiento de la información
- Procedimiento penal por delito de injurias graves hechas con publicidad incoado en octubre de 2023 contra un tercero ajeno al Grupo y en el que Diario El Correo, S.A., entre otros, consta

personado, a requerimiento del Juzgado, como eventual responsable civil solidario, reclamándose un importe global de 450 miles de euros. A juicio del abogado a cargo del procedimiento, a esta fecha el riesgo de condena es posible, en la medida en que si el acusado es declarado culpable, existe una objetivación de la responsabilidad civil solidaria de los medios de comunicación, si bien considera menos probable que la indemnización llegue a alcanzar una cuantía tan elevada como la que se solicita.

- Procedimiento contencioso-administrativo instado por Diario El Correo, S.A. contra el acta de infracción y liquidación de cuotas, por importe total de 292 miles de euros, dictada por la Tesorería General de la Seguridad Social. Dicho importe ha sido objeto de aval bancario, y actualmente las actuaciones administrativas se encuentran recurridas en fase judicial a instancia de Diario El Correo, S.A. como parte demandante.

d) Principios de consolidación y variaciones de 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 2024.

Las operaciones significativas realizadas por el Grupo en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se describen a continuación:

- Corporación de Medios de Extremadura, S.A.

Con fecha junio de 2025, la sociedad del grupo "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U." ha comprado un 0,51% de "Corporación de Medios de Extremadura, S.A." por un importe de 2 miles de euros. Tras esta compra, el porcentaje efectivo del grupo ha pasado del 97,96% al 98,47%.

Del registro de esta operación ha surgido un movimiento neto en reservas consolidadas de 43 miles de euros.

- Habitatsoft, S.A.

Con fecha 18 de marzo de 2025, "Desarrollo de Clasificados, S.L.U." ha vendido el 100% de su participada "Habitatsoft, S.L.U." a Inmobiliare.it por un importe de 22,5 Mill €. Dicha operación ha generado una plusvalía en el consolidado por 18.462 Miles de euros, que ha sido registrada dentro del epígrafe de "Resultado después de impuesto de actividades interrumpidas", que incluye el resultado del ejercicio 2025 de la sociedad vendida (ver nota 5).

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

Se han reexpresado las cifras del primer semestre del ejercicio 2024 del **"Estado de Resultados Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024"** de cara a hacerlo comparable con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, ya que durante el ejercicio 2025 se han considerado como actividades discontinuadas las operaciones relativas a la venta de "Habitatsoft,S.L." (Nota 2.d) y el cese de actividad de "Relevo Deportivo Digital, S.L.U.". En la Nota 5 se detallan todos los importes del ejercicio 2024 que se han reclasificado como "Resultado después de impuesto de actividades interrumpidas", así como su comparativa con esos mismos importes del ejercicio 2025.

Respecto al **"Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024"** se ha optado por incluir los efectos de las actividades interrumpidas en la Nota 5.

f) 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 2025.

g) 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.

h) Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Resumidos

En los Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Resumidos 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 explotación 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 Consolidado Resumido, 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. Inmovilizado intangibles

3.a) Fondo de Comercio

A 30 de junio de 2025, el saldo del fondo de comercio asciende a 67.104 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo era de 68.702 miles de euros. Durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, el único movimiento que se ha producido, tal y como se indica en la nota 2.d, se corresponde con la baja del fondo de comercio asignado a "Habitatsoft,S.L." por un importe de 1.598 miles de euros.

3.b) Otros activos intangibles

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del Balance Consolidado Resumido en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Variaciones de perímetro		Saldo al 31.06.25
					Salidas de perímetro (Nota 2.d)	Entradas de perímetro	
COSTE							
Propiedad industrial	51.692	—	—	—	(130)	—	51.562
Aplicaciones informáticas	77.241	303	(2.425)	173	(1.849)	—	73.443
Gastos de desarrollo	1.048	77	(73)	—	(15)	—	1.037
Anticipos para inmovilizaciones inmateriales en curso	739	2.819	—	(173)	—	—	3.385
Total coste	130.719	3.199	(2.498)	—	(1.994)	—	129.426
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Propiedad industrial	(17.306)	(1.469)	—	—	119	—	(18.656)
Aplicaciones informáticas	(64.039)	(3.503)	967	—	1.412	—	(65.163)
Gastos de desarrollo	(781)	(111)	74	—	15	—	(803)
Total amortización acumulada	(82.127)	(5.082)	1.041	—	1.546	—	(84.622)
DETERIORO DE VALOR	(1.355)	—	1.338	—	—	—	(17)
Total coste neto	47.237	(1.883)	(119)	—	(448)	—	44.787

Las altas de inmovilizado intangible se corresponden principalmente con compras de desarrollos de aplicaciones informáticas.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 30 de junio de 2025 que continúan en uso asciende a 61.299 miles de euros (57.819 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del Balance Consolidado resumido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro (entradas)	Variaciones de perímetro (salidas) Nota 2.d	Traspasos a mantenidos para la venta (Nota 5)	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Saldo al 30.06.25
COSTE								
Terrenos, edificios y otras construcciones	84.650	63	(538)	—	—	(4.109)	—	80.066
Instalaciones técnicas y maquinaria	124.771	852	(19)	—	—	(113)	—	125.491
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	43.293	194	(738)	—	(380)	(496)	—	41.873
Otro inmovilizado	12.240	355	(890)	—	(136)	(350)	—	11.219
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	53	96	—	—	—	—	—	149
Total coste	265.007	1.560	(2.185)	—	(516)	(5.068)	—	258.797
AMORTIZACION ACUMULADA								
Edificios y otras construcciones	(45.019)	(770)	543	—	—	2.520	—	(42.725)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(114.142)	(1.483)	2	—	15	111	(3)	(115.500)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(27.448)	(1.257)	630	—	374	485	(12)	(27.228)
Otro inmovilizado	(10.839)	(470)	861	—	131	350	14	(9.953)
Total amortización acumulada	(197.448)	(3.979)	2.036	—	520	3.466	(1)	(195.405)
DETERIORO DE VALOR	(15.308)	—	4	—	—	—	—	(15.304)
Total coste neto	52.251	(2.419)	(145)	—	4	(1.602)	(1)	48.088

A 30 de junio de 2025, el Grupo cuenta con diversos elementos que son objeto de arrendamiento y que están clasificados en función de su naturaleza. El importe del inmovilizado material totalmente amortizado a 30 de junio de 2025 que continúa en uso asciende a 101.281 miles de euros (94.815 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 30 de junio de 2025, no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material significativos.

El resumen de las operaciones registradas en el epígrafe de inversiones inmobiliarias del Balance Consolidado Resumido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 30.06.25
COSTE					
Terrenos	525	—	—	(298)	227
Edificios y otras construcciones	1.713	—	—	—	1.713
Total coste	2.238	—	—	(298)	1.940
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Edificios y otras construcciones	(877)	(16)	—	—	(892)
Total amortización acumulada	(877)	(16)	—	—	(892)
DETERIORO DE VALOR	(228)	—	—	228	—
Total coste neto	1.133	(16)	—	(70)	1.048

5. Resultado de operaciones interrumpidas y activos y pasivos mantenidos para la venta

La composición del balance resumido consolidado de este epígrafe al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Retiros	Traspasos (Nota 4)	Saldo al 31.12.25
Edificio "Prensa Malagueña,S.A."	—	—	(1.602)	1.602	—
Edificios y terrenos "Federico Domenech, S.A."	7.648	—	—	—	7.648
Edificio "Fiesta Alegre, S.A."	1.140	—	—	—	1.140
Terreno "Guadalprint, S.A."	1.045	—	—	—	1.045
Otros	30	—	—	—	30
Total Activos mantenidos para la venta	9.863	—	(1.602)	1.602	9.863

Durante el ejercicio 2025, se ha vendido el edificio de "Prensa Malagueña, S.A." por un importe de 11.000 Miles de euros, generando una plusvalía, después de descontar todos los costes asociados a la venta, por 9.180 miles de euros, que se encuentra registrado dentro de la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible".

Durante diciembre 2023, se materializó la venta del edificio de Bilbao de "Diario El Correo,S.A." por un importe total, neto de gastos, de 4.676 miles de euros, generando una plusvalía de 3.315 miles de euros, que fue registrada dentro del epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible". Del precio de venta se cobró en el momento de la firma un importe de 1.250 miles de euros, y el resto estaba previsto que se cobrara durante el ejercicio 2024, estando registrado en la cuenta de "Deudores comerciales, otras cuentas a cobrar y otros activos financieros". Al 31 de diciembre de 2024, dicha cuenta a cobrar, por importe de 4.850 miles de euros, no se ha cobrado. Como garantía de cobro existe una cláusula por la cual "Diario El Correo,S.A." recupera el inmueble (quedándose con el importe ya cobrado). Dada la alta probabilidad que se ejecute la garantía sobre el cobro de dicha deuda a su fecha de vencimiento como medida protectora, al cierre del ejercicio 2024 se deterioró dicha cuenta a cobrar por importe de 2.200 miles de euros, generando una minusvalía en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible". Ante el impago durante el ejercicio 2025, se ha reclamado ante notario la devolución del citado inmueble, estando a la fecha de formulación de estos estados financieros pendiente su inscripción en el registro de la propiedad y así deshacer contablemente toda la operación.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025 se han considerado las siguientes operaciones como "Operaciones interrumpidas":

- Venta de "Habitatsoft,S.L.": Dicha sociedad formaba parte del segmento de negocio de "Clasificados", suponiendo un porcentaje de ingresos de dicho segmento de un 41%, el cual se considera lo suficientemente relevante como para considerar su venta como operación interrumpida.
- Cese de la actividad de "Relevo Deportivo Digital, S.L.U.". Dicha sociedad es la única que forma parte del segmento de negocio "Deportivo".

El detalle del "Resultado después de impuestos de las operaciones interrumpidas" es el siguiente:

Miles de Euros	Importe
Plusvalía por venta "Habitatsoft,S.L."	18.424
Resultado 2025 "Habitatsoft, S.L." hasta su venta	38
Resultado 2025 "Relevo Deportivo Digital S.L.U."	(2.798)
Total	15.664

El detalle del cálculo de la Plusvalía por venta "Habitatsoft,S.L." es el siguiente:

Miles de Euros	Importe
Precio de Venta	22.500
Ajuste adicional por posición financiera neta, neto de gastos de la operación	(1.597)
Precio de venta neto	20.903
Baja Fondos Propios	(882)
Baja Fondo de comercio (Nota 3.a)	(1.597)
Plusvalía por venta "Habitatsoft, S.L."	18.424

El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025, comparado con el mismo detalle del ejercicio 2024, de las "operaciones interrumpidas" es el siguiente:

(miles de euros)	2025			2024		
	Habitatsoft	Relevo Deportivo Digital	Total	Habitatsoft	Relevo Deportivo Digital	Total
Ingresos explotación	2.528	835	3.363	6.300	1.289	7.589
Gastos de explotación	(2.496)	(4.098)	(6.594)	(5.695)	(3.962)	(9.657)
Amortización y deterioro	(53)	(191)	(244)	(164)	(219)	(383)
Resultado financiero	55	(19)	36	178	(29)	149
Resultado antes de impuestos	34	(3.473)	(3.439)	619	(2.921)	(2.302)
Impuesto sobre beneficios	4	675	679	(155)	681	526
Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas	38	(2.798)	(2.760)	464	(2.240)	(1.776)

El impacto de las "operaciones interrumpidas" en el "Estado de flujos de efectivo" es el siguiente:

Ejercicio 2025 (miles de euros)	Habitatsoft	Relevo Deportivo Digital	Total
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	31	(2.694)	(2.663)
Ajustes al resultado	79	(484)	(405)
Variaciones del circulante	177	332	509
Flujos netos de efectivo de explotación	287	(2.846)	(2.559)
Flujos netos de efectivo de inversión	20.758	(380)	20.378
Flujos netos de financiación	(11)	3.226	3.215
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES	21.034	—	21.034

Ejercicio 2024 (miles de euros)	Habitatsoft	Relevo Deportivo	Total
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	418	(2.138)	(1.720)
Ajustes al resultado	384	(462)	(78)
Variaciones del circulante	(105)	(370)	(475)
Flujos netos de efectivo de explotación	697	(2.970)	(2.273)
Flujos netos de efectivo de inversión	(722)	64	(658)
Flujos netos de financiación	(32)	2.841	2.809
INCREMENTO/DISMINUCION DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES INTERRUPTIDAS	(57)	(65)	(122)

6. Derechos de uso sobre bienes en alquiler y pasivos por arrendamiento

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del Balance Consolidado Resumido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo al 30.06.25
COSTE				
Terrenos, edificios y otras construcciones	34.997	843	(475)	35.365
Instalaciones técnicas y maquinaria	—	—	—	—
Total Coste	34.997	843	(475)	35.365
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Terrenos, edificios y otras construcciones	(20.180)	(2.133)	115	(22.198)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(215)	—	215	—
Total Amortización Acumulada	(20.395)	(2.133)	330	(22.198)
Total Coste Neto	14.602	(1.290)	(145)	13.167

Las altas del ejercicio 2025 se corresponde con la actualización de rentas de los contratos de alquiler en vigor y el alta de nuevos contratos y la baja con la venta de "Habitatsoft,S.L." (Nota 2.d).

El Grupo ha evaluado al cierre de cada ejercicio la recuperabilidad sobre los derechos de uso, no aflorando deterioro alguno.

Respecto a los acreedores por arrendamiento, se incluyen tanto los provenientes de los derechos de uso sobre bienes de alquiler, como los importes provenientes de acreedores por arrendamiento financiero.

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones	Gastos Financieros (Nota 12)	Pagos	Retiros y traspasos	Saldo al 30.06.25
<u>Acreedores por arrendamientos a largo plazo</u>						
Derechos de Uso	12.025	843	—	—	(2.502)	10.366
Arrendamiento financiero	15	—	—	—	(4)	11
Total a largo plazo	12.040	843	—	—	(2.506)	10.377
<u>Acreedores por arrendamientos a corto plazo</u>						
Derechos de Uso	4.237	—	(203)	(2.253)	2.502	4.283
Arrendamiento financiero	7	—	—	(4)	4	7
Total a corto plazo	4.244	—	(203)	(2.257)	2.506	4.290
Total acreedores por arrendamiento	16.284	843	(203)	(2.257)	—	14.667

El vencimiento por años de los pasivos por arrendamiento es el siguiente:

	Miles de euros		
	Pasivos por derecho de uso	Resto	Total
Entre el 01.07.25 y 30.06.26	4.440	7	4.447
Entre el 01.07.26 y 30.06.27	4.045	7	4.052
Resto de años	6.164	4	6.168
Pasivos por arrendamientos	14.649	18	14.667

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

7. Existencias

La composición de este epígrafe del Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 adjunto es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.2024
Materias primas	16.838	16.469
Otras materias primas	1.061	928
Mercaderías y productos terminados	122	133
Otras existencias	258	49
Anticipo a proveedores	1.912	1.066
Deterioro de valor de materias primas	(7)	(7)
Total	20.184	18.639

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

8. Deudores comerciales, otras cuentas a cobrar y otros activos financieros

La composición del saldo del epígrafe "Activos corrientes – Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 adjunto es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Clientes por ventas, prestación de servicios y otros activos financieros	88.295	92.216
Efectos a cobrar	1.269	1.432
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas"	(6.499)	(8.351)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 20)	3.199	3.276
Otros deudores	6.804	5.084
Provisión por créditos incobrables	(16.726)	(17.421)
	76.341	76.235

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.

Al 30 de junio de 2025, el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 16.713 miles de euros (21.464 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos saldos corresponden a un número de clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis de antigüedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Hasta 3 meses	9.251	17.668
Entre 3 y 6 meses	2.063	1.522
Más de 6 meses	5.399	2.274
Total	16.713	21.464

De este importe, a la fecha de formulación de estas cuentas semestrales ha sido cobrado un importe de 5.607 miles de euros (12.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), y de lo no cobrado, 1.775 miles de euros (987 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) corresponden a saldos pendientes de cobro de Organismos Públicos, que cuentan con el debido reconocimiento de deuda. Adicionalmente, determinadas sociedades del Grupo cubren el riesgo de crédito mediante seguros de crédito para la reducción del riesgo de insolvencias. Todos los saldos vencidos y no cobrados se encuentran en gestión activa de cobro.

A 30 de junio de 2025, el importe de la provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar asciende a 16.726 miles de euros (17.421 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro registradas en el epígrafe del balance "Provisión por créditos incobrables" durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Saldo Provisión 31.12.2024	17.421
Dotaciones	502
Reversiones	(58)
Variación de perímetro	—
Traspaso a mantenidos para la venta	—
Aplicaciones	(1.139)
Saldo Provisión 30.06.2025	16.726

9. 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.

El capital social es de 24.864 miles de euros, representado por 124.319.743 acciones de 0,2 euros de valor nominal.

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 2025 los únicos accionistas con participación en el capital social igual o superior al 10% son: Francisco García Paramés con un porcentaje indirecto del 15,085%, "Mezouna, S.A." con un 11,077%, y "Valjarafe, S.L." con un 10,143%.

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, entre otros, como la relación entre la financiación neta y el patrimonio neto:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Efectivo y otros medios equivalentes	17.535	19.140
Créditos a corto plazo	543	761
Deuda con entidades de crédito (Nota 12)	(19.323)	(39.913)
Otras cuentas a pagar corrientes y no corrientes con coste financiero	(454)	(496)
Deudas CP pagarés y otros valores negociables emitidos (Notas 12) (*)	(25.750)	(22.700)
Otros préstamos y partidas a cobrar a largo plazo con coste financiero	61	142
Posición de deuda neta	(27.389)	(43.066)
Patrimonio neto	168.743	161.568
FFPP/ Deuda Financiera neta (veces)	6,16	3,75

(*) Se corresponde con la deuda a valor nominal.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2025 existe un fondo de maniobra positivo por importe de 4.173 miles de euros. Los Administradores estiman que no existen problemas de liquidez a corto plazo, teniendo en cuenta, entre otros, la propia generación de caja de las empresas del grupo prevista para los próximos meses, que el Grupo cuenta con acceso a los mercados de capitales y líneas de crédito no dispuestas (Nota 12), todo lo cual permitirá atender las obligaciones de pago del Grupo a corto plazo.

No obstante lo anterior, dado el vencimiento en julio 2026 del préstamo sindicado, el Grupo ha comenzado su renegociación, así como a explorar nuevas fuentes de financiación que garanticen y consoliden la eficacia del plan estratégico a futuro.

Reservas

El importe de las reservas restringidas, que corresponde a las reservas legales y otras reservas restringidas de las sociedades que componen el Grupo, asciende a 30 de junio de 2025 a 74.372 miles de euros (73.954 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Acciones propias

A 30 de junio de 2025, la Sociedad Dominante mantiene 3.913.797 acciones, equivalentes al 3,15 % de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de las acciones propias durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	N.º de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/24	3.898.503	6.919
Compra	109.814	75
Reducción de capital social	—	—
Venta (*)	(94.520)	(166)
Acciones al 30/06/25	3.913.797	6.828

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

La minusvalía resultante de las ventas de acciones propias efectuadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 101 miles de euros (312 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad 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 2025 ha sido de 3.899.749 acciones (durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 fue de 3.901.370 acciones).

Dividendos

Durante el ejercicio 2025 no se ha repartido ningún dividendo a accionistas de Vocento, S.A..

Participaciones no dominantes

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, no se han producido otras operaciones significativas que hayan afectado al patrimonio de las participaciones no dominantes distintas a las comentadas en la Nota 2.d.

El desglose del resultado de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y y el 30 de junio de 2024 correspondientes a las operaciones continuadas e interrumpidas entre la sociedad dominante y las participaciones no dominantes es el siguiente:

Miles de euros	Periodo 2025	Periodo 2024
Resultado atribuido a participaciones no dominantes por las operaciones continuadas	2.688	2.820
Resultado atribuido a participaciones no dominantes por las operaciones interrumpidas	—	—
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	2.688	2.820
Resultado atribuido a la sociedad dominante por las operaciones continuadas	(9.268)	(11.731)
Resultado atribuido a la sociedad dominante por las operaciones interrumpidas	15.664	(1.776)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	6.396	(13.507)

10. Provisiones

La composición de este capítulo del Balance Consolidado Resumido adjunto, así como el resumen de las operaciones registradas entre el 31 de diciembre de 2024 y el 30 de junio de 2025, se indican a continuación:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.24	Dotaciones	Reversiones	Variación Perímetro	Aplicaciones	Saldo al 30.06.25
Provisiones para pensiones	(2)	—	—	—	(6)	(8)
Provisiones plan de incentivos directivos	82	(62)	—	—	—	20
Otras Provisiones (litigios y otros de carácter jurídico y tributario)	618	—	—	—	—	618
	698	(62)	—	—	(6)	630

Provisión para planes de incentivos a largo plazo

Actualmente no existe ningún plan de incentivos a largo plazo aprobado por el Consejo de Administración.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

Otras provisiones

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, 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 adecuada los riesgos existentes a 30 de junio de 2025.

11. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe del Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 adjunto es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Acreedores comerciales:		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 20)	1.019	698
Acreedores comerciales	29.327	31.254
Facturas pendientes de recibir	15.438	12.078
Proveedores comerciales, efectos comerciales	3.526	5.455
Otros acreedores y rappel (Nota 4.ñ)	(189)	(290)
	49.122	49.195
Otras cuentas a pagar corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 10 y 18)	11.668	12.599
Proveedores de intangible, propiedad, planta y equipo (Notas 3 y 4)	2.868	5.634
Ajustes por periodificación	19.301	11.464
Otros (dividendos pendientes de pago y pago aplazado adquisiciones)	3.989	4.200
	37.827	33.897
	86.948	83.092

La cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" incluye al 30 de junio de 2025 un importe de 3.570 miles de euros (6.897 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondiente a indemnizaciones pendientes de pago. Durante el periodo se han pagado 1.200 miles de euros por el pago aplazado en la compra de "MateoMateo Comunicaciones, S.L.U." y 255 miles de euros por el pago aplazado de la compra de "Tango Comunicación Estratégica, S.L." y "Melé Estudio y Producción S.L.".

En relación a la información requerida por la legislación aplicable el ratio de pagos realizados a los proveedores, el periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendientes de pago a 30 de junio del 2025, y el volumen de pagos y facturas pagadas dentro del periodo máximo que fija la normativa de morosidad, no han variado significativamente respecto a la información a 31 de diciembre de 2024.

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

12. Deuda con entidades de crédito y otras deudas

Los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas a 30 de junio de 2025, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 30.06.25	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
		30.06.26	30.06.27	30.06.28	30.06.29 y siguientes	Total Largo plazo
Deudas por préstamos y créditos	18.668	3.107	15.561	—	—	15.561
Deudas por instrumentos financieros derivados	220	209	11	—	—	11
Deudas a corto plazo por pagarés y otros valores negociables emitidos	25.488	25.488	—	—	—	—
Intereses devengados pendientes de pago	209	209	—	—	—	—
TOTAL	44.585	29.013	15.572	—	—	15.572

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 30 de junio de 2025, siendo el valor nominal total de las mismas de 45.073 miles de euros a dicha fecha (62.613 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, 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	
	30.06.25	31.12.2024
Dispuesto	5.000	22.000
Disponibile	20.000	8.000
Límite total de las líneas de crédito	25.000	30.000

El tipo de interés anual medio del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 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:

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Préstamos y créditos	1,75%-2,05%	1,75%-2,05%
Deudas por arrendamiento financiero	2,50 %	2,50 %

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 2024.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 681 miles de euros (590 miles de euros a 30 de junio de 2024), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones, diferencias de cambio y otros conceptos.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

Programa de Pagarés

Con fecha 14 de noviembre de 2024, la Sociedad dominante ha renovado, por un saldo vivo máximo de 75.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, el programa de emisión de pagarés emitido inicialmente con fecha 13 de noviembre de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija para diversificar sus vías de financiación.

El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 30 de junio de 2025 es de 20.900 miles de euros (13.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente, y con la misma finalidad que el anterior, con fecha 30 de junio de 2025 la Sociedad ha renovado, por un saldo vivo de 50.000 miles y con plazos de vencimiento de un mínimo de tres (3) días hábiles y un máximo de trescientos sesenta y cuatro (364) días naturales, el programa de pagarés inicialmente emitido con fecha 23 de junio de 2023 en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A..

El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 30 de junio de 2025 es de 4.850 miles de euros (9.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

El tipo de interés de dichos pagarés es fijado en cada emisión.

Préstamo sindicado

Con fecha 19 de julio de 2023, y con el objetivo ampliar vencimientos y simplificar la operativa, se procedió a la formalización de una nueva financiación sindicada con diversas entidades financieras. El contrato se compone de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos iniciales:

- a Tramo A: préstamo mercantil amortizable con vencimiento en julio de 2026 por importe de 15.000 miles de euros y
- b Tramo B: Línea de crédito "revolving" a tres años por importe de 30.000 miles de euros.

Al 30 de junio de 2025, el importe pendiente de pago correspondiente al "Tramo A" asciende a 10.000 miles de euros (15.000 miles de euros en diciembre de 2024), y 5.000 miles de euros (22.000 miles de euros en diciembre de 2024) correspondiente al "Tramo B", habiendo sido el importe máximo dispuesto en el ejercicio de 30.000 miles de euros (24.000 miles de euros en 2024).

El contrato de financiación sindicada devenga un tipo de interés referenciado al EURIBOR más un margen negociado con las entidades financieras, que se liquida por periodos trimestrales. El margen aplicable se determina semestralmente en función del cumplimiento de un determinado ratio de carácter financiero, en virtud de lo dispuesto en el mencionado contrato.

En el contrato de financiación se incluyen determinadas causas de amortización anticipada obligatoria y vencimiento de los importes dispuestos, entre las que se encuentran la enajenación de activos, o cambio de control en el Grupo. El contrato incluye también restricciones a la distribución de dividendos en base al cumplimiento de determinados ratios financieros.

Asimismo, en el mencionado contrato se establece la obligación del cumplimiento de determinados ratios de carácter financiero a nivel consolidado. Los Administradores de la Sociedad dominante han solicitado, y ha sido concedido por las entidades financiadoras, una exención temporal en el cumplimiento de dichos ratios hasta el 30 de junio de 2025 inclusive. Los administradores de la Sociedad dominante estiman que los ratios financieros establecidos en este contrato se cumplirán al 31 de diciembre de 2025.

La formalización del contrato de financiación sindicada ha supuesto el otorgamiento de determinadas garantías:

- Garantía a primer requerimiento otorgada por las sociedades del Grupo que, en cada momento, reúnan las condiciones para ser consideradas Garantes. A 30 de junio de 2025 se mantienen

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

como como garantes las sociedades que figuran en Anexo de las cuentas anuales 2024 excepto "Habitatsoft,S.L." (ver Nota 2.d).

- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad que a 30 de junio de 2025 son las que figuran en el Anexo de las cuentas anuales 2024 más la incorporación de "El Norte de Castilla, S.A."

Otros préstamos

Durante 2022, la Sociedad Dominante suscribió un préstamo con una entidad bancaria por importe de 3.000 miles de euros con vencimiento hasta 2027. El saldo pendiente de amortizar de dicho préstamo asciende al 30 de junio de 2025 a 1.181 miles de euros (1.483 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros, fundamentalmente riesgos derivados de las variaciones de los tipos de interés. Los detalles de las composiciones de los saldos que recogen la valoración de derivados de los balances consolidados al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS	Miles de euros			
	30.06.25		30.06.24	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
Cobertura de flujos de caja: Permuta de tipo de interés	11	209	49	52
	11	209	49	52

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por el Grupo tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pueda tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Tras la firma en julio de 2023 de una nueva financiación sindicada, la sociedad procedió a la contratación de un derivado de tipos de interés para el 100% del Tramo A de dicha financiación:

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de euros)		Vencimiento	
	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24	30.06.25	30.06.24
Permuta de tipo de interés	3,55 %	3,55 %	15.000	15.000	2026	2026
Total			15.000	15.000		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ha sido registrado con abono al epígrafe "Reservas – Reserva por revaluación

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

de activos y pasivos no realizados” por importe neto de 29 miles de euros (139 miles de euros al 30 de junio de 2024).

Los derivados de swap de tipo de interés vigentes a 30 de junio de 2025 se corresponden con las operaciones de cobertura contratadas por el Grupo en virtud de lo dispuesto en el contrato de financiación sindicada.

El Grupo ha cumplido con los requisitos detallados en la Nota 4.h de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que han sido arriba detallados como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz. En las coberturas designadas por el Grupo no se han puesto de manifiesto ineffectividades.

La sensibilidad del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés que el Grupo encuentra razonablemente posibles, así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de euros			
	Variación de tipos de interés			
	30.06.25		30.06.24	
	0,25 %	0,25 %	-0,25 %	-0,25 %
Valor Razonable	1	(1)	—	—
Resultado	1	(1)	—	—
Patrimonio Neto	1	(1)	—	—

El análisis de liquidez de los instrumentos derivados, que se corresponden con salidas de caja, considerando flujos netos no descontados, es el siguiente (Miles de euros):

Instrumento	30.06.25	30.06.24
Permuta de tipo de interés	230	101
Total	230	101

13. **Otras cuentas a pagar no corrientes**

La composición de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Otras deudas con coste financiero	173	173
Otras deudas sin coste financiero	6.428	7.398
	6.600	7.571

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

Otras deudas sin coste financiero

En la partida "Otras cuentas a pagar no corrientes sin coste financiero" se incluyen principalmente saldos por importe de 3.570 miles de euros a 30 de junio de 2025 (3.570 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondientes a las operaciones realizadas con los accionistas minoritarios de Federico Domenech, S.A. y que fueron objeto de modificación en fecha 30 de marzo de 2015.

Adicionalmente en las operaciones de compra de algunas sociedades, determinados importes han quedado pendientes de pago. La parte a largo plazo de esos importes incluye principalmente las compras de:

- "Araba Ascentium, S.L.U." por importe de 50 miles de euros.
- "Rosás, Estudio de Comunicación, S.L." por importe de 885 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025 se ha reclasificado a corto plazo un importe de 937 miles de euros, "Rosás, Estudio de Comunicación, S.L." y un importe de 65 miles de euros por "Pro Comunicacion Integral 97 S.L.".

14. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre beneficios en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, que es como sigue:

	Miles de euros	
	Periodo 2025	Periodo 2024
Resultado consolidado antes de impuestos	(5.319)	(11.259)
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades por el método de participación	481	(104)
- Otros resultados de instrumentos financieros	445	287
- Deterioros de Fondo de Comercio no deducibles (Nota 8 y 13) y amortización de bienes asignados no deducibles	—	3.000
- Exención por reinversión	—	(1.457)
- Otras diferencias permanentes	(1.345)	632
Resultado contable ajustado	(5.738)	(8.902)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	1.435	2.226
Ajuste liquidación IS ejercicio anterior	—	—
Ingresos derivados de la sentencia sobre el Real Decreto Ley 3/2016	—	2.397
Bases imponibles no activadas	(2.884)	(2.735)
Otros	188	461
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades	(1.261)	2.349

Parte de las sociedades que componen el Grupo están acogidas a la Normativa Foral del Impuesto sobre Sociedades (Vizcaína o Guipuzcoana, dependiendo del caso), estando el resto acogidas a la normativa estatal, existiendo por tanto dos grupos de consolidación fiscal en función de la normativa aplicable a las sociedades del grupo: un grupo sometido a normativa foral cuya sociedad dominante y representante es Vocento, S.A., y un grupo sometido a normativa de territorio común cuya sociedad dominante es Vocento, S.A., y cuya sociedad representante es Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.. Adicionalmente, dado que la participación indirecta de Vocento, S.A. en otras sociedades resulta inferior al 75%, existen otros dos grupos de consolidación fiscal sometidos a normativa de territorio común, y cuyas sociedades dominantes son Nueva Rioja, S.A. y El Comercio, S.A..

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

En este sentido, las sociedades forales están sometidas a la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y las sociedades sometidas a normativa común, a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Los Administradores (y, en su caso, sus asesores fiscales) han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2025 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa en vigor al cierre de cada ejercicio.

Con base en lo dispuesto en el artículo 36.6 de la Norma Foral, el Grupo ha aplicado en la liquidación definitiva del Impuesto Sobre Sociedades de los ejercicios 2021 y 2023 una exención por reinversión por importe de 7.607 miles y 2.749 miles de euros, respectivamente.

Conforme a lo dispuesto en los artículos 36 y 93 de la Norma Foral, las sociedades del grupo adquirieron un compromiso de reinversión por importe total de 16.143 (11.967 miles de euros en el ejercicio 2021 y de 4.176 miles de euros en el ejercicio 2023), que deberá materializarse en elementos del inmovilizado material, intangible o inversiones inmobiliarias, en el plazo del año anterior a la entrega del elemento cuyo beneficio se deja exenta y los tres años posteriores.

En el ejercicio 2024 el Grupo ha aplicado una exención por reinversión por importe de 1.943 miles, asumiendo un compromiso por reinversión por importe de 1.943 miles. En lo que respecta al importe reinvertido, el Grupo ha incluido en la declaración la materialización de un compromiso por reinversión de 2.242 miles de euros, conforme al siguiente desglose (datos en miles de euros):

Ejercicio de reinversión	Vocento	Diario El Correo SA	Sociedad Vasconga da de Publicaciones	Comeco Gráfico Norte	CM Norte	Servicios Redaccionales Bilbainos	CM Gipuzkoa	Innevento Comunicaciones en Vivo	Zabalik	Total
2020	48,32	1.547,27	376,16	605,64	55,24	6,07	17,11	0,76	-	2.656,57
2021	140,35	1.427,31	1.652,29	490,49	32,40	4,10	19,48	2,10	-	3.768,49
2022	165,93	497,23	2.052,83	1.019,50	22,64	28,99	21,72	3,66	-	3.812,51
2023	101,05	454,96	292,75	1.663,66	14,8	20,22	14,87	3,19	15,66	2.581,17
2024	88,89	1.480	486,66	87,25	38,75	19,93	36,21	4,03	-	2.241,6
									Total	15.060,34

No obstante, considerando únicamente las declaraciones del impuesto sobre sociedades presentadas a 31 de diciembre de 2024, el importe reinvertido asciende a 12.819 miles de euros, y la cuantía pendiente de reinversión es de 3.324 miles de euros.

Novedades tributarias recientes

La Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para el establecimiento de gravámenes temporales energético y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito y por la que se crea el impuesto temporal de solidaridad de las grandes fortunas, y se modifican determinadas normas tributarias introdujo una medida para el ejercicio 2023, por la que, al agregar las bases imponibles de las sociedades integrantes del grupo fiscal sometido a normativa de Territorio Común, opera una limitación por la que únicamente pueden considerarse el 50% de las bases imponibles negativas individuales. El 50% restante de bases negativas no aprovechadas se integrará en la base imponible del grupo de los 10 ejercicios siguientes, por partes iguales y de manera lineal. Esta medida ha sido prorrogada para los ejercicios 2024 y 2025 por la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establecen un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un Impuesto sobre los líquidos para cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco, y se modifican otras normas tributarias.

Adicionalmente, la Ley 7/2024 modificó la disposición transitoria decimosexta para establecer la reversión obligatoria de los deterioros de cartera deducidos en un máximo de 3 años, es decir, en los

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

ejercicios 2024 a 2026, y reintrodujo límites reducidos a la compensación de créditos fiscales para los contribuyentes con más de 20 y 60 millones de euros de importe neto de la cifra de negocios.

Ejercicios pendientes de comprobación y otra información

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años, salvo que dicho período de prescripción hubiera sido interrumpido por actuaciones de comprobación por parte de la Administración o la interposición de recursos u otras actuaciones del obligado conducentes a la liquidación de la deuda.

En lo que respecta al **Grupo de consolidación fiscal foral**, del que es sociedad dominante Vocento, S.A., en diciembre de 2023 la Hacienda Foral de Bizkaia inició un procedimiento de comprobación e investigación parcial en los términos del artículo 141 de la Norma Foral 2/2005, de 10 de marzo, General Tributaria del Territorio Histórico de Bizkaia a todas las sociedades del Grupo de consolidación fiscal.

El procedimiento de comprobación e investigación se refería a los siguientes conceptos y periodos:

- El Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.
- Las retenciones e ingresos a cuenta de las rentas del trabajo y actividades económicas de los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.
- Las retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario de los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.

Las actuaciones han tenido carácter parcial, no afectando a la totalidad de los elementos de la obligación tributaria, sino que se han limitado a la comprobación del porcentaje de volumen de operaciones del grupo foral y su implicación en la exacción de retenciones que deben repartirse entre las distintas Administraciones tributarias en función de dicha proporción, conforme a lo dispuesto en el segundo párrafo de la letra c) artículo 7. Uno, en el segundo párrafo de la letra a) del artículo 9. Uno y en el segundo párrafo del artículo 23. Dos de la Ley 12/2002, de 23 de mayo, por la que se aprueba el Concierto Económico con la Comunidad Autónoma del País Vasco.

El 24 de febrero de 2025, se suscribieron sendas actas de conformidad por las que se determinaba el porcentaje de volumen de operaciones aplicable en el reparto entre las distintas Administraciones tributarias a las retenciones. Del contenido de dichas actas no se deriva ninguna obligación de ingreso para Vocento, S.A. ni para las sociedades dependientes del grupo fiscal.

En lo que respecta a los grupos sometidos a normativa de territorio común, durante el ejercicio 2020 la Agencia Tributaria inició un nuevo procedimiento de comprobación e investigación de alcance general sobre el grupo fiscal sometido a normativa de territorio común y cuya sociedad representante es "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.". Dicho procedimiento afectaba a los siguientes conceptos: Impuesto sobre Sociedades (ejercicios 2015 a 2018), IVA (períodos 04/2016 a 12/2018), retenciones a cuenta del IRPF (períodos 04/2016 a 12/2018) e Impuesto sobre la Renta de No Residentes (ejercicios 04/2016 - 12/2018).

Este procedimiento concluyó en 2021 sin suponer ningún importe ni de gasto ni de pago por parte del grupo. No obstante, se suscribieron actas en disconformidad por el concepto Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016, 2017 y 2018 por cuanto la Inspección rechazó la devolución de un importe acumulado de 2.059 miles de euros (junto con los correspondientes intereses de demora) solicitado por la compañía por estimar que las medidas introducidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto Ley 3/2016 adolecían de determinados vicios de inconstitucionalidad. En este sentido, el Tribunal Constitucional dictó sentencia el 18 de enero de 2024 declarando algunas de las medidas contenidas en dicho Real Decreto Ley contrarias a la Constitución y nulas de pleno derecho para situaciones que no estuvieran consolidadas a la indicada fecha. Las medidas que se declararon inconstitucionales son precisamente aquellas alegadas por este grupo fiscal. En este procedimiento, "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U." interpuso recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional para obtener la devolución del importe de 2.059 miles de euros, por el que obtuvo sentencia estimatoria en septiembre de 2024, que fue declarada firme con

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

fecha 2 de diciembre de 2024. Durante el mes de junio de 2025 la Agencia Tributaria ha procedido a la devolución íntegra de la cantidad solicitada, 2.059 miles de euros, junto con los intereses de demora correspondientes.

En el caso de "Veralia Corporación S.L.", se impugnaron las autoliquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020, y se ha solicitado la devolución de un importe acumulado de 4.603 miles de euros (junto con los correspondientes intereses de demora), por estimar que las medidas introducidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto Ley 3/2016 adolecen de determinados vicios de inconstitucionalidad. En todos los ejercicios, el procedimiento se encuentra actualmente en fase jurisdiccional, con los escritos de demanda ya formalizados y, en consecuencia, pendientes de que el Tribunal emita la correspondiente sentencia.

Estos procedimientos han supuesto la interrupción de la prescripción del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y siguientes para "Veralia Corporación S.L.".

Por último, en el caso de "Nueva Rioja S.L." y sus sociedades dependientes, también se impugnaron sus autoliquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017, 2018, 2019 y 2020 y se solicitó la devolución de un importe acumulado de 237 miles de euros (junto con los correspondientes intereses de demora), por estimar que las medidas introducidas en la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto Ley 3/2016 adolecían de determinados vicios de inconstitucionalidad. Al igual que en el caso del grupo fiscal cuya sociedad representante es "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.", las medidas que se declararon inconstitucionales en la sentencia el 18 de enero de 2024 dictada por el Tribunal Constitucional fueron aquellas alegadas por este grupo fiscal. Como consecuencia de lo anterior, el Tribunal Económico-Administrativo Regional de La Rioja dictó en fecha 5 de marzo de 2024 resolución estimatoria de las pretensiones alegadas por Nueva Rioja SL y sus sociedades dependientes. El impacto de esta resolución en la cuenta de resultados, registrado en 2024, ascendió a 234 miles de euros. Estos procedimientos han supuesto la interrupción de la prescripción del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 y siguientes para "Nueva Rioja S.L." y para las sociedades integrantes de su grupo de consolidación fiscal.

De los importes anteriores se han reconocido ingresos en el ejercicio 2024 por importe de 2.397 miles de euros (Nota 15).

Por su parte, la composición de los epígrafes "Activos no corrientes – Activos por Impuestos diferidos" y "Pasivos no corrientes – Pasivo por Impuestos diferidos" del Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025 adjunto, así como el movimiento de dichos epígrafes, es el siguiente:

	Miles de euros						
	31/12/2024	Adiciones	Retiros	Traspasos	Traspaso a mantenido para la venta	Variación de Perímetro	30/06/2025
Impuestos diferidos activos							
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	22.913	299	(828)	—	—	(1.602)	20.782
Impuestos anticipados	4.829	113	(70)	1.937	—	—	6.809
Total impuestos diferidos activos	27.742	412	(898)	1.937	—	(1.602)	27.591
Impuestos diferidos pasivos	(12.158)	(654)	—	233	—	—	(12.579)

Los retiros de los créditos fiscales se corresponden principalmente con el consumo de bases imponibles negativas y deducciones en el grupo consolidado de Territorio Estatal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en el Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025, detallados por las diferentes Haciendas, son los siguientes:

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

Miles de euros	Hacienda Estatat	Hacienda Foral	Total
Impuestos diferidos activos:			
Créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones	4.547	16.236	20.783
Impuestos anticipados	6.170	638	6.808
Total impuestos diferidos activos	10.717	16.874	27.591
Impuestos diferidos pasivos	(9.001)	(3.578)	(12.579)

15. Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes de "Administraciones Públicas" del activo y del pasivo, respectivamente, del Balance Consolidado Resumido a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
Activos corrientes - Administraciones Públicas -		
Hacienda Pública, deudora por IVA	616	1.012
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	535	473
Organismos de la Seguridad Social, deudores	134	107
Activo por impuesto corriente	12.024	8.791
	13.309	10.384
Pasivos corrientes - Administraciones Públicas -		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	4.662	3.916
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.329	3.985
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	311	336
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	3.073	3.880
Pasivos por impuesto corriente	1.892	265
	13.267	12.382

El incremento de importe del epígrafe "Activo por impuesto corriente" se debe al registro contable de los efectos de la sentencia relativa a la sentencia de fecha 18 de enero de 2024 del pleno del Tribunal Constitucional que declaró inconstitucional determinados aspectos del Real Decreto Ley 3/2026 de 2 de diciembre. Uno de estos aspectos anulados es la consideración como gasto no deducible de las dotaciones de cartera, la cual se hizo con carácter retroactivo.

El detalle de los efectos registrados en el ejercicio 2024 en las cuentas de "Impuesto sobre Beneficios de las operaciones continuadas" e "Ingresos financieros" (por los intereses de demora) son los siguientes:

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

Sociedad	Impuesto sobre Sociedades	Intereses	Total	Situación
Veralia Corporación de Cine y Televisión, S.A.	1.862	380	2.242	Pendiente liquidación
Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.	319	510	829	Liquidado y cobrado
Nueva Rioja, S.L.	216	42	258	Liquidado y cobrado
Total	2.397	932	3.329	

16. 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 2024 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. .

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

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2025
(Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	DEPORTIVO	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES	GASTRONOMÍA	AGENCIAS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
INGRESOS												
Ventas de ejemplares	34.842	11.581	2.338	—	—	—	—	—	—	—	(1.691)	47.070
Ventas de publicidad	39.613	13.310	3.025	—	211	10.120	410	156	—	12	86	66.943
Otros ingresos	14.301	12.183	950	—	2.337	1.189	—	9.536	11.044	10.426	(16.099)	45.866
Total ventas	88.755	37.074	6.313	—	2.547	11.309	410	9.692	11.044	10.438	(17.704)	159.880
GASTOS												
Aprovisionamientos	6.428	6.595	1.103	—	—	—	—	5	—	—	(1.619)	12.511
Gastos de personal	36.376	15.613	1.001	—	603	4.323	99	1.520	5.237	14.267	16	79.055
Amortizaciones y depreciaciones	5.051	3.597	122	—	11	1.234	61	162	934	108	(68)	11.210
Variación de provisiones de tráfico y otras	187	156	9	—	—	125	—	(35)	1	—	—	444
Servicios exteriores	39.370	19.391	4.096	—	476	4.241	362	5.897	6.306	4.811	(16.100)	68.849
RESULTADO												
Rdo. Explot. Antes deterioro y Rdo. Enaj. Inmov	1.344	(8.277)	(17)	—	1.458	1.386	(112)	2.144	(1.434)	(8.748)	68	(12.188)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	9.256	297	—	—	—	—	—	—	34	(2)	(214)	9.371
Resultado por segmento	10.600	(7.981)	(17)	—	1.458	1.386	(112)	2.144	(1.400)	(8.749)	(146)	(2.817)
Resultado de las participadas	(648)	—	—	—	—	—	—	—	—	166	—	(481)
Ingresos financieros	4.454	17	168	—	395	791	—	151	84	7.966	(13.559)	465
Gastos financieros	(501)	(607)	—	—	—	(59)	—	(13)	(84)	(8.132)	6.911	(2.487)
Saneamiento de fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros deterioros de instrumentos financieros	—	—	—	—	—	(17)	—	—	—	2.100	(2.083)	—
Resultados por enajenaciones de inst. fros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio antes de impuestos	13.905	(8.571)	151	—	1.852	2.101	(112)	2.281	(1.400)	(6.649)	(8.878)	(5.319)
Impuestos sobre beneficios	(4.029)	1.183	(38)	—	(460)	(647)	—	(545)	228	3.011	37	(1.261)
Resultado después de imptos. de actividades continuadas	9.875	(7.388)	114	—	1.392	1.454	(112)	1.736	(1.172)	(3.639)	(8.841)	(6.580)
Resultado después de impuestos de actividades	—	—	—	(2.798)	—	18.461	—	—	—	—	—	15.664
Resultado atribuido a socios externos	1.596	(98)	—	—	208	1.026	(62)	11	(58)	—	65	2.688
Rtdo atribuido a la sdad dominante	8.280	(7.290)	—	(2.798)	1.185	19.034	(1.937)	1.725	(1.114)	(3.858)	(6.831)	6.396
OTRA INFORMACIÓN												
Gastos por depreciación y amortización, y variación provisiones de tráfico	5.238	3.753	131	—	11	1.359	61	127	935	108	(68)	11.653
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	2.256	1.485	122	—	8	366	2	11	227	282	—	4.759

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

SEGMENTOS POR AREA DE NEGOCIO JUNIO 2024
(Miles de euros)

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	DEPORTIVO	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES	GASTRONOMÍA	AGENCIAS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y OTROS	TOTAL
INGRESOS												
Ventas de ejemplares	36.582	11.815	2.589	—	—	—	—	—	—	—	(1.866)	49.119
Ventas de publicidad	39.778	13.711	3.460	—	246	8.632	1.377	71	44	55	(352)	67.024
Otros ingresos	16.452	12.592	1.364	—	2.183	141	2	8.705	10.628	11.172	(16.645)	46.593
Total ventas	92.812	38.118	7.413	—	2.429	8.773	1.379	8.776	10.671	11.227	(18.863)	162.736
GASTOS												
Aprovisionamientos	8.388	4.222	1.278	—	—	—	—	—	—	(11)	(1.984)	11.893
Gastos de personal	39.338	16.305	1.516	—	589	4.687	136	1.486	5.789	15.870	(48)	85.667
Amortizaciones y depreciaciones	4.911	3.987	126	—	12	941	107	164	817	132	292	11.489
Variación de provisiones de tráfico y otras	367	143	—	—	—	109	—	29	—	—	—	647
Servicios exteriores	39.195	17.455	3.868	—	477	1.965	1.059	5.252	5.234	4.640	(16.830)	62.315
RESULTADO												
Rdo. Explot. Antes deterioro y Rdo. Enaj. Inmov	613	(3.994)	625	—	1.351	1.071	77	1.845	(1.168)	(9.404)	(292)	(9.275)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	3.028	(1.053)	—	—	—	—	—	—	—	(1)	—	1.974
Resultado por segmento	3.641	(5.047)	625	—	1.351	1.071	77	1.845	(1.168)	(9.405)	(292)	(7.301)
Resultado de las participadas	(101)	—	—	—	—	—	—	—	—	206	—	104
Ingresos financieros	5.670	61	188	—	925	512	—	118	101	18.317	(24.806)	1.086
Gastos financieros	(624)	(1.073)	(1)	—	—	(135)	—	(7)	(92)	(8.886)	8.668	(2.149)
Saneamiento de fondo de comercio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3.529)	—	(3.529)
Otros deterioros de instrumentos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultados por enajenaciones de inst. fros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	529	—	529
Beneficio antes de impuestos	8.586	(6.059)	812	—	2.276	1.448	77	1.956	(1.159)	(2.768)	(16.431)	(11.260)
Impuestos sobre beneficios	(1.335)	1.202	(205)	—	1.474	(112)	—	(484)	274	1.462	73	2.349
Resultado después de imptos. de actividades continuadas	7.251	(4.857)	608	—	3.749	1.337	77	1.472	(885)	(1.306)	(16.358)	(8.911)
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	—	—	—	(2.239)	—	464	—	—	—	—	—	(1.776)
Resultado atribuido a socios externos	1.432	(18)	—	—	627	822	—	11	(80)	—	25	2.820
Rtdo atribuido a la sdad dominante	5.820	(4.839)	—	(2.239)	3.122	1.088	540	1.461	(805)	(1.635)	(16.020)	(13.507)
OTRA INFORMACIÓN												
Gastos por depreciación y amortización, y variación provisiones de tráfico	5.278	4.131	126	—	12	1.050	107	192	817	132	292	12.136
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	3.727	2.381	188	—	2	428	191	8	496	112	—	7.794

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

17. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de los estados de resultados consolidados resumidos correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2025	Semestre 2024
Venta de ejemplares	47.070	49.119
Venta de publicidad	66.943	67.024
Ingresos contenidos	2.139	3.980
Ingresos por reparto	5.072	4.349
Ingresos por impresión	4.864	5.849
Ingresos por venta de papel	3.531	691
Otros ingresos del segmento audiovisual	2.337	2.183
Otros ingresos del segmento gastronomía	9.535	8.704
Otros ingresos del segmento agencias y otros	11.044	10.627
Otros ingresos	6.931	9.809
Total	159.466	162.335

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo se genera, principalmente, en el mercado geográfico nacional, no siendo significativa la cifra de ventas realizada en mercados extranjeros. El grupo no ha capitalizado en el ejercicio 2025 costes relacionados con los contratos de venta.

18. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Semestre 2025	Semestre 2024
Sueldos y salarios	56.038	59.908
Seguridad Social a cargo de la empresa	16.356	17.469
Indemnizaciones al personal	5.505	6.939
Otros gastos sociales	918	1.034
Aportaciones a planes de pensiones y obligaciones similares	237	318
Aportación para planes de incentivos de directivos	—	—
Total	79.055	85.667

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, las indemnizaciones han sido de 5.505 miles de euros (6.939 miles de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024).

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

El número medio de personas empleadas a 30 de junio de 2025 y 2024, y el desglose por sexos de las personas empleadas a 30 de junio de 2025 y 2024, es el siguiente:

Plantilla total	Semestre 2025	Semestre 2024
Número medio de personas empleadas	2.814	3.039
Número de empleados	2.651	3.009
Hombres	1.423	1.649
Mujeres	1.228	1.360
Plantilla estructural (*)	Semestre 2025	Semestre 2024
Número medio de personas empleadas	2.796	2.991
Número de empleados	2.596	2.950
Hombres	1.390	1.614
Mujeres	1.206	1.336

(*) Incluye únicamente plantilla fija

19. Resultado por acción

La conciliación al 30 de junio de 2025 y 2024 del número de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de los beneficios por acción es el siguiente:

	30.06.25	30.06.24
Número de acciones	124.319.743	124.319.743
Número medio de acciones propias en cartera (Nota 9)	(3.913.797)	(3.899.749)
Total	120.405.946	120.419.994

El resultado básico por acción de operaciones continuadas correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, son los siguientes:

	Semestre 2025	Semestre 2024
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante operaciones continuadas (miles de euros)	(9.268)	(11.731)
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	120.406	120.420
Resultados básicos por acción (euros)	(0,077)	(0,097)

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

El resultado básico por acción de operaciones interrumpidas correspondientes a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024 son los siguientes:

	Semestre 2025	Semestre 2024
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante operaciones interrumpidas (miles de euros)	15.664	(1.776)
Número medio de acciones sin autocartera (miles de acciones)	120.406	120.420
Beneficios / (Pérdidas) básicos por acción (euros)	0,130	(0,015)

20. **Saldos y operaciones con otras partes relacionadas**

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 los saldos y transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2025 y 2024, 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.

Periodo 2025	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 8)	Acreedor (Nota 11)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	—	—	779	352	3.445	—	1.499	—
Val Disme, S.L.	—	—	521	234	2.283	—	822	—
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	—	—	130	6	201	—	6	—
Wemass Media Audience Safe Solution, S.L.	—	—	1.618	419	2.165	—	558	—
Universidad Tecnológica Atlántico Mediterraneo, S.L.	—	—	25	—	736	—	—	—
Hey You Productions, AIE.	30	—	28	—	25	—	—	—
5Elements Productions, AIE.	435	—	98	8	—	—	—	—
TOTALES	465	—	3.199	1.019	8.855	—	2.885	—

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025
(Expresada en miles de euros)

Periodo 2024	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 8)	Acreedor (Nota 11)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	—	—	557	197	3.126	—	1.309	—
Val Disme, S.L.	—	—	593	219	2.037	—	716	—
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	—	—	97	7	189	—	5	—
Wemass Media Audience Safe Solution, S.L.	—	—	2.193	331	2.196	—	493	—
Dinero Gelt, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
Hey You Productions, AIE.	35	—	44	—	—	—	—	—
5Elements Productions, AIE.	299	—	(15)	—	—	—	—	—
TOTALES	334	—	3.469	754	7.548	—	2.523	—

Los saldos y transacciones más relevantes con empresas valoradas por el método de participación tienen su origen en la venta y distribución de ejemplares de diarios y suplementos realizadas 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.

21. Retribución al Consejo de Administración

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, Vocento S.A. ha devengado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración:

	Miles de euros	
	Periodo 2025	Periodo 2024
Retribución fija y dietas de asistencia a consejos	737	687
Retribución variable	94	—
Indemnizaciones	—	1.336
Total	831	2.023

No se les han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.

En cuanto a los seguros de vida y otros seguros sociales, las cuotas pagadas de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 4,8 miles de euros al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y a 3,2 miles de euros al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024.

En lo que respecta a los compromisos de pensiones, ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, ni en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios sean miembros del Consejo.

**Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes
al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025**
(Expresada en miles de euros)

Con efectos desde el 1 de enero de 2019, se modificó el modelo de retribución del Consejo de Administración, que ha pasado a ser una retribución fija por pertenencia al Consejo y a cada una de las comisiones u órganos consultivos, frente al anterior sistema retributivo que combinaba dicha retribución fija con dietas de asistencia al Consejo y a cada una de las comisiones u órganos consultivos.

22. Retribución a la Alta Dirección

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2024, la retribución devengada de los Directores Generales que componen el equipo de Alta Dirección han ascendido a 1.320 miles de euros y 1.362 miles de euros, respectivamente.

El importe del primer semestre del 2025 incluye indemnizaciones por valor de 289 miles de euros (442 miles de euros en el primer semestre del 2024).

Algunos miembros del equipo de Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente.

23. Hechos posteriores

Con fecha 28 de julio de 2025 la sociedad del grupo "Federico Domenech. S.A." ha vendido su sede (ubicada en la calle Tres Forques, 53 (Valencia)). El precio de la transmisión ha ascendido a 7.600 miles de euros y ya ha sido pagado en su totalidad. Se estima que la operación no tendrá un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el marco de la citada operación, la sociedad "Federico Domenech, S.A." tiene la posibilidad de seguir ocupando la sede vendida durante quince meses.



**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
JUNIO 2025**

VOCENTO, S.A.

PRIMER SEMESTRE 2025

30 DE JULIO DE 2025

INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO DE MERCADO Y PUBLICITARIO

La economía española ha comenzado 2025 con un crecimiento del PIB en el primer trimestre del +2,8% sobre 1T24 según el INE, lo que supone una ralentización de 5 décimas respecto del crecimiento de interanual de 4T24. Este crecimiento obedece al impulso tanto del consumo de los hogares como de la inversión empresarial, que además aceleran su crecimiento respecto del trimestre anterior. En cuanto a las previsiones del año, la previsión del panel de Funcas se sitúa en el +2,4%, una décima menos que en la anterior estimación y con riesgos a la baja. Funcas destaca que la mayoría de los panelistas han realizado sus previsiones bajo la hipótesis de que el arancel medio que aplicará EEUU a Europa se situará entre el 10% y el 15%.

En lo que respecta al mercado publicitario excluida publicidad de buscadores y redes sociales, en el primer semestre del año sufre una caída del 0,5% según i2p, tasa que en los soportes en los que VOCENTO está presente supone un crecimiento del +1,9%. En el soporte de prensa generalista el descenso del mercado es del 1,8%, si bien las marcas de prensa de Vocento crecen en este periodo un +2,0% si se ajusta por ciertos efectos temporales de publicidad que se corrigen a lo largo del año.

En lo que respecta a la previsión sobre 2025, según i2p el mercado excluida publicidad de buscadores y redes sociales, se mantendría estable (+0,2%) lo que supone una revisión a la baja de 1,4 p.p. respecto de la estimación de inicio de año. En cuanto a la prensa, i2p estima una caída del 1,8%, lo que implica una revisión a la baja de 1,4 p.p.

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. Las líneas de actividad del Grupo se definen en la organización de la información de gestión. Esta es la utilizada para el reporte al mercado e incluye todos los negocios donde VOCENTO está presente, y que están asignados a cada una de dichas líneas de actividad.

PRENSA (print, digital e industrial)				
REGIONALES		ABC	REVISTAS	
- El Correo - La Verdad - El Diario Vasco - El Norte de Castilla - El Diario Montañés - Ideal - Sur - Las Provincias		- ABC - Imprenta nacional	- XL Semanal - MujerHoy - Women Now - Turium - Welfare	
- El Comercio - Hoy - La Rioja - Imprentas locales - Distribución local (Beralán) - Agencia de noticias (Colpisa) - Comercializadoras locales - Otras participadas (Donosti Cup, Innevento, Ascentium)				

AUDIOVISUAL	NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN			
	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES ¹	GASTRONOMÍA	AGENCIAS
- Licencias de radio analógica - Licencias de radio digital - Licencias de TDT local	- Sumauto - Premium Leads - Contact Center Interactiva	Local Digital Kit	- Madrid Fusión - San Sebastián Gastronomika - Foros verticales 7 Caníbales - Mateo & Co - GSR - MACC	- Tango - Pro Agency &Rosàs Agency - Yellow Brick Road - Melé - Shows on Demand²

Nota 1: Servicios digitales están en proceso de abandono de la actividad. Nota 2: la actividad de Shows on Demand se ha cerrado en el mes de julio.

NOTA IMPORTANTE

Para un detalle de los cálculos de los epígrafes de PyG y de balance relacionados con las APM (Alternative Performance Measures) ver Anexo I al final del documento: Medidas Alternativas del Rendimiento. En concreto, se detalla el cálculo de los ingresos y del EBITDA ajustados.

Es importante resaltar que tanto el negocio de Relevo, que se cerró en 1S25, como el de pisos.com, vendido en marzo 2025, han pasado a actividades discontinuadas, por lo que los datos del 1S24 están reexpresados sin las actividades de pisos.com y Relevo.

Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1S25

Crecimiento de ingresos ajustados por perímetro y extraordinarios

Mejora del EBITDA ajustado

Resultado neto impulsado por plusvalías

Reducción de deuda tras la venta de activos

▪ **Los ingresos mejoran ajustados por perímetro y extraordinario 1S24**

- i. Los **ingresos totales** de Vocento descienden en 1S25 -1,8%, o -2.857 miles de euros frente al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, una imagen más correcta es de crecimiento de los ingresos del +3,1%, o +4.732 miles de euros, si se excluyen los siguientes efectos extraordinarios: i) 'one offs' relacionados con contratos singulares de la externalización de la impresión de los periódicos de Rotomadrid que en 1S24 tuvo un impacto de -3.000 miles de euros, y con contratos con plataformas tecnológicas por importe de -2.000 miles de euros, ii) efectos temporales de publicidad por -1.619 miles de euros, y iii) efecto perímetro derivado del abandono progresivo de la actividad de Servicios digitales por -970 miles de euros.
- ii. Los ingresos de **publicidad** se mantienen (1S25 -0,1%). Si se ajustan por el efecto perímetro (variación -970 miles de euros) y por los efectos temporales de publicidad, crecerían un +3,9%.
- iii. Los ingresos de los **negocios de diversificación** crecen un +9,6%, con una positiva evolución de Gastronomía (+10,4%), Clasificados (+28,9%) y Agencias (+3,5%). Si se excluye el efecto perímetro, el crecimiento sería del +13,6%.
- iv. Los **suscriptores digitales** aumentan un +12% hasta alcanzar los 164 miles, con un incremento de sus ingresos del +6% frente al 1S24.

▪ **EBITDA ajustado mejora**

- i. El **EBITDA** en la primera mitad del año evoluciona en línea con lo esperado y se sitúa en -979 miles de euros.
- ii. **EBITDA ex indemnizaciones** 1S25 (4.526 miles de euros) crece en +2.229 miles de euros, una vez ajustado por los citados efectos extraordinarios. La mejora del negocio recurrente es generalizada en todas las áreas de Vocento: incremento del EBITDA de Prensa +1.208 miles de euros, crecimiento de negocios de diversificación en +600 miles de euros y mejora de Estructura y Audiovisual por +421 miles de euros, gracias a los ahorros en costes de personal en el área corporativa.

▪ **Resultado neto impulsado por plusvalías**

- i. **Beneficio neto** 1S25 de 6.396 miles de euros, lo que supone una mejora de +19.902 miles de euros respecto de 1S24 por las plusvalías derivadas de la desinversión en pisos.com (18.462 miles de euros), cuya actividad se discontinuó en 1T25, como por la venta del

inmueble de Málaga que ha generado un resultado neto de impuestos de 6.885 miles de euros.

▪ Generación de Caja Ordinaria y Deuda

i. **Generación de caja ordinaria** de -5.111 miles de euros, lo que supone una mejor evolución respecto al 1S24 (-8.965 miles de euros).

ii. **DFN ex NIIF 16** 27.389 miles de euros; se reduce en 15.678 miles de euros vs cierre de 2024 por la entrada de caja de pisos.com y la venta del inmueble del diario SUR de Málaga (30.806 miles de euros). Otros 'one offs' incluyen el pago de indemnizaciones por 10.355 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	47.070	49.119	(2.049)	(4,2%)
Ventas de publicidad	66.943	67.024	(80)	(0,1%)
Otros ingresos	45.866	46.593	(727)	(1,6%)
Ingresos	159.880	162.736	(2.857)	(1,8%)
Personal	(79.055)	(85.667)	6.613	7,7%
Aprovisionamientos	(12.511)	(11.893)	(618)	(5,2%)
Servicios exteriores	(68.849)	(62.315)	(6.533)	(10,5%)
Provisiones	(444)	(647)	204	31,5%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(160.858)	(160.523)	(335)	(0,2%)
EBITDA	(979)	2.213	(3.192)	n.r.
Amortizaciones	(11.210)	(11.489)	279	2,4%
Resultado por enajenación de inmovilizado	9.371	1.974	7.397	n.r.
EBIT	(2.817)	(7.301)	4.484	61,4%
Deterioro de fondo de comercio	0	(3.529)	3.529	100,0%
Resultado sociedades método de participación	(481)	104	(586)	n.r.
Resultado financiero y otros	(2.021)	(1.063)	(958)	(90,1%)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	0	529	(529)	(100,0%)
Resultado antes de impuestos	(5.319)	(11.260)	5.941	52,8%
Impuesto sobre sociedades	(1.261)	2.349	(3.610)	n.r.
Beneficio después de impuestos	(6.580)	(8.911)	2.331	26,2%
BDI activos en venta/operaciones en discontinuación	15.664	(1.776)	17.439	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	9.084	(10.687)	19.771	n.r.
Accionistas minoritarios	(2.688)	(2.820)	132	4,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	6.396	(13.507)	19.902	n.r.
EBITDA ex indemnizaciones	4.526	9.152	(4.626)	(50,5%)

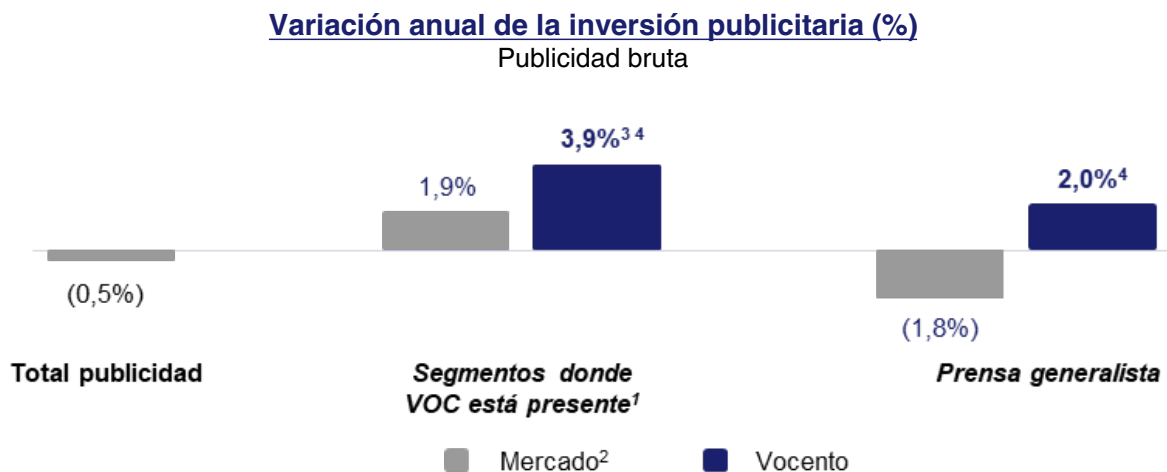
Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1S25 alcanzan los 159.880 miles de euros, con un descenso del -1,8% vs 1S24, impactados, como se ha comentado anteriormente por diversos efectos extraordinarios en 1S24. Sin dichos efectos, los ingresos crecerían un +3,1%. Cabe destacar que los ingresos digitales y de diversificación representaron a cierre del 1S25 el 44% del total, lo que supone 2 p.p. más que en 1S24.

Por tipo de ingresos:

- i. Ventas de ejemplares presentan una caída anual del -4,2%. Cabe destacar el crecimiento de los ingresos por suscriptores digitales del +6%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad evolucionan estables (-0,1% vs 1S24). En términos 'pro-forma' (perímetro comparable ajustado por Servicios digitales, y efectos temporales), los ingresos de publicidad crecerían un +3,9%. Si se compara la evolución de la publicidad de Prensa generalista con el mercado en términos de cuota de mercado, se observa como Vocento se comporta mejor que el mercado.



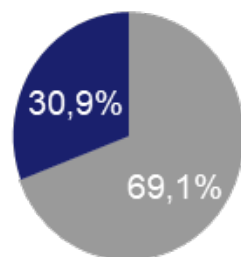
Nota 1: incluye prensa, revistas, suplementos, clasificados y marketing de influencia. Nota 2: datos de i2p. Excluye publicidad en RRSS y buscadores. Nota 3: dato ajustado por Servicios digitales. Nota 4: incluye ajustes temporales acuerdos de publicidad.

Los ingresos publicitarios de origen nacional (que incluyen los de Clasificados) crecen un +12%, mientras que los de origen local descenden un -1%. En Prensa, destaca positivamente el comportamiento del formato digital que en local crece un +4%, mientras que en nacional sube un +7%.

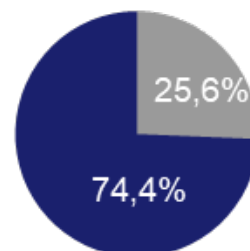
Publicidad¹ nacional vs local 1S25 (%)

Local¹ €38,1m (57,6% sobre total)

Nacional¹ €28,1 m (42,4% sobre total)



■ Offline



■ Online

Nota 1: publicidad neta. Incluye Prensa, Clasificados y Gastronomía.

- iii. **Otros ingresos:** registran una ligera caída respecto del primer semestre del año anterior (-1,6%), situándose en los 45.866 miles de euros, con un importante impacto de los efectos extraordinarios 1S24 por Rotomadrid y los contratos con las tecnológicas. Si se ajustan los otros ingresos por dichos efectos, éstos mejorarían un +10,3%. A destacar el buen comportamiento de los negocios de diversificación.

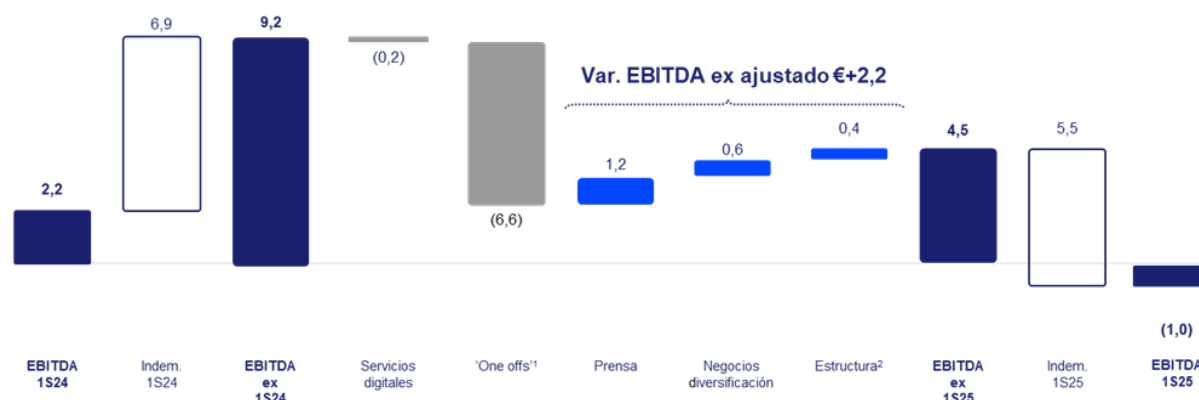
EBITDA

El EBITDA reportado asciende a -979 miles de euros frente a los 2.213 miles de euros del 1S24.

Destacan varios factores que afectan al EBITDA, como son las menores indemnizaciones o los extraordinarios ya citados. Sin esos efectos, el EBITDA ex indemnizaciones, que se sitúa en 4.526 miles de euros, mejoraría en +2.229 miles de euros. Si se analiza por área, todas presentan una mejora respecto al primer semestre del 2024.

Detalle del movimiento de EBITDA 1S24-1S25 (€m)

Datos en variación en 1S24 vs 1S25 excepto para EBITDA de Vocento



Nota: datos redondeados a la unidad cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye contratos singulares (€3,0m en Rotomadrid y €2,0m con plataformas tecnológicas) y ajustes temporales de publicidad. Nota 2: incluye Audiovisual (variación €+0,1m).

Resultado por enajenación de inmovilizado

El resultado por enajenación de inmovilizado en los primeros seis meses del 2024 recoge un ingreso por un ajuste en el precio de la sede del Diario Vasco, y en 2025 principalmente por la venta de la sede del diario SUR de Málaga.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 1S25 es de -2.817 miles de euros, mejora en +4.484 miles de euros sobre 1S24, lo que se explica por la evolución del EBITDA, compensado en parte por la plusvalía de los inmuebles mencionados en el apartado anterior.

Partidas por debajo de EBIT y antes beneficio después de impuestos

La mejor evolución del fondo de comercio por 3.529 miles de euros se debe a que en los primeros seis meses del 2024 se incluyó un deterioro en el fondo de comercio en Las Provincias.

El peor resultado financiero (-958 miles de euros) se explica a que en 1S24 se reconoció un ingreso financiero por intereses de demora (+932 miles de euro) tras la sentencia del Tribunal Constitucional

sobre el Real Decreto Ley 3/2016. Este mismo efecto explica el impuesto sobre sociedades positivo de 2.349 miles de euros (efecto positivo de +2.397 miles de euros) en 1S24.

Cabe destacar la partida de Beneficio después de impuestos de activos en venta y operaciones en discontinuación, con un importe en 1S25 de 15.664 miles de euros, que recoge: i) la plusvalía de la venta del activo de Clasificados de pisos.com, ii) el resultado después de impuestos de pisos.com, y iii) el resultado después de impuestos de Relevó.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1S25 es de 6.396 miles de euros. Asimismo, el resultado atribuido a los minoritarios es de 2.688 miles de euros en 1S25.

Balance consolidado

Miles de euros	1S25	2024	Var abs	% Var
Activos no corrientes	210.328	220.706	(10.378)	(4,7%)
Activo intangible y fondo de comercio	111.892	115.939	(4.047)	(3,5%)
Propiedad, planta y equipo e inv. inmobiliarias	49.136	53.385	(4.249)	(8,0%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	13.167	14.602	(1.436)	(9,8%)
Part.valoradas por el método de participación	2.925	2.958	(34)	(1,1%)
Otros activos no corrientes	33.209	33.822	(613)	(1,8%)
Activos corrientes	127.912	125.158	2.754	2,2%
Otros activos corrientes	110.377	106.019	4.358	4,1%
Efectivo y otros medios equivalentes	17.535	19.140	(1.604)	(8,4%)
Activos mantenidos para la venta	9.863	9.863	0	0,0%
TOTAL ACTIVO	348.103	355.727	(7.624)	(2,1%)
Patrimonio neto	168.743	161.582	7.161	4,4%
Deuda financiera	59.707	78.701	(18.994)	(24,1%)
Otros pasivos no corrientes	19.637	20.255	(618)	(3,1%)
Otros pasivos corrientes	100.016	95.189	4.827	5,1%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	348.103	355.727	(7.624)	(2,1%)

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Principales partidas del balance

La disminución en **Propiedad, planta y equipo** por -4.249 miles de euros se explica por la venta del inmueble de Málaga, así como por las amortizaciones que superan las adiciones (Capex) en el periodo. Por su parte, la disminución de Activo intangible y fondo de comercio obedece a la venta del activo de pisos.com.

Por otro lado, el aumento en **Otros activos corrientes** por importe de +4.358 miles de euros se explica principalmente por un efecto temporal de un mayor saldo de Administraciones Públicas (retenciones y pagos a cuenta). Mientras que el incremento de 'otros pasivos corrientes' también está impactado por un efecto temporal relacionado con periodificación de ingresos.

En cuanto al aumento en **Patrimonio neto** por +7.161 miles de euros, se produce en su mayor parte por el resultado del ejercicio.

Posición financiera neta

Miles de euros	1S25	2024	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	33.586	33.628	(42)	(0,1%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	26.121	45.073	(18.952)	(42,0%)
Endeudamiento financiero bruto	59.707	78.701	(18.994)	(24,1%)
+ Efectivo y otros medios equivalentes	17.535	19.140	(1.604)	(8,4%)
+ Otros activos financieros no corrientes	603	902	(298)	(33,1%)
Gastos periodificados	470	670	(200)	(29,8%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(42.038)	(59.330)	17.292	29,1%
Posición de caja neta ex-NIIF16	(27.389)	(43.068)	15.678	36,4%

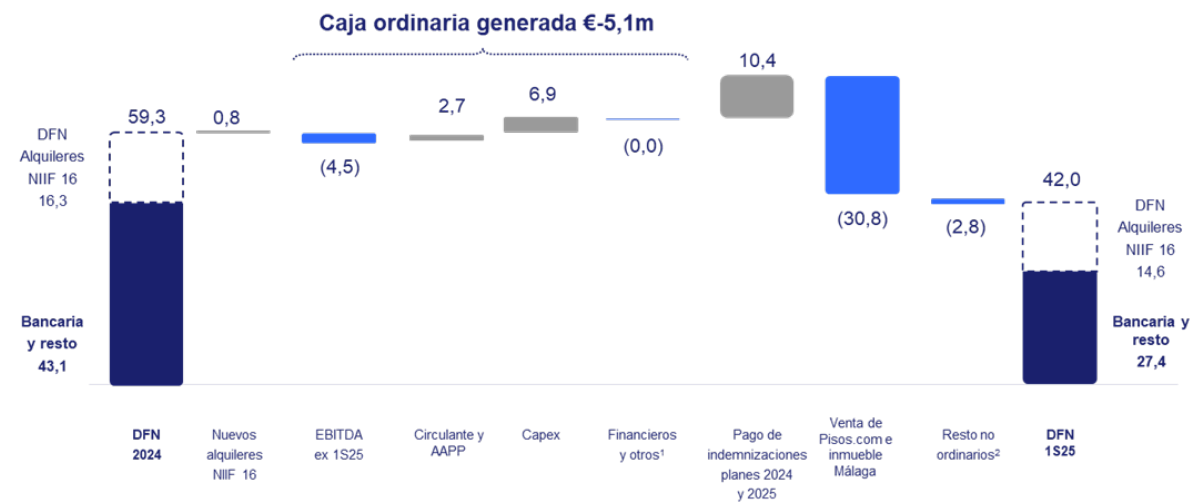
La **Posición financiera neta** excluidos alquileres es de -27.389 miles de euros, lo que supone una disminución de -15.678 miles de euros respecto al cierre del 2024 gracias a la venta de activos.

El endeudamiento financiero bruto, sin ajustar por los gastos periodificados, se descompone en: i) deuda con entidades de crédito por 19.323 miles de euros (en su práctica totalidad de la financiación del sindicato, y con un saldo a corto plazo de 3.730 de miles de euros y a largo de 15.593 miles de euros); ii) pagarés de los programas a corto plazo en el MARF y en la AIAF con un saldo vivo de 25.750 miles de euros; iii) otras deudas con coste por 455 miles de euros; y iv) los alquileres NIIF16 con saldo de 14.649 miles de euros.

Durante 1S25 se ha generado una caja ordinaria negativa de -5.111 miles de euros, afectado por mayores pagos de Capex. Como efectos no ordinarios, destacan la venta tanto de pisos.com como del inmueble de la sede del diario SUR de Málaga, así como los pagos de los planes de indemnizaciones de 2024 y 2025.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2024-1S25

Datos en millones de euros



Nota: las cifras están redondeadas a unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, e Impuesto de Sociedades. Nota 2: incluye principalmente cobro en IS derivado del RDL 3/2016, IVA de la venta de inmuebles y pagos aplazados de inversiones.

Estado de flujos de efectivo

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	6.396	(13.507)	19.903	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	(9.492)	14.458	(23.950)	n.r.
Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante	(3.096)	951	(4.047)	n.r.
Variación capital circulante y otros	(2.745)	(8.556)	5.811	67,9%
Otras partidas a pagar	6.362	5.757	604	10,5%
Impuesto sobre las ganancias pagado	1.400	(152)	1.552	n.r.
Impuesto de Sociedades y retenciones	(4.595)	0	(4.595)	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	(2.675)	(2.000)	(675)	(33,7%)
Pagos de inm. material e inmaterial	(7.082)	(8.008)	927	11,6%
Adquisición y venta de activos	30.344	3.949	26.394	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	357	189	168	89,0%
Otros cobros y pagos (inversión)	279	151	128	84,4%
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	23.898	(3.719)	27.617	n.r.
Dividendos e intereses pagados	(3.153)	(8.364)	5.211	62,3%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(20.517)	5.048	(25.565)	n.r.
Otras operaciones de financiación	710	(2.088)	2.798	n.r.
Operaciones societarias	81	(377)	458	n.r.
Operaciones societarias con coste	51	239	(188)	(78,6%)
Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)	(22.827)	(5.542)	(17.285)	n.r.
Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	(1.604)	(11.261)	9.657	85,8%
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	0	0	0	n.a.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	19.140	24.657	(5.517)	(22,4%)
Efectivo y equivalentes al efectivo final del período	17.535	13.396	4.140	30,9%

Nota: Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

En los flujos de las actividades de **explotación** destaca, aparte de la variación del circulante, el saldo de impuesto de sociedades y retenciones que se explica por la venta del portal inmobiliario de Clasificados.

En relación a los flujos de las actividades de inversión, refleja el impacto de la venta de pisos.com, por 19.806 miles de euros, como la venta del inmueble de la sede del Diario SUR en Málaga, por importe de 11.000 miles de euros.

Dentro del flujo neto de las actividades de financiación, cabe destacar la devolución de deuda.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

Miles de euros	1S25			1S24			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	2.741	1.298	4.040	3.463	3.094	6.557	(722)	(1.795)	(2.517)
Audiovisual	2	6	8	1	1	2	1	5	6
Clasificados	234	135	369	603	16	619	(369)	119	(250)
Gastronomía y Agencias	133	104	238	332	172	504	(199)	(68)	(267)
Estructura	89	18	107	83	30	113	6	(11)	(5)
TOTAL	3.199	1.562	4.762	4.482	3.312	7.794	(1.283)	(1.750)	(3.033)

Nota: la diferencia entre la salida de caja y Capex contable es por la diferencia entre pagos pendientes por inversiones del pasado año e inversiones del actual no pagadas. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Información por área de actividad

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ingresos				
Prensa	127.443	132.611	(5.169)	(3,9%)
Audiovisual	2.547	2.429	118	4,9%
Negocios diversificación	32.455	29.599	2.855	9,6%
Clasificados y Servicios digitales	11.719	10.152	1.567	15,4%
Gastronomía y Agencias	20.736	19.447	1.289	6,6%
Estructura y eliminaciones	(2.565)	(1.904)	(661)	(34,7%)
Total Ingresos	159.880	162.736	(2.857)	(1,8%)
EBITDA				
Prensa	1.819	6.269	(4.450)	(71,0%)
Audiovisual	1.468	1.363	106	7,8%
Negocios diversificación	4.374	3.855	519	13,5%
Clasificados y Servicios digitales	2.569	2.196	372	17,0%
Gastronomía y Agencias	1.805	1.658	147	8,9%
Estructura y eliminaciones	(8.640)	(9.272)	632	6,8%
Total EBITDA	(979)	2.213	(3.192)	n.r.
EBITDA ex indem.				
Prensa	4.891	10.303	(5.411)	(52,5%)
Audiovisual	1.469	1.363	106	7,8%
Negocios diversificación	4.592	4.228	364	8,6%
Clasificados	2.632	2.405	227	9,4%
Gastronomía y Agencias	1.960	1.823	138	7,6%
Estructura	(6.426)	(6.741)	315	4,7%
Total EBITDA ex indem.	4.526	9.152	(4.626)	(50,5%)
EBIT				
Prensa	2.603	(781)	3.383	n.r.
Audiovisual	1.458	1.351	107	7,9%
Negocios diversificación	2.018	1.826	192	10,5%
Clasificados y Servicios digitales	1.274	1.148	126	11,0%
Gastronomía y Agencias	744	678	66	9,8%
Estructura y eliminaciones	(8.895)	(9.697)	802	8,3%
Total EBIT	(2.817)	(7.301)	4.484	61,4%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Prensa (incluye actividad 'offline', 'online' e industrial)

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ingresos				
Regionales	88.755	92.812	(4.057)	(4,4%)
ABC	37.074	38.118	(1.044)	(2,7%)
Suplementos y Revistas	6.313	7.413	(1.099)	(14,8%)
Eliminaciones	(4.701)	(5.732)	1.031	18,0%
Total Ingresos	127.443	132.611	(5.169)	(3,9%)
EBITDA				
Regionales	6.394	5.524	870	15,8%
ABC	(4.680)	(7)	(4.673)	n.r.
Suplementos y Revistas	105	751	(646)	(86,0%)
Total EBITDA	1.819	6.269	(4.450)	(71,0%)
EBITDA ex indem.				
Regionales	7.905	8.073	(168)	(2,1%)
ABC	(3.119)	1.424	(4.543)	n.r.
Suplementos y Revistas	105	806	(701)	(87,0%)
Total EBITDA ex indem.	4.891	10.303	(5.411)	(52,5%)
EBIT				
Regionales	10.600	3.641	6.959	n.r.
ABC	(7.981)	(5.047)	(2.934)	(58,1%)
Suplementos y Revistas	(17)	625	(642)	n.r.
Total EBIT	2.603	(781)	3.383	n.r.

Nota: las principales eliminaciones se producen por: a) las ventas que Suplementos realiza a la Prensa Regional y a ABC, b) los ingresos derivados de la distribución de Beralán. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

Los periódicos **Regionales** mantienen su rentabilidad en EBITDA ex indemnizaciones. En términos ajustados por 'one offs' y efectos temporales de publicidad, la mejora es de +1.921 miles de euros, con una mejora de la actividad de impresión gracias a los ahorros de la reestructuración realizada en 2024 y de la publicidad.

Por su parte, **ABC** la evolución del EBITDA ex indemnizaciones se encuentra afectada por los citados efectos extraordinarios. Excluidos éstos, el EBITDA ajustado es similar al de 1S24 (variación -27 miles de euros), compensándose la mejora tanto en publicidad, como en el margen de lectores, que en este caso se beneficia de la externalización de la impresión, con una peor evolución de la actividad industrial.

El EBITDA de Suplementos y Revistas en 1S25 se sitúa en los 105 miles de euros frente a los -543 miles de euros en 1T25.

Cabe recordar que la actividad de Relevo se cerró en 1S25 y se ha pasado a actividad discontinuada, por lo que se ha reexpresado también en las cuentas de 1S24.

Audiovisual

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ingresos				
TDT local	669	602	67	11,1%
Radio	1.839	1.788	51	2,9%
Contenidos	88	88	(0)	(0,3%)
Eliminaciones	(49)	(49)	0	0,0%
Total Ingresos	2.547	2.429	118	4,9%
EBITDA				
TDT local	(120)	(173)	53	30,8%
Radio	1.586	1.530	56	3,6%
Contenidos	2	5	(3)	(56,4%)
Total EBITDA	1.468	1.363	106	7,8%
EBITDA ex indem.				
TDT	(120)	(173)	54	30,9%
Radio	1.586	1.530	56	3,6%
Contenidos	2	5	(3)	(56,4%)
Total EBITDA ex indem.	1.468	1.363	106	7,8%
EBIT				
TDT local	(126)	(180)	55	30,3%
Radio	1.583	1.527	56	3,6%
Contenidos	0	4	(3)	(87,7%)
Total EBIT	1.458	1.351	107	7,9%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

El crecimiento en ingresos y en EBITDA se explica por la evolución de Radio.

Negocios de diversificación Clasificados y Servicios digitales

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ingresos				
Clasificados	11.309	8.773	2.536	28,9%
Servicios digitales	410	1.379	(970)	(70,3%)
Total Ingresos	11.719	10.152	1.567	15,4%
EBITDA				
Clasificados	2.620	2.012	608	30,2%
Servicios digitales	(51)	184	(236)	n.r.
Total EBITDA	2.569	2.196	372	17,0%
EBITDA ex indem.				
Clasificados	2.683	2.221	462	20,8%
Servicios digitales	(51)	184	(236)	n.r.
Total EBITDA ex indem.	2.632	2.405	227	9,4%
EBIT				
Clasificados	1.386	1.071	315	29,4%
Servicios digitales	(112)	77	(189)	n.r.
Total EBIT	1.274	1.148	126	11,0%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. La actividad de Pisos.com se ha discontinuado en 1T25.

Clasificados experimenta un crecimiento en ingresos del +28,9%. En motor, Sumauto ha aumentado un +11% los ingresos de 'listing' (ingresos de concesionarios por la publicación de su inventario de vehículos, principalmente de segunda mano, para la venta). Dicho crecimiento se explica por una mejora del ARPA ,que a su vez está impulsado por los servicios basados en 'data' y en redes sociales. Por su parte, publicidad 'display' crece un +3%. Por último, los ingresos de 'renting' crecen un +7%. Dicho crecimiento en ingresos tiene su reflejo en el EBITDA ex indemnizaciones que crece un +20,8%. Por otra parte, destaca la mejora en ingresos del +38% en 1S25 de Premium Leads, consultora de 'performance' digital, gracias a la captación de nuevos clientes.

En cuanto a Servicios digitales, su evolución debe entenderse en el contexto del abandono progresivo de su actividad.

Gastronomía y Agencias

Miles de euros	1S25	1S24	Var Abs	Var %
Ingresos				
Gastronomía	9.692	8.776	916	10,4%
Agencias y Otros	11.044	10.671	372	3,5%
Total ingresos	20.736	19.447	1.289	6,6%
EBITDA				
Gastronomía	2.305	2.009	296	14,7%
Agencias y Otros	(500)	(351)	(149)	(42,5%)
Total EBITDA	1.805	1.658	147	8,9%
EBITDA ex indem.				
Gastronomía	2.322	2.011	311	15,5%
Agencias y Otros	(362)	(188)	(174)	(92,3%)
Total EBITDA ex indem.	1.960	1.823	138	7,6%
EBIT				
Gastronomía	2.144	1.845	298	16,2%
Agencias y Otros	(1.400)	(1.168)	(232)	(19,9%)
Total EBIT	744	678	66	9,8%

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

En el vertical de **Gastronomía**, se han desarrollado numerosos congresos y eventos, tanto a nivel nacional donde destaca la celebración de la última edición de MadridFusión, como a nivel internacional con MadridFusión Kioto y 'Spain Fusión' en Zurich y Tokio, de la mano del ICEX. Esta actividad ha contribuido a una mejora del +10,4% en ingresos y del 15,5% en EBITDA ex indemnizaciones.

En cuanto a **Agencias y Otros**, con un crecimiento en ingresos del +3,5%, el EBITDA negativo del primer semestre se debe a la estacionalidad inherente al negocio de las Agencias. En el segmento **Agencias** es importante tener en cuenta que este sector experimenta una alta estacionalidad, con más de un 70% de su EBITDA concentrado en el cuarto trimestre según promedio de 2022 y 2023. En cuanto a su actividad, se ha producido la captación de nuevos clientes, lo que unido a la facturación ya contratada con la base de clientes actual, supone una cartera de 10.000 miles de euros. Esta cartera es resultado tanto de acciones de cada agencia como de la venta cruzada bajo el paraguas de la marca &c. Por último, cabe destacar las acciones conjuntas de Vocento Medios (comercializadora publicitaria de Vocento) y de las agencias en la generación de nuevos ingresos. En concreto, la agencia de influencia Yellow Bridge Road es 'partner' de las agencias de medios para sus campañas de marketing de influencia.

En cuanto a **Otros**, la actividad de Shows on Demand se ha cerrado en el mes de julio.

Datos operativos**Periódicos**

Datos de Difusión Media	Jun. 25	Jun. 24	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	32.568	36.276	(3.708)	(10,2%)
Prensa Regional				
El Correo	32.163	35.075	(2.912)	(8,3%)
El Diario Vasco	26.682	28.905	(2.223)	(7,7%)
El Diario Montañés	11.163	12.048	(885)	(7,3%)
Ideal	5.186	5.737	(551)	(9,6%)
La Verdad	4.762	5.265	(503)	(9,6%)
Hoy	3.925	4.308	(383)	(8,9%)
Sur	3.595	4.467	(872)	(19,5%)
La Rioja	4.335	4.689	(354)	(7,5%)
El Norte de Castilla	7.153	7.864	(711)	(9,0%)
El Comercio	7.898	8.433	(535)	(6,3%)
Las Provincias	5.501	6.153	(652)	(10,6%)
TOTAL Prensa Regional	112.363	122.944	(10.581)	(8,6%)

Audiencia	2ªOla 25	2ªOla 24	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	356.000	343.000	13.000	3,8%
Prensa Regional	956.000	1.012.000	(56.000)	(5,5%)
El Correo	209.000	229.000	(20.000)	(8,7%)
El Diario Vasco	153.000	163.000	(10.000)	(6,1%)
El Diario Montañés	95.000	104.000	(9.000)	(8,7%)
Ideal	60.000	76.000	(16.000)	(21,1%)
La Verdad	73.000	73.000	0	0,0%
Hoy	48.000	34.000	14.000	41,2%
Sur	46.000	62.000	(16.000)	(25,8%)
La Rioja	51.000	46.000	5.000	10,9%
El Norte de Castilla	76.000	90.000	(14.000)	(15,6%)
El Comercio	93.000	88.000	5.000	5,7%
Las Provincias	52.000	47.000	5.000	10,6%
Suplementos				
XL Semanal	844.000	920.000	(76.000)	(8,3%)
Mujer Hoy	310.000	372.000	(62.000)	(16,7%)

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

Vocento presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF). Vocento publica en sus comunicaciones relacionadas con información financiera ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) al considerar que proporcionan información adicional que resulta útil a la hora de evaluar el comportamiento del negocio. Vocento elabora la presente información al objeto de favorecer la comparabilidad e interpretación de su información financiera y en cumplimiento de las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), y seguimiento de las recomendaciones emitidas por la CNMV. En relación con el Estado de Información No Financiera, se ha elaborado de conformidad con los contenidos de la Ley 11/2018 sobre información no financiera y a una selección de indicadores GRI vinculados. A continuación, se identifican las medidas alternativas de rendimiento (MAR) utilizadas por Vocento, así como su definición, base de cálculo, conciliación, utilidad y coherencia. Respecto 2024 se incluye la MAR de EBITDA pro forma debido al efecto de la progresiva discontinuación de Servicios digitales. Asimismo, se incluye el ingreso extraordinario contabilizado en 1T24 en Rotomadrid.

Ingresos ajustados: significa ingresos ajustados por el impacto del perímetro y por extraordinarios.

Ingresos de publicidad ajustados: significa ingresos publicitarios ajustados por el impacto del perímetro.

EBITDA

Definición: el EBITDA se considera como el resultado bruto de explotación.

Base de cálculo: EBITDA se calcula como el resultado neto del ejercicio antes de ingresos financieros, gastos financieros, otros resultados de instrumentos financieros, impuesto sobre beneficios, amortizaciones, depreciaciones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible, deterioro de fondos de comercio para el periodo en cuestión sin tomar en consideración: a) el resultado neto de la enajenación de activos financieros corrientes; y b) el Resultado de Sociedades por el método de participación.

Utilidad: se considera que el EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos que representan movimientos de caja en el corto plazo. El EBITDA puede considerarse, por tanto, como una aproximación útil al origen de generación esperada de efectivo antes de la variación del fondo de maniobra, impuestos y pagos financieros. El EBITDA se considera como un indicador útil, comúnmente aceptado y ampliamente utilizado a la hora de valorar negocios, comparar comportamientos o evaluar el nivel de solvencia utilizando el indicador deuda neta sobre EBITDA.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular el EBITDA no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

EBITDA sin efecto NIIF16: significa EBITDA ajustado por la amortización de derechos de uso y gastos financieros de uso relacionados con la NIIF16.

EBITDA ex indemnizaciones ajustado: significa EBITDA ex indemnizaciones ajustado por el impacto del perímetro y por extraordinarios.

EBITDA proforma: EBITDA ex indemnizaciones y sin incluir Servicios Digitales ni ingresos extraordinarios en 1S24.

EBIT

Definición: el EBIT se considera como el resultado neto de explotación.

Base de cálculo: el EBIT se obtiene al incluir al EBITDA las amortizaciones y depreciaciones y el deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible.

Utilidad: se considera que el EBIT proporciona un análisis de los resultados operativos de explotación, incluyendo el gasto por amortizaciones y el resultado de la enajenación de activos.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular el EBIT no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)

Definición: es la deuda financiera con externos, neta de la caja existente.

Base de cálculo: la deuda financiera neta (DFN) se calcula como el endeudamiento a largo y corto plazo con coste financiero explícito, bien sea con entidades financieras o con terceros, más las deudas derivadas de la emisión de bonos, pagarés, obligaciones convertibles en acciones o instrumentos financieros de naturaleza similar más las garantías o contragarantías en relación con endeudamiento con coste financiero que puedan prestar a favor de terceras partes y no contabilizadas en el pasivo como obligaciones de pago menos la tesorería más el valor de mercado ('mark to market') de aquellos instrumentos de cobertura que se suscriban distintos de las Operaciones de Cobertura. A estos efectos se entenderá por tesorería el efectivo y otros medios líquidos, más otros activos financieros corrientes y no corrientes, que se mantengan bien con entidades financieras o bien con terceros. En este sentido, el importe de las "Deudas con entidades de crédito" corresponde al valor nominal de las mismas, y no a su coste amortizado; es decir, no incluye el impacto del diferimiento de los gastos de apertura. No se incluyen dentro de deuda financiera neta ni los avales económicos, ni los avales técnicos, ni los gastos por formalización de la deuda.

Utilidad: se considera que la DFN representa de una manera intuitiva y fácil de entender la situación financiera.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular la DFN no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

POSICION FINANCIERA NETA (PFN): significa DEUDA FINANCIERA NETA con el signo contrario.

DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) EX NIIF 16

Definición: es la deuda financiera Neta (DFN) sin los efectos de la NIIF 16.

Base de cálculo: la deuda financiera neta ex NIIF se calcula, a partir de la DFN, menos los saldos acreedores por contratos de alquiler a largo y corto plazo.

Utilidad: explica la deuda financiera neta con coste con entidades financieras o con otros terceros. DFN se utiliza en ratios para analizar el balance, así como, capacidad de pago como de generar valor a largo plazo.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular la DFN ex NIIF 16 no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA (GCO)

Definición: es la generación de caja del negocio, entendida como variación de la DFN, sin tener en cuenta los cobros o pagos excepcionales, ni el incremento de deuda NIIF16, ni el pago de dividendos a los accionistas de Vocento.

Base cálculo: la generación de caja ordinaria se calcula por la diferencia entre la DFN del inicio y el final de periodo ajustada por todos aquellos cobros y pagos excepcionales no recurrentes que facilitan la comparación entre la DFN de los periodos en cuestión.

Utilidad: la generación de caja ordinaria es un indicador útil para medir la capacidad del negocio ordinario para generar caja de modo recurrente.

Coherencia: El criterio utilizado para calcular la GCO no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

MARGEN DE LECTORES

Definición: es el margen que se obtiene exclusivamente de las ventas de ejemplares físicos y digitales por todos los canales.

Base de cálculo: se calcula como la suma de los ingresos por venta de ejemplares físicos y digitales, menos los costes operativos necesarios para la producción, distribución y venta, más el resultado de las promociones.

Utilidad: es un indicador que representa la rentabilidad operativa de la actividad de venta de periódicos y es útil para medir su rentabilidad.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular la margen de lectores no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

CAPEX

Definición: inversiones en activos fijos materiales e inmateriales.

Base de cálculo: se calcula como las adiciones al inmovilizado material e inmaterial en el periodo.

Utilidad: este indicador muestra que parte de los fondos generados se destina a inversiones.

Coherencia: el criterio utilizado para calcular el Capex no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

	Junio 2025	Junio 2024
Miles de euros		
Resultado neto del ejercicio	9.084	(10.687)
Resultado de activos mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	(15.664)	1.776
Ingresos financieros	(465)	(1.086)
Gastos financieros	2.487	2.149
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1.261	(2.349)
Amortizaciones y depreciaciones	11.210	11.489
Deterioro del fondo de comercio	0	3.529
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(9.371)	(1.974)
Resultado de sociedades por el método de participación	481	(104)
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	0	(529)
EBITDA	(979)	2.213
Indemnizaciones	5.505	6.939
EBITDA ex indemnizaciones	4.526	9.152
Servicios digitales	51	(184)
Ingresos extraordinario externalización impresión	0	(3.000)
Ingresos extraordinario plataformas tecnológicas	0	(2.000)
Diferencias temporales publicidad	0	(1.619)
EBITDA ex indemnizaciones ajustado	4.578	2.349
EBITDA proforma	4.578	2.349
Amortización derechos de uso NIIF 16	2.133	1.953
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	203	239
EBITDA proforma sin efecto NIIF16	2.242	157
EBITDA	(979)	2.213
Amortizaciones y depreciaciones	(11.210)	(11.489)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	9.371	1.974
EBIT	(2.817)	(7.301)
Indemnizaciones	5.505	6.939
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(9.371)	(1.974)
EBIT comparable con cambio perimetro y nuevas actividades	(6.683)	(2.336)

Ingresos totales	159.880	162.736
Servicios digitales	(410)	(1.379)
Ingresos extraordinario externalización impresión	0	(3.000)
Ingresos extraordinario plataformas tecnologicas	0	(2.000)
Efectos temporales en publicidad	0	(1.619)
Ingresos comparables	159.470	154.738
Publicidad	66.943	67.024
Servicios digitales	(410)	(1.377)
Efectos temporales en publicidad	0	(1.619)
Publicidad comparable	66.534	64.028
Ingresos clasificados	11.309	8.773
Ingresos servicios digitales	410	1.379
Ingresos gastronomía	9.692	8.776
Ingresos agencias	11.044	10.671
Ingresos diversificación	32.455	29.599
Ingresos servicios digitales	(410)	(1.379)
Ingresos diversificación comparables	32.045	28.220
EBITDA ex Indemnizaciones Regionales	7.905	8.073
Ingresos extraordinario plataformas tecnologicas		(1.300)
Efectos temporales en publicidad		(789)
EBITDA ex Indemnizaciones Regionales comparable	7.905	5.984
EBITDA ex Indemnizaciones ABC	(3.119)	1.424
Ingresos extraordinario externalización impresión		(3.000)
Ingresos extraordinario plataformas tecnologicas		(686)
Efectos temporales en publicidad		(830)
EBITDA ex Indemnizaciones ABC comparable	(3.119)	(3.092)
Otros ingresos	45.866	46.593
Servicios digitales	0	(2)
Ingresos extraordinario externalización impresión	0	(3.000)
Ingresos extraordinario plataformas tecnologicas	0	(2.000)
Otros ingresos comparable	45.866	41.591

	Junio 2025	Junio 2024
Miles de euros		
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	15.593	16.434
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	173	216
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	10.366	14.539
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	3.730	999
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	26.032	22.877
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	4.283	4.047
Efectivo y activos financieros	(17.297)	(18.182)
Otras cuentas a cobrar con coste financiero	(842)	(1.095)
Gastos de apertura del sindicado	0	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.038	39.835
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	(10.366)	(14.539)
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	(4.283)	(4.047)
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	27.389	21.249
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.038	39.835
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	0	0
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	32.731	4.393
Inversiones nuevos edificios	(203)	(126)
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	(843)	(692)
Pago dividendo Vocento y extraordinario a minoritarios	0	0
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	(2.018)	0
Cobros derivados de la inconstitucionalidad RDL 3/2026	3.091	0
Indemnizaciones extraordinarias	(10.355)	(821)
Variaciones Perimetro	0	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	64.441	42.589
DFN del inicio del periodo	59.330	34.068
DFN del final del periodo	(42.038)	(39.835)
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	0	0
Derivados de la venta de activos	(32.731)	(4.393)
Inversiones nuevos edificios	203	126
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	843	692
Pago dividendo Vocento y extraordinario a minoritarios	0	0
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	2.018	0
Cobros derivados de la inconstitucionalidad RDL 3/2026	(3.091)	0
Indemnizaciones extraordinarias	10.355	821
Variaciones Perimetro	0	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	(5.111)	(8.520)
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	42.038	39.835
Efecto NIIF 16	(14.649)	(18.586)
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	27.389	21.249

ANEXO

Los Consejeros de VOCENTO, S.A., han formulado con fecha 30 de julio de 2025 los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes y el correspondiente informe de gestión intermedio confeccionados de acuerdo a lo establecido en la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia adaptada a la Unión Europea correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, constando todo ello en los siguientes documentos: balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2025, cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, estado de flujo de efectivo resumido consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado todos ellos por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, en un folio cada uno de ellos numerados del 1 al 5, la memoria en 34 folios numerados del 6 al 39 y el informe de gestión intermedio en otros 22 folios. Los documentos precedentes se encuentran extendidos en hojas de papel con membrete de la sociedad numeradas y escritas a una sola cara, además del presente anexo, el cual firman todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración que los ha formulado, siendo firmadas todas las hojas por el Secretario del Consejo de Administración, a los efectos de su identificación.

30 de julio de 2025

D. Ignacio Ybarra Aznar (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Jorge Bergareche Busquet (Consejero)	D. Enrique Ybarra Ybarra (Consejero)
D^a Soledad Luca de Tena García-Conde (Consejera)	D. Álvaro de Ybarra Zubiría (Consejero)
D^a Koro Usarraga Unsain (Consejera)	D^a Isabel Gómez Cagigas (Consejera)
D^a Beatriz Reyero del Río (Consejera)	D. Marta Elorza Trueba (Consejera)
D. Manuel Mirat Santiago (Consejero delegado)	D. Carlos Pazos Campos (Secretario no Consejero)

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros semestrales resumidos consolidados de VOCENTO, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de VOCENTO, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de VOCENTO, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

30 de julio de 2025

D. Ignacio Ybarra Aznar (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Jorge Bergareche Busquet (Consejero)	D. Enrique Ybarra Ybarra (Consejero)
D^a Soledad Luca de Tena García-Conde (Consejera)	D. Álvaro de Ybarra Zubiría (Consejero)
D^a Koro Usarraga Unsain (Consejera)	D^a Isabel Gómez Cagigas (Consejera)
D^a Beatriz Reyero del Río (Consejera)	D. Marta Elorza Trueba (Consejera)
D. Manuel Mirat Santiago (Consejero delegado)	