

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los miembros del Consejo de Administración de VOCENTO, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros consolidados de VOCENTO, S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, elaborados 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 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.

En Madrid, a 15 de abril de 2026

D. Ignacio Ybarra Aznar (Presidente)	D. Gonzalo Soto Aguirre (Vicepresidente)
D. Manuel Mirat Santiago (Consejero Delegado)	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. Marta Elorza Trueba (Consejera)
D^a Koro Usarraga Unsain (Consejera)	D^a Isabel Gómez Cagigas (Consejera)
D^a Beatriz Reyero del Río (Consejera)	

Vocento, S.A. y Sociedades Dependientes

Notas explicativas a los estados
financieros consolidados correspondientes
al ejercicio 2025

1. Bases de presentación de los estados financieros consolidados**Estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados de Vocento del ejercicio 2025 han sido elaborados:

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, incluyendo las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) y por el Standing Interpretations Committee (SIC).
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los estados financieros consolidados, así como las alternativas que la normativa permite. A este respecto, la aplicación de las modificaciones e interpretaciones en las NIIF-UE vigentes desde el 1 de enero de 2025 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del presente ejercicio.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por Vocento y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2025 (NIIF) pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.
- Utilizando el principio de empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee fondo de maniobra negativo por importe de (10.241) miles de euros debido, fundamentalmente, a que el préstamo sindicado vence en junio 2026. No obstante con fecha 20 de marzo de 2026 dicho préstamo ha sido renovado hasta un máximo de 40 millones de euros (ver nota 33). Esta situación financiera asegura el cumplimiento del plan estratégico del grupo Vocento a largo plazo y garantiza que se podrán atender las obligaciones de pago a corto plazo.

- Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen los estados financieros consolidados, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.
- Las cuentas anuales consolidadas de Vocento del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vocento celebrada el 6 de mayo de 2025, y depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. Estos estados financieros consolidados del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo del ejercicio 2025 se encuentran pendientes de formulación por el Consejo de Administración y de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas o Socios. No obstante, el Consejo de Administración de Vocento entiende que las cuentas anuales definitivas serán aprobadas sin ninguna modificación.
- Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de euros.
- Esta información financiera se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las citadas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. Por tanto, estas notas explicativas no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con las NIIF-UE. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estas notas explicativas, las mismas deben leerse conjuntamente con las citadas cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

Estados financieros individuales

Vocento, S.A., como sociedad cabecera del Grupo, presenta sus estados financieros de acuerdo con el Plan General de Contabilidad recogido en el RD 1514/07, de 16 de noviembre, modificado por el RD 1/2021, de 12 de enero.

a) Estructura financiera del grupo

La sociedad estructura su deuda financiera a través de un programa de pagarés y de un préstamo sindicado manteniendo en todo momento una caja de seguridad disponible amplia, que minimiza las tensiones de tesorería. Adicionalmente cuenta con un riguroso control de los gastos y pagos, junto con un seguimiento diario de los cobros.

En concreto hay dos programas de pagarés, uno en el Mercado Alternativo de Renta Fija, con un saldo vivo máximo de 75.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de hasta 24 meses, y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 es de 19.800 miles de euros, y otro en AIAF, MERCADO DE RENTA FIJA, S.A., con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y cuyo saldo al 31 de diciembre de 2025 es de 4.450 miles de euros. El tipo de interés de dichos pagarés es fijado en cada emisión, siendo entre el 3,90% y el 4,67% en el ejercicio 2025.

Respecto al Préstamo sindicado con fecha 20 de marzo de 2026 se ha renovado el préstamo sindicado por un periodo de 5 años, por un importe de la financiación de 40 millones de euros (con un tramo A por 20 millones de euros, y una línea de crédito de 20 millones de euros). El margen inicial es un diferencial de 240 puntos básicos respecto a al Euribor a tres meses.

b) Influencia de la evolución de los negocios en la recuperación de activos (Fondos de comercio, impuesto diferido activo, inmovilizado material y otros activos)

Al cierre del ejercicio 2025 la sociedad tiene registrados unos fondos de comercio por 67.107 miles de euros, un impuesto diferido activo por 27.205 miles de euros e inmovilizado material por 40.014 miles de euros.

La recuperabilidad del valor de dichos activos dependen de los flujos de efectivo que se estima van a generar los negocios. Dichos flujos de efectivo de cada negocio se calculan en función de la evolución prevista de las variables clave de cada una de las unidades generadoras de efectivo consideradas en el presupuesto anual y en los planes de negocio, teniendo en cuenta el entorno macroeconómico y la posible influencia de conflictos internacionales. Los flujos de caja sólo tienen en cuenta el estado actual de los activos en el momento actual, sin considerar entradas y salidas de efectivo correspondientes a mejoras o reestructuraciones extraordinarias futuras no aprobadas, ni tienen en cuenta inversiones futuras que mejoren el desempeño de los activos por cambios tecnológicos.

Dados los diferentes negocios que componen el grupo (actividad de prensa, edición on-line, agencias de publicidad, eventos de gastronomía...), los Administradores han aplicado las tasas de crecimiento que consideran son las correspondientes a la media de la aportación a la unidad generadora de efectivo de cada uno de esos negocios, basándose para dicha consideración tanto en fuentes externas (previsiones de crecimiento del sector de medios en prensa escrita e internet, situación de los competidores, información pública sobre el sector), como internas (sociedades similares dentro del Grupo). Principalmente, se ha considerado la situación esperada del mercado publicitario, del sector de la prensa escrita, del desarrollo del negocio online y de la evolución previsible del negocio de las agencias de publicidad y de realización de eventos para los próximos cinco años.

Los flujos de efectivo anteriores han sido descontados a una tasa antes de impuestos del 10,2% durante el ejercicio 2025 para los diferentes negocios que componen la unidad generadora de efectivo (7,7% después de impuestos). Debido a las expectativas actuales de inflación y crecimiento

a futuro, los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando una tasa de crecimiento del 2,0%.

Por tanto, los Administradores han realizado una evaluación de la situación actual conforme a la mejor información disponible. Dicha información puede ser objeto de variaciones en el futuro. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

- **Riesgo de liquidez:** la situación general de los mercados ha provocado en momentos concretos un aumento general de las tensiones de liquidez en la economía, incluso en ocasiones una contracción del mercado de crédito. Tal y como se ha comentado el apartado a anterior, el Grupo ha firmado un nuevo préstamo sindicado que vence dentro de cinco años, que junto a la tesorería actual y al programa de pagarés permite estimar que el Grupo contará con caja suficiente en los próximos doce meses para atender sus compromisos de pago.

- **Riesgo de variación de determinadas magnitudes financieras:** El complicado entorno global, que incluye la guerra de Ucrania así como el conflicto que se ha iniciado en Oriente Medio podría afectar significativamente a la actividad económica a nivel mundial y , como resultado, es posible que pueda tener algún tipo de influencia en las operaciones y resultados futuros de la Sociedad.

Aunque se estima que estas circunstancias no tendrán un impacto significativo en las estimaciones utilizadas para la realización de estos estados financieros. los factores mencionados podrían afectar a corto plazo principalmente y de manera adversa en la medida que se produjera un aumento en los costes (aumento del coste de distribución por incremento del precio del petróleo, aumento del precio del papel, problemas en la cadena de suministro, ..). En cualquier caso esos efectos adversos se estima que se atenuarían a largo plazo.

- **Riesgo de valoración de los activos y pasivos del balance:** un cambio en las estimaciones futuras de los ingresos, costes de producción, costes financieros, cobrabilidad de los clientes, etc. del Grupo podría tener un impacto negativo en el valor contable de determinados activos (fondos de comercio, activos intangibles, créditos fiscales, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, etc.) así como en la necesidad de registro de determinadas provisiones u otro tipo de pasivos. Se han realizado los análisis y cálculos que han permitido, en su caso, la reevaluación del valor de dichos activos y pasivos con la información disponible a 31 de diciembre de 2025, incluyendo un análisis de sensibilidad de los mismos en función de una evolución negativa del resultado de explotación, la tasa de descuento y del crecimiento a futuro.

- **Riesgo de continuidad (going concern):** teniendo en cuenta todos los factores antes mencionados, tal como se menciona en la Nota 1, los Administradores del Grupo consideran que sigue siendo válida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección del Grupo hacen una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

c) *Entrada en vigor de nuevas normas contables*

La aplicación de las modificaciones e interpretaciones vigentes desde el 1 de enero de 2025 no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del presente ejercicio. Por tanto, las políticas contables utilizadas en la preparación de estas notas explicativas son, en todos sus aspectos significativos, las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

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

d) Normas de valoración y cambios en las estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Grupo para la elaboración de los estados financieros consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en las notas 2 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024.

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024, que impliquen un impacto significativo adverso sobre los estados financieros consolidados del presente ejercicio.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros consolidados del ejercicio 2025.

f) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2025 se presenta, a efectos comparativos, con la información similar relativa al ejercicio 2024.

Se ha procedido a reexpresar las cifras comparativas de la Cuenta de pérdidas y ganancias y del Estado de Flujos de efectivo del ejercicio 2024 en base a:

(i) la consideración de las actividades interrumpidas descritas en la Nota 3 (tal y como establece la NIIF 5)

(ii) la identificación de diferencias en la cifra de inventarios de materias primas con un impacto en el saldo final del Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024 de un importe acumulado de 5.888 miles de euros. Estas diferencias, tras una investigación interna, son consecuencia directa de actuaciones fraudulentas mediante la emisión de certificados de depósito de inventario falsos, lo que ha dado lugar al inicio de medidas disciplinarias contra las personas responsables de dichas actuaciones, sin perjuicio del ejercicio de acciones legales que procedan, en análisis por los asesores jurídicos de la Sociedad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Como consecuencia, los estados financieros del ejercicio 2024 han sido reexpresados de la manera que se refleja en el cuadro siguiente. Los ajustes efectuados tienen carácter acumulado, no suponen salidas de caja y no afectan a la viabilidad o estabilidad del Grupo.

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

A continuación se proporciona la información (cifras en miles de euros) correspondiente sobre el desglose y naturaleza de los referidos ajustes a 31 de diciembre de 2024.

Epígrafe afectado (cifras en miles de euros)	31.12.2023	31.12.2024		
	Balance Consolidado D/(H)	Balance Consolidado D/(H)	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada D/(H)	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado D/(H)
Reservas	4.253 (*)	1.635	n.a.	n.a.
Existencias	(2.848)	(191)	n.a.	n.a.
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.405)	(1.444)	n.a.	n.a.
Efecto en Balance	0	0	n.a.	n.a.
Importe neto de la cifra de negocios	— (*)	n.a.	(2.052)	n.a.
Aprovisionamientos	— (*)	n.a.	3.687	n.a.
Efecto negativo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	— (*)	n.a.	1.635	n.a.
Resultado del ejercicio de las Operaciones Continuadas	— (*)	n.a.	n.a.	(1.635)
(Incremento)/Disminución de existencias	— (*)	n.a.	n.a.	191
Incremento/(Disminución) de pasivo corriente de explotación	— (*)	n.a.	n.a.	1.444

(*) Corresponde a Resultados anteriores a 31 de diciembre de 2023.

Tras estos ajustes el cuadro entre los datos de las cuentas anuales del ejercicio 2024 con los datos reexpresados del ejercicio 2024 es el siguiente:

Balance de situación (miles de euros)	Datos Cuentas anuales 2024	Ajustes de años anteriores	Ajustes del 2024	Datos 2024 ajustados
Activo No Corriente	220.706	—	—	220.706
Activo Corriente	135.021	(2.849)	(191)	131.981
Total Activo	355.727	(2.849)	(191)	352.687
Patrimonio Neto	161.568	(4.253)	(1.635)	155.680
Pasivo no corriente	65.328	—	—	65.328
Pasivo corriente	128.831	1.404	1.444	131.679
Total Patrimonio neto y pasivo	355.727	(2.849)	(191)	352.687

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias (miles de euros)	Datos Cuentas anuales 2024		Datos 2024 ajustados	Habitatsoft (*)	Relevo Deportivo Digital (*)		Eliminaciones (*)	Datos 2024 reexpresado
		Ajustes						
Ingresos de explotación	344.700	2.052	346.752	(12.208)	(2.885)	2.124	333.783	
Gastos de explotación	(353.635)	(3.687)	(357.322)	10.458	7.749	(2.124)	(341.239)	
Amortización y deterioro	(42.561)	—	(42.561)	380	1.763	—	(40.418)	
Resultado Financiero	(25.931)	—	(25.931)	(353)	67	—	(26.217)	
Resultado antes de impuestos de las actividades	(77.427)	(1.635)	(79.062)	(1.723)	6.694	—	(74.091)	
Impuesto sobre beneficios de las actividades	(16.271)	—	(16.271)	433	273	—	(15.565)	
Resultado despues de impuestos de las actividades continuadas	(93.698)	(1.635)	(95.333)	(1.290)	6.967	—	(89.656)	
Resultado despues de impuestos de las actividades interrumpidas	—	—	—	1.290	(6.967)	—	(5.677)	
Resultado neto del ejercicio	(93.698)	(1.635)	(95.333)	—	—	—	(95.333)	
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	3.551	(19)	3.532	—	—	—	3.532	
Resultado atribuido a la sociedad dominante	(97.249)	(1.616)	(98.865)	—	—	—	(98.865)	

(*) Se corresponde con la reclasificación al epígrafe de "Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas" (nota 3).

2. Cambios en la composición del grupo

Las principales operaciones en cuanto a perímetro se refieren realizadas por el Grupo en el ejercicio 2025 han sido las que se detallan a continuación:

– “Corporación de Medios de Extremadura, S.A.”

En junio de 2025, "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U" ha comprado el 0,51% de "Corporación de medios de Extremadura, S.A." a los accionistas minoritarios fuera del grupo por un importe de 2 miles de euros. Posteriormente "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U" ha comprado, al mismo precio por acción de la transacción anterior, las acciones de "Corporación de medios de Extremadura, S.A." propiedad de las sociedades del grupo "Prensa Malagueña, S.A." y "Editorial Cantabria, S.A." por un importe conjunto de 50 Miles de euros. Tras estas compra, y una vez que "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U" ya poseía el 100% de la sociedad, realizó una ampliación de capital de 1.230 Miles de euros y una aportación de socios de 10.459 miles de euros. Finalmente ha vendido un 25% de la sociedad por un importe de 925 Miles de euros.

Del registro de esta operación ha surgido un movimiento neto de disminución en reservas consolidadas de 224 miles de euros y un aumento de reservas asignadas a minoritarios por 980 miles de euros (Nota 13).

– "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 Immobiliare.it por un importe de 22,5 Mill €. Dicha operación ha generado una plusvalía en el consolidado por 18.587 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 3).

– “UTE CM Asturias-Intercity”

Con fecha diciembre de 2025 se ha escriturado la disolución de la Unión temporal de empresas "Comercializadora de Medios de Asturias, S.L. e IntercityPublicidad en Ruta, S.L. UNION TEMPORAL DE EMPRESAS, Ley 18/1982" participada por la empresa del grupo "Comercializadora de Medios de Asturias, S.L." al 50%. El balance de liquidación muestra un patrimonio liquidativo por 34 Miles de euros, de los cuales 17 Miles de euros corresponden a "Comercializadora de Medios de Asturias, S.L."

– “UTE Soportes verticales Pamplona”

Con fecha diciembre de 2025 se ha escriturado la disolución de la Unión temporal de empresas "BRANDOK COMUNICACIÓN, S.L., CM GIPUZKOA, S.L. e INDUZE PUBLICIDAD S.A., UTE Ley 18/1982" participada por la empresa del grupo "CM Guipúzcoa, S.L." al 33,33%. El balance de liquidación muestra que no existen activos ni pasivos en la UTE en relación con sus respectivas participaciones.

– “Hey you production, AIE”

Con fecha diciembre de 2025 la sociedad del grupo "Shows on demand, S.L.U." ha vendido a "Dezalete Grados, S.L." el 30% que poseía de dicha sociedad al precio de 1 euro. Dicha sociedad se encontraba completamente deteriorada al cierre del ejercicio 2024.

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

Activos mantenidos para la venta

La composición y el movimiento de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Retiros	Trasposos (Nota 6)	Saldo al 31.12.25
Edificio "Diario El Correo ,S.A."	—	—	(1.361)	1.361	—
Edificio "Prensa Malagueña ,S.A."	—	75	(1.631)	1.556	—
Edificios y terrenos "Federico Domenech, S.A."	7.648	—	(7.602)	—	46
Edificio "Fiesta Alegre, S.A."	1.140	—	(1.140)	—	—
Terreno "Guadalprint, S.A."	1.045	—	(1.045)	—	—
Otros	30	—	(15)	—	15
Total Activos mantenidos para la venta	9.863	75	(12.794)	2.917	61

Durante el ejercicio 2025 se han materializado la mayoría de las ventas de los edificios que fueron traspasados a este epígrafe durante el ejercicio 2024. Todos los resultados provenientes de estas ventas han sido registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado material e intangible". Los edificios de "Federico Domenech.S.A. se han vendido a un precio neto de gastos de 8.202 miles de euros, generando una plusvalía de 600 miles de euros. El edificio de "Fiesta Alegre, S.A." se ha vendido a un precio neto de gastos de 895 miles de euros, generando una minusvalía de 245 miles de euros . El terreno de "Guadalprint, S.A." se ha vendido a un precio neto de gastos de 1.245 miles de euros, generando una plusvalía de 203 miles de euros.

Adicionalmente se ha vendido el edificio de "Prensa Malagueña, S.A.", que se ha trasladado a mantenido para la venta durante el ejercicio 2025, por un precio neto de gastos de 10.798 miles de euros, generando una plusvalía de 9.167 miles de euros

Por otra parte, respecto edificio de Bilbao de "Diario El Correo,S.A.", durante diciembre 2023 se materializó su venta 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 ejercicio 2023. 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" (Nota 11). Al 31 de diciembre de 2024, dicha cuenta a cobrar, por importe de 4.850 miles de euros, no se había cobrado. Como garantía de cobro existía una cláusula por la cual "Diario El Correo,S.A." recuperaba el inmueble (quedándose con el importe ya cobrado). Dada la alta probabilidad que se ejecutara 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". Durante el ejercicio 2025 se ejecutó la garantía y el edificio volvió a ser de titularidad de "Diario El Correo, S.A.". Posteriormente el edificio se ha vendido a un precio neto de gastos de 3.652 miles de euros, generando una plusvalía de 2.291 miles de euros.

Resultados de las actividades interrumpidas

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

- Venta de "Habitatsoft,S.L." en febrero 2025: 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." en mayo 2025. Dicha sociedad es la única que formaba 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."	18.549
Resultado 2025 "Habitatsoft, S.L." hasta su venta	38
Resultado 2025 "Relevo Deportivo Digital S.L.U."	(2.672)
Total	15.915

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	(1.434)
Precio de venta neto	21.066
Baja Fondos Propios	(882)
Baja Fondo de comercio (Nota 3.a)	(1.597)
Plusvalía por venta "Habitatsoft, S.L."	18.587

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	822	3.350	12.208	2.885	15.093
Gastos de explotación	(2.496)	(4.058)	(6.554)	(10.458)	(7.749)	(18.207)
Amortización y deterioro	(53)	(191)	(244)	(380)	(1.763)	(2.143)
Resultado financiero	55	(90)	(35)	353	(67)	286
Resultado antes de impuestos	34	(3.517)	(3.483)	1.723	(6.694)	(4.971)
Impuesto sobre beneficios	4	845	849	(433)	(273)	(706)
Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas	38	(2.672)	(2.634)	1.290	(6.967)	(5.677)

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	38	(2.672)	(2.634)
Ajustes al resultado	26	(565)	(539)
Variaciones del circulante	168	679	847
Flujos netos de efectivo de explotación	232	(2.558)	(2.326)
Flujos netos de efectivo de inversión	20.543	(446)	20.097
Flujos netos de financiación	(11)	(67)	(78)
INCREMENTO/DISMINUCION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO DE LAS OPERACIONES INTERRUPTIDAS	20.764	(3.071)	17.693

Ejercicio 2024 (miles de euros)	Habitatsoft	Relevo Deportivo Digital	Total
Resultado del ejercicio de actividades interrumpidas	1.290	(6.967)	(5.677)
Ajustes al resultado	798	2.262	3.060
Variaciones del circulante	(703)	94	(609)
Flujos netos de efectivo de explotación	1.385	(4.611)	(3.226)
Flujos netos de efectivo de inversión	(1.198)	(706)	(1.904)
Flujos netos de financiación	(64)	51	(13)
INCREMENTO/DISMINUCION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO DE LAS OPERACIONES INTERRUPTIDAS	123	(5.266)	(5.143)

4. Fondo de comercio

La composición y el movimiento de este epígrafe del balance consolidado en el ejercicios 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones (Nota 2.c)	Saneamientos	Trasposos	Retiros (Nota 7)	Saldo al 31.12.25
Periódicos						
Taller de Editores, S.A.	4.225	—	—	463	—	4.688
La Verdad Multimedia, S.A.	—	—	—	—	—	—
Corporación de Medios de Andalucía, S.A.	2.043	—	—	—	—	2.043
Corporación de Medios de Extremadura, S.A.	—	—	—	—	—	—
El Norte de Castilla, S.A.	1.964	—	—	—	—	1.964
Sociedad Vascongada de Publicaciones, S.A.	3.551	—	—	—	—	3.551
Federico Domenech, S.A.	11.710	—	—	—	—	11.710
El Comercio, S.A.	127	—	—	—	—	127
Desde León al Mundo, S.L.	195	—	—	—	—	195
Gastronomía, agencias y otros (diversificación)						
Foro de Debate, S.L.U.	2.645	—	—	—	—	2.645
Produccions de Gastronomía, S.L.U.	1.014	—	—	—	—	1.014
Quality Shopping & Travelers, S.L.U.	463	—	—	(463)	—	—
Donosti Eventos, S.L.	1.035	—	—	—	—	1.035
Innevento Comunicación en Vivo, S.A.	185	—	—	—	—	185
Tango Comunicación Estratégica, S.L.	5.264	—	—	—	—	5.264
Melé Estudio y Producción, S.L.	577	—	—	—	—	577
Pro Comunicación Integral, S.L.	2.739	—	—	—	—	2.739
MateoMateo Comunicaciones, S.L.	1.581	—	—	—	—	1.581
Rosás Estudio de Comunicación, S.L.	4.886	—	—	—	—	4.886
Araba Ascentium, S.L.U.	178	—	—	—	—	178
Clasificados						
Habitatsoft, S.L.U.	1.597	—	—	—	(1.597)	—
Premiun Leads, S.L. y IP Web, S.L.	1.569	—	—	—	—	1.569
Sumauto Motor, S.L.	21.154	—	—	—	—	21.154
Total bruto	68.702	—	—	—	(1.597)	67.105

El único retiro que se ha producido, tal y como se indica en la nota 2, se corresponde con la baja del fondo de comercio asignado a "Habitatsoft,S.A." por un importe de 1.597 miles de euros.

El traspaso del Fondo de comercio de "Quality Shopping & Travelers,S.L.U." a "Taller de Editores,S.A." se debe a la fusión de ambas sociedades.

Análisis de la recuperabilidad de los fondos de comercio

Tal como se indica en la Nota 1, el Grupo evalúa anualmente el deterioro de sus fondos de comercio en base al cálculo de los flujos de efectivo de cada una de la unidades generadoras de efectivo y se calcula el valor actualizado de dichos flujos de efectivo.

El resumen del análisis realizado por los Administradores sobre los fondos de comercio más significativos es el siguiente:

– **“Federico Domenech, S.A.”**

Las variables clave en las que se han basado los Administradores para determinar el valor en uso del negocio de “Federico Domenech, S.A.”, de acuerdo con las previsiones futuras, son las siguientes:

- Evolución del mercado de la publicidad: los Administradores han considerado para el periodo proyectado variaciones de publicidad a una tasa anual media aproximada del -5% en la actividad editora y del +6% en online, considerando tanto la evolución del propio mercado como acontecimientos propios con impacto para "Federico Domenech, S.A.". En estas estimaciones, los Administradores han considerado análisis internos y externos e informes de mercado.
- Venta de ejemplares: se prevé una reducción del número de ejemplares físicos vendidos a una tasa anual aproximada del -8% en los próximos años. La caída de la difusión es compensada parcialmente mediante la subida de precios de los ejemplares vendidos, lo que lleva a un mantenimiento o ligero descenso de los ingresos por venta de ejemplares. Adicionalmente existe una versión digital de pago por suscripción. Si consideramos los ingresos de venta de ejemplares conjunto (ejemplares físicos más suscripciones digitales), la tasa anual en los próximos años sería del -0,4%, debido a la evolución de las suscripciones digitales.

En virtud de las hipótesis consideradas, el Grupo no ha registrado deterioro alguno de esta unidad generadora de efectivo en el ejercicio 2025 (20.426 miles de euros en el ejercicio 2024).

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se han analizado los siguientes escenarios de manera individualizada:

- Escenario 1: Reducción en el resultado de explotación en un 10%.
- Escenario 2: Incremento del 1% de la tasa de descuento.
- Escenario 3: Reducción de la tasa de crecimiento perpetuo hasta el 1%.

El impacto de los escenarios anteriores supondría un deterioro del fondo de comercio de entre 838 y 1.403 miles de euros.

- **"Sumauto Motor, S.L." (incluye también "Autocasión Hoy, S.A.")**

Se ha considerado la evolución del mercado publicitario del sector, para el cual se ha estimado un crecimiento medio en el periodo proyectado del 10%.

En virtud de las hipótesis consideradas, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de esta unidad generadora de efectivo.

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante la variación de las hipótesis anteriores, se han analizado los siguientes escenarios de manera individualizada:

- Escenario 1: Reducción en el resultado de explotación en un 10%.
- Escenario 2: Incremento del 1% en la tasa de descuento.
- Escenario 3: Reducción de la tasa de crecimiento perpetuo hasta el 1%.

De acuerdo con las proyecciones realizadas, ninguno de los escenarios anteriores supondría un deterioro de los activos asignados a esta unidad generadora de efectivo ni al cierre del ejercicio 2025.

5. Otros activos intangibles

El epígrafe de "Otro inmovilizado intangible" incluye "Otros activos intangibles" (Nota 5) y los "Derechos de uso sobre activos" (Nota 7).

El resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance consolidado en el ejercicio 2025 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Asignación del Fondo de Comercio (Notas 2 y 4)	Trasposos	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro		Saldo al 31.12.25
						Salidas de perímetro	Entradas de perímetro	
COSTE								
Propiedad industrial	51.692	65	—	—	(16)	(130)	—	51.611
Aplicaciones informáticas	77.240	7.056	—	930	(3.355)	(1.849)	—	80.022
Gastos de desarrollo	1.048	313	—	—	(73)	(15)	—	1.273
Anticipos para inmovilizaciones inmatrimiales en curso	739	367	—	(930)	(173)	—	—	3
Total coste	130.719	7.801	—	—	(3.617)	(1.994)	—	132.909
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
Propiedad industrial	(17.306)	(2.939)	—	—	14	119	—	(20.112)
Aplicaciones informáticas	(64.040)	(7.020)	—	—	2.080	1.412	—	(67.568)
Gastos de desarrollo	(781)	(252)	—	—	73	15	—	(945)
Total amortización acumulada	(82.127)	(10.212)	—	—	2.167	1.546	—	(88.626)
DETERIORO DE VALOR	(1.355)	(605)	—	—	1.344	—	—	(616)
Total coste neto	47.237	(3.016)	—	—	(106)	(448)	—	43.667

Las altas de inmovilizado intangible se corresponden principalmente con compras de desarrollos de aplicaciones informáticas por importe de 7.056 miles de euros.

Las bajas de inmovilizado intangible se corresponden principalmente con aplicaciones informáticas que han sido sustituidas.

Los deterioros del inmovilizado intangible se corresponden con el valor de aplicaciones informáticas cuyo valor no se recupera con las proyecciones de los negocios.

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2025 que continúan en uso asciende a 63.251 miles de euros.

El epígrafe de propiedad industrial incluye marcas, licencias y la asignación de cartera de clientes.

Para las licencias de vida útil indefinida, el Grupo estima el valor recuperable de estas licencias en base a la realización de valoraciones realizadas mediante descuentos de flujos de efectivo de la unidad generadora de efectivo del negocio de radio, utilizando unas tasas de descuento después de impuestos del 8,0% y una tasa de crecimiento del 2,0%, considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2025. Adicionalmente regularmente se piden tasaciones que contrastan dicho valor.

Para las marcas de vida útil indefinida (Madrid Fusión), el Grupo estima el valor recuperable en base a la realización de valoraciones realizadas mediante descuentos de flujos de efectivo de la unidad generadora de efectivo, utilizando unas tasas de descuento después de impuestos del 7,7% y una tasa de crecimiento del 2,0%, considerando que no se ha producido deterioro alguno durante el ejercicio 2025.

El Grupo estima igualmente que, tras un análisis de sensibilidad sobre dichos activos, no existen deterioros adicionales a los ya registrados significativos.

6. Propiedad, planta y equipo e inversiones inmobiliarias

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del balance consolidado en propiedad, planta y equipo en el ejercicio 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Variaciones de perímetro (entradas)	Variaciones de perímetro (salidas)	Trasposos a mantenidos para la venta (Nota 3)	Aumento (disminución) por transferencia o traspaso	Saldo al 31.12.25
COSTE								
Terrenos, edificios y otras construcciones	84.650	141	(2.228)	—	—	(2.778)	—	79.785
Instalaciones técnicas y maquinaria	124.771	1.021	(165)	—	(1)	(18)	—	125.608
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	43.293	450	(2.268)	—	(380)	—	—	41.095
Otro inmovilizado	12.240	465	(1.594)	—	(134)	—	264	11.241
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	53	212	(24)	—	—	—	—	241
Total coste	265.007	2.289	(6.279)	—	(515)	(2.796)	264	257.970
AMORTIZACION ACUMULADA								
Edificios y otras construcciones	(45.019)	(1.544)	2.068	—	—	1.194	—	(43.301)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(114.142)	(2.873)	92	—	15	46	—	(116.862)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(27.448)	(2.443)	1.950	—	374	—	—	(27.567)
Otro inmovilizado	(10.839)	(921)	1.574	—	131	—	—	(10.055)
Total amortización acumulada	(197.448)	(7.781)	5.684	—	520	1.240	—	(197.785)
DETERIORO DE VALOR	(15.308)	(4.863)	—	—	—	—	—	(20.171)
Total coste neto	52.251	(10.355)	(595)	—	5	(1.556)	264	40.014

El resumen de las operaciones registradas en estos epígrafes del balance consolidado en inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2025 es el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Trasposos a mantenidos para su venta (Nota7)	Retiros	Saldo al 31.12.25
COSTE					
Terrenos	525	—	—	(454)	71
Edificios y otras construcciones	1.713	—	—	(822)	891
Total coste	2.238	—	—	(1.276)	962
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Edificios y otras construcciones	(877)	(27)	—	424	(479)
Total amortización acumulada	(877)	(27)	—	424	(479)
DETERIORO DE VALOR	(228)	—	—	228	—
Total coste neto	1.133	(27)	—	(624)	483

El Grupo estima que el valor razonable de las inversiones inmobiliarias no difiere significativamente del valor neto contable.

Al 31 de diciembre de 2025 las bajas registradas se corresponden principalmente con retiros de activos totalmente amortizados o que se han dado de baja tras la venta de la sede de "Prensa Malagueña, S.A." (ver Nota 3). En vista de la evolución del margen en la impresión de productos comerciales durante el ejercicio 2025, se ha realizado un deterioro adicional en el ejercicio 2025 por 4.737 miles de euros en "Rotomadrid, S.L." Los Administradores del Grupo han estimado las tasas de crecimiento esperadas del negocio, basándose para ello tanto en fuentes externas (información pública referente a la situación del sector de artes gráficas y previsiones de crecimiento, así como de los competidores), como en fuentes internas (previsiones del Grupo para el negocio de artes gráficas). Principalmente, se ha considerado la evolución de mercado de trabajos comerciales, para los cual se ha estimado un crecimiento medio en el periodo proyectado del 1% y de la evolución de los ingresos por impresión de prensa escrita (en su mayoría medios del propio grupo Vocento). Los flujos de efectivo anteriores han sido descontados a una tasa antes de impuestos calculada como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC), tomando como referencia empresas comparables. Dicha tasa de descuento ha sido del 10,2% (7,7% después de impuestos). Debido a las expectativas actuales de inflación y crecimiento a futuro, los flujos a partir del quinto año se han extrapolado considerando una tasa de crecimiento del 2,0%.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2025 que continúa en uso asciende a 119.184 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado inversiones significativas en propiedad, planta y equipo.

La cuenta "Instalaciones técnicas y maquinaria" del cuadro anterior recoge principalmente el valor de las rotativas, cierres y otra maquinaria del Grupo, así como las instalaciones asociadas a éstas, mientras que la cuenta "Otras instalaciones, utillaje y mobiliario" recoge, el valor de distintas instalaciones en edificios y plantas de impresión en que el Grupo lleva a cabo su actividad, así como diversos elementos de oficina.

En la cuenta "Otro inmovilizado" del cuadro anterior, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.186 se incluyen los diversos equipos para procesos de información.

A 31 de diciembre de 2025, no existen compromisos de adquisición de inmovilizado material significativos.

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

El resumen de las operaciones registradas el epígrafe de derechos de uso sobre bienes en alquiler del balance consolidado durante el ejercicio 2025 es la siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31.12.24	Adiciones y dotaciones	Retiros	Saldo al 31.12.25
COSTE				
Terrenos, edificios y otras construcciones	34.997	3.336	(3.909)	34.424
Instalaciones técnicas y maquinaria	—	—	—	—
Total Coste	34.997	3.336	(3.909)	34.424
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Terrenos, edificios y otras construcciones	(20.181)	(4.452)	3.682	(20.951)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(215)	—	215	—
Total Amortización Acumulada	(20.395)	(4.452)	3.897	(20.951)
Total Coste Neto	14.602	(1.116)	(12)	13.473

Las principales altas del ejercicio 2025 se corresponden con el nuevo alquiler de la sede en Málaga de "Prensa Malagueña, S.A." y con la renovación del contrato de alquiler de "Tango Comunicación Estratégica, S.L.". Las bajas se corresponden a contratos de alquiler vencidos y a la baja del contrato de alquiler de "Habitatsoft, S.A." (Nota 3).

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

El Grupo no tiene arrendamientos comprometidos, pero no comenzados, al cierre del ejercicio 2025.

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)	Gastos					Saldo al 31.12.25
	Saldo 31.12.24	Adiciones	Financieros (Nota 27)	Pagos	Retiros y traspasos	
Acreedores por arrendamientos a largo plazo						
Derechos de Uso	12.025	3.336	—	—	(5.144)	10.217
Arrendamiento financiero	15	—	—	—	(7)	8
Total a largo plazo	12.040	3.336	—	—	(5.151)	10.225
Acreedores por arrendamientos a corto plazo						
Derechos de Uso	4.237	—	403	(5.023)	5.036	4.653
Arrendamiento financiero	7	—	—	(7)	7	7
Total a corto plazo	4.244	—	403	(5.030)	5.043	4.660
Total acreedores por arrendamiento	16.284	3.336	403	(5.030)	(108)	14.885

El vencimiento por años de los pasivos por arrendamiento no corriente al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Pasivos por derecho de uso	Resto	Total
2027	3.932	7	3.939
2028	3.408	1	3.409
Resto de años	2.877	—	2.877
Pasivos por arrendamientos no corrientes	10.217	8	10.225

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

8. Participaciones valoradas por el método de participación

El resumen de las operaciones registradas en el ejercicio 2025 en el valor contable de las participaciones registradas por el método de la participación de las sociedades del Grupo es el siguiente:

	Saldo al 31.12.24	Incorporación de los resultados del período	Deterioro	Dividendos cobrados	Adiciones	Bajas (ver Nota 2)	Otros movimientos	Saldo al 31.12.25
Periódicos y diversificación:								
Val Disme, S.L.	1.145	—	—	—	—	—	—	1.145
Distrimedios, S.A.	596	—	—	—	—	—	—	596
Estructura y otros:								
Universidad Tecnológica Atlántico- Mediterráneo	1.137	(1.531)	—	—	500	—	11	117
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	103	288	—	(284)	—	—	13	120
Wemass Media Audience Safe Solutions, S.L	300	49	—	—	—	—	—	349
Hey You Productions, A.I.E.	(17)	—	—	—	—	22	(5)	—
5Elements Production, A.I.E.	(305)	(110)	—	—	111	—	—	(304)
	2.959	(1.304)	—	(284)	611	22	19	2.023

En el caso de "5 Elements Productions,A.I.E." la valoración se corresponde con el 50% de su patrimonio negativo.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo no ha realizado operaciones significativas, diferentes de las incluidas en la Nota 2, con sus sociedades participadas.

En 2025 el Grupo ha evaluado la recuperabilidad de sus inversiones valoradas por el método de la participación, procediéndose a calcular el valor en uso con base en proyecciones disponibles de flujos de efectivo, considerando básicamente la evolución del mercado y de la cuota de mercado de estas sociedades, así como la evolución del margen de las producciones para los próximos 5 años, que han sido descontadas a una tasa antes de impuestos, calculada como la media ponderada del coste de los recursos propios y ajenos (WACC), tomando como referencia empresas comparables. Para las participaciones existentes al 31 de diciembre de 2025 que principalmente tienen relación con el negocio de prensa, se ha utilizado una tasa de descuento para el ejercicio 2025 del 10,2% (7,7% después de impuestos). Los flujos de efectivo a partir del quinto año se han extrapolado considerando una tasa de crecimiento del 2,0%, excepto para las distribuidoras de prensa, en donde se ha utilizado una tasa de crecimiento del 0,0% que los Administradores consideran razonable para el crecimiento a largo plazo de los negocios considerados. Adicionalmente en los casos en que la participada tiene patrimonio neto negativo y es necesaria una ampliación de capital para restituir el equilibrio patrimonial, se ha considerado si se prevee que se vaya o no a acudir a dicha ampliación, y en caso de no acudir, en cuanto se podría diluir nuestra participación.

Adicionalmente durante el ejercicio 2025 se ha aprobado por parte de "Distribuciones Generales Boyaca, S.L." un proceso de fusión de todas sus distribuidoras, entre las cuales se incluyen nuestras participaciones minoritarias en "Distrimedios, S.A." , "Valdisme, S.L." y "Gelesa Gestión Logística, S.L.". En el proyecto de fusión aprobado se asigna a "Disitribuciones Comecosa, S.A." un porcentaje de la sociedad fusionada del 3,4% con un valor aproximado de 2,5 Mill €, superior al valor contable de dichas participaciones al cierre del ejercicio 2025. Dicha fusión ha sido inscrita en el Registro Mercantil en el ejercicio 2026, ejercicio en el cual procederemos a traspasar todas las participaciones a la cuenta de "cartera de valores no corriente".

Como consecuencia de los análisis anteriores no se ha registrado ningún deterioro en el ejercicio 2025.

9. Participación en operaciones conjuntas

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene una participación conjunta en "Localprint, S.L." (controlada al 50% con otro socio). Esta sociedad a su vez mantiene una participación del 100% en "Bidasoa Press, S.L.U.". Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 se constituyó "Madrid Culinary Campus, A.I.E.". La información financiera más relevante en relación con estas participaciones se resume a continuación:

Importes en miles de euros correspondientes al 100% de cada sociedad	Miles de euros							
	31.12.2025				31.12.2024			
	Bidasoa Press, S.L.U.	Localprint, S.L.	Madrid Culinary Campus, A.I.E.	Total	Bidasoa Press, S.L.U.	Localprint, S.L.	Madrid Culinary Campus, A.I.E.	Total
Importe neto de la cifra de negocios	—	4.444	1.525	5.969	1.042	4.072	692	5.806
Beneficio/(pérdida) neto/a de explotación	(108)	107	182	181	(865)	87	(203)	(981)
Activos no corrientes	879	9.142	401	10.422	897	9.441	9	10.347
Activos corrientes	56	2.758	877	3.691	220	2.437	497	3.154
Pasivos no corrientes	—	—	—	—	—	—	—	—
Pasivos corrientes	7	501	345	853	81	559	250	890

Durante el ejercicio 2024 "Bidasoa Press, S.L.U." realizó un Expediente de Regulación de Empleo y se encuentra actualmente sin actividad.

10. Existencias

La composición de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Materias primas	10.044	13.430
Otras materias primas	655	928
Mercaderías y productos terminados	80	133
Otras existencias	62	49
Anticipo a proveedores	876	1.066
Deterioro de valor de materias primas	(7)	(7)
Total	11.711	15.600

Al 31 de diciembre de 2025 no existen existencias entregadas en garantía del cumplimiento de deudas ni de compromisos contraídos con terceras partes.

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

La composición del saldo del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" del activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Clientes por ventas, prestación de servicios y otros activos financieros	90.683	92.216
Efectos a cobrar	1.459	1.432
Menos- "Descuento por volumen sobre ventas" (Nota 4.ñ)	(9.949)	(8.351)
Cuentas a cobrar a empresas vinculadas (Nota 35)	2.804	3.276
Otros deudores (Nota 2.c)	5.906	5.084
Provisión por créditos incobrables	(14.583)	(17.421)
	76.320	76.235

Todos los saldos no deteriorados, estén o no en situación de mora, tienen vencimiento estimado de cobro inferior a 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2025, el importe de los saldos vencidos que no se encuentran deteriorados asciende a 19.928 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	
	2025	2024
Hasta 3 meses	15.990	17.668
Entre 3 y 6 meses	1.899	1.522
Más de 6 meses	2.039	2.274
Total	19.928	21.464

De este importe, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales ha sido cobrado un importe de 10.760 miles de euros (12.300 miles de euros a 31 de diciembre de 2024), y de lo no cobrado, 1.140 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 31 de diciembre de 2025, el importe de la provisión por deterioro del valor de cuentas a cobrar asciende a 14.583 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 el ejercicio 2025 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo Provisión 31.12.2024	17.421
Dotaciones	2.054
Reversiones	(84)
Variación de perímetro	(52)
Dotación incluida en deterioro de inmovilizado (nota 7)	—
Aplicaciones	(4.756)
Saldo Provisión 31.12.2025	14.583

12. Efectivo y otros medios equivalentes

La composición del epígrafe “Activos corrientes - Efectivo y otros medios equivalentes” de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Líquidos y equivalentes	106	156
Imposiciones y depósitos a corto plazo (Nota 6)	—	—
Tesorería	24.471	18.984
	24.577	19.140

Este epígrafe incluye básicamente la tesorería, depósitos bancarios y otros líquidos equivalentes a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Las cuentas bancarias se encuentran remuneradas a tipo de mercado.

El importe en libros de estos activos no difiere significativamente de su valor razonable.

13. Patrimonio

Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2025 asciende a 24.864 miles de euros, dividido en 124.319.743 acciones de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo español y en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

Al estar las acciones de Vocento representadas por anotaciones en cuenta, no se conoce con exactitud la participación de los accionistas en el capital social. No obstante, según información pública en poder de la Sociedad Dominante, al 31 de diciembre 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%.

Reservas

El detalle de reservas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Reservas de la Sociedad Dominante	319.277	305.590
Reserva legal	4.999	4.999
Acciones propias	(6.704)	(6.919)
Reservas voluntarias	320.982	307.511
Reservas por revaluación de activos y pasivos no realizados	(88)	(197)
Reservas en sociedades consolidadas	(243.722)	(130.805)
Reservas por sociedades contabilizadas por el método de la participación (Nota 8)	(899)	(655)
Reservas por integración global y proporcional	(242.823)	(130.150)
Total	75.467	174.588

El importe de las reservas restringidas del Grupo al 31 de diciembre de 2025 asciende a 74.262 miles de euros.

Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital, y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, ésta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2025, esta reserva se encontraba dotada en su totalidad en la Sociedad Dominante de acuerdo con la legislación vigente descrita.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante mantiene 3.898.503 acciones equivalentes al 3.14% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

	N.º de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/24	3.898.503	6.919
Compra	199.063	132
Reducción de capital social	—	—
Venta (*)	(199.063)	(347)
Acciones al 31/12/25	3.898.503	6.704

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

El resultado de las transacciones con acciones propias efectuadas en el ejercicio 2025 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 214 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.

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2025 ha sido de 3.908.009 acciones (3.850.202 acciones en 2024).

Dividendos

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante no ha pagado dividendos Durante el ejercicio 2024, el importe del dividendo fue de 5.500 miles de euros.

Patrimonio de participaciones no dominantes

A 31 de diciembre de 2025, las principales participaciones no dominantes corresponden al subgrupo Sumauto, al subgrupo de Sociedad Vascongada de Publicaciones (SVP), y al subgrupo Veralia. El

resumen de las operaciones registradas en este epígrafe del balance consolidado durante el ejercicio 2025 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	2024	Resultado 2025	Dividendos	Salida por venta y Otros	2025
Subgrupo Sumauto	23.341	2.033	(329)	—	25.045
Subgrupo SVP	14.097	2.312	(2.303)	(24)	14.082
Subgrupo Veralia	2.087	31	—	(535)	1.583
Subgrupo Radio Publi	4.117	370	(247)	—	4.240
Subgrupo El Norte de Castilla	4.049	211	(172)	—	4.088
Resto	7.401	650	(824)	967	8.194
Total	55.092	5.607	(3.875)	408	57.232

Distribución del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025 de Vocento, S.A. (cuentas anuales individuales) que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de euros	2025	2024
Base de reparto:		
Resultado del ejercicio	(25.885)	(156.232)
Distribución del resultado:		
Dividendo	—	—
Reservas voluntarias	—	—
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(25.885)	(156.232)
	(25.885)	(156.232)

El desglose del resultado de los ejercicios 2025 y 2024 correspondientes a las operaciones continuadas e interrumpidas entre la sociedad dominante y las participaciones no dominantes es el siguiente:

Miles de euros	2025	2024
Resultado atribuido a participaciones no dominantes por las operaciones continuadas	5.607	3.532
Resultado atribuido a participaciones no dominantes por las operaciones interrumpidas	—	—
Resultado atribuido a participaciones no dominantes	5.607	3.532
Resultado atribuido a la sociedad dominante por las operaciones continuadas	(9.251)	(93.188)
Resultado atribuido a la sociedad dominante por las operaciones interrumpidas	15.914	(5.677)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	6.663	(98.865)

14. Provisiones

La composición de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos, así como el movimiento habido durante el ejercicio 2025, se indican a continuación:

	Saldo al 31.12.24	Dotaciones	Reversiones	Aplicaciones	Saldo al 31.12.25
Provisiones para pensiones (Nota 4.j)	(2)	—	—	—	(2)
Provisiones plan de incentivos directivos	82	363	(82)	—	363
Otras Provisiones (litigios y otros de carácter jurídico y tributario)	618	15	(162)	—	471
	698	378	(244)	—	832

El Grupo realiza una estimación al cierre de cada ejercicio de la valoración de los pasivos que suponen el registro de provisiones de carácter jurídico, por litigios y otros. Aunque el Grupo estima que la salida de caja 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 caja, considerando que el valor del efecto de una posible actualización no sería significativo.

Al 31 de diciembre de 2025 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que las provisiones constituidas son suficientes, y que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto adicional significativo en los estados financieros consolidados de los ejercicios en los que finalicen.

Provisión para planes de incentivos a largo plazo

Plan de incentivos a largo plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó el 30 de julio de 2025 la implantación de un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo para los años 2025-2027 dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

El plan permitirá a los beneficiarios, siempre que se cumplan las condiciones establecidas al efecto (objetivos vinculados a crecimiento del negocio y a resultados), percibir un determinado importe bruto en metálico y un determinado número de acciones de Vocento, S.A. vinculado a la consecución de una serie de objetivos (EBITDA consolidado Vocento, Suscripciones digitales y EBITDA del área de diversificación), así como a su permanencia en el Grupo.

Para el ejercicio 2025 el grupo ha registrado un gasto de 725 miles de euros que se encuentra recogido dentro de "Gastos de personal", siendo la provisión al cierre del ejercicio 2025 de 362 miles de euros, registrada dentro del epígrafe de "Provisiones" y 362 miles de euros dentro de "otras reservas de la sociedad dominante"

El plan contempla la entrega de 1.770.497 acciones.

Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

Aportación definida

Los principales compromisos de aportación definida asumidos por el Grupo se detallan a continuación:

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros y está congelado desde 2012.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto del ejercicio 2025 por todos estos compromisos ha ascendido a 505 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2025 adjunto (Nota 24).

Pasivos contingentes

La situación de aquellos pasivos contingentes abiertos que al cierre de 2025 eran de mayor significatividad para los Administradores del Grupo es la siguiente:

Asuntos terminados a lo largo del 2025:

- Ninguno significativo.

Asuntos abiertos a 31 de diciembre de 2025:

- 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 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 2024 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 iniciado en 2024 en relación con el acta de infracción y liquidación de cuotas, por importe de 292 miles de euros, dictada por la Tesorería General de la Seguridad Social por reclamación de laboralidad a "Diario El Correo,S.A.". 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.".

Activos contingentes

Con fecha 19 de noviembre de 2025 el Juzgado de lo Mercantil Nº 15 de Madrid dictó sentencia en primera instancia estimando parcialmente la demanda por competencia desleal interpuesta por 87 empresas de medios de comunicación y otras entidades, entre las que se encuentran diversas sociedades del grupo Vocento, contra Meta Platforms. Dicha resolución no es firme al haber sido recurrida en apelación por parte de la demandada. Asimismo, el importe definitivo que correspondería a las sociedades del Grupo Vocento está pendiente de determinación final en función de los acuerdos de reparto entre las entidades co-demandantes.

15. Proveedores, otros acreedores comerciales y otros pasivos corrientes:

El desglose de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Proveedores y otros acreedores:		
Empresas vinculadas acreedoras (Nota 29)	1.001	698
Acreedores comerciales	29.075	31.254
Facturas pendientes de recibir	12.304	14.778
Proveedores comerciales, efectos comerciales	3.753	5.455
Otros acreedores y rappel	(366)	(290)
	45.767	51.895
Otros pasivos corrientes:		
Remuneraciones pendientes de pago (Notas 18 y 24)	10.245	12.599
Proveedores de intangible, propiedad, planta y equipo (Notas 5 y 6)	4.128	5.634
Periodificaciones e ingresos anticipados	12.630	11.488
Otros	7.364	4.325
	34.367	34.046
	80.134	85.941

El importe en libros de estos pasivos se aproxima a su valor razonable.

Del total del gasto por indemnizaciones por importe de 10.000 miles de euros (Nota 24) ,la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago" incluye al 31 de diciembre de 2025 un importe de 3.069 miles de euros correspondientes a indemnizaciones pendientes de pago.

La partida de "Proveedores comerciales, efectos comerciales" se corresponde con deudas en "confirming". El grupo tiene formalizado un contrato de confirming en el que pone a disposición de sus proveedores una línea de descuento de sus facturas por importe conjunto máximo de 6 millones de euros con vencimiento a 60 días, sujeta a un tipo de interés referenciado al EURIBOR. A 31 de diciembre de 2025, el importe dispuesto al amparo de dicho contrato asciende a 3.753 miles de euros.

El epígrafe de "Periodificaciones e ingresos anticipados" se corresponde principalmente con suscripciones facturadas cuyo devengo se producirá en un periodo inferior a 1 año.

El epígrafe de "Otros" incluye las put sobre "Tango Comunicación estratégica,S.A." y "Melé estudio y producción, S.L." por 1.079 miles de euros que han sido pagados en febrero 2026.

16. Deuda con entidades de crédito y otras deudas

Los saldos de deudas con entidades de crédito y otras deudas con coste financiero al 31 de diciembre de 2025, así como los vencimientos previstos en concepto de amortización, son los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.25	Vencimientos				
		Corriente	No corriente			
	2026	2027	2028	2028 y siguientes	Total Largo plazo	
Deudas por préstamos y créditos (Nota 16)	12.813	12.553	260	—	—	260
Deudas por instrumentos financieros derivados	115	115	—	—	—	—
Deudas a corto plazo por pagarés y otros valores negociables emitidos (Nota 16)	23.914	23.914	—	—	—	—
Intereses devengados pendientes de pago	199	199	—	—	—	—
TOTAL	37.042	36.782	260	—	—	260

Los importes del cuadro anterior reflejan el coste amortizado de la deuda con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2025, siendo el valor nominal total de las mismas de 37.486 miles de euros a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2025 y 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	
	2025	2024
Dispuesto	1.000	22.000
Disponibile	24.000	8.000
Límite total de las líneas de crédito	25.000	30.000

El tipo de interés anual medio de los ejercicios 2025 y 2024 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:

	2025	2024
Préstamos y créditos	1,75%-2,60%	1,99 %
Deudas por arrendamiento financiero	2,5% -5,5%	2,5% -5,5%

Durante el ejercicio 2025, los gastos financieros por deudas con entidades de crédito han ascendido a 1.116 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2025 adjunta, correspondiendo el resto del gasto registrado en dicho epígrafe a comisiones bancarias de apertura, diferencias de cambio, gastos por derivados y otros conceptos.

Los Administradores estiman que el valor de mercado de dichos préstamos no difiere significativamente de su valor contable. El rango de sensibilidades mostrada se estima razonable dada la escasa relevancia de las variaciones:

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros			
	Variación de los tipos de interés			
	2025		2024	
	+ 0,25%	- 0,25%	+ 0,25%	- 0,25%
Variación en el valor de la deuda	28	(28)	39	(39)

El Grupo cubre 10.000 miles de euros del riesgo asociado a las subidas de los tipos de interés mediante instrumentos financieros derivados.

Programa Pagarés

Con fecha 14 de noviembre de 2025, 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 en el Mercado Alternativo de Renta Fija. El saldo vivo correspondiente a dicho programa al 31 de diciembre de 2025 es de 19.800 miles de euros con vencimiento inferior a 1 año.

Adicionalmente con fecha 30 de junio de 2025, la Sociedad ha renovado un programa de emisión de pagarés en AIAF, MERCADO DE RENTA FIJA, S.A., con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros 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 saldo vivo correspondiente a dicho programa al 31 de diciembre de 2025 es de 4.450 miles de euros. El tipo de interés de dichos pagarés es fijado en cada emisión siendo entre el 3,90% y el 4,67% en el ejercicio 2025.

Préstamo sindicado

Con fecha 19 de julio de 2023 se ha procedió a la formalización de una nueva financiación sindicada. El contrato se compone de dos tramos con los siguientes importes y vencimientos iniciales:

- a. Tramo A: préstamo mercantil de 15.000 miles de euros amortizable con vencimientos en julio de 2025 y julio de 2026 por importes de 5.000 miles de euros y 10.000 miles de euros respectivamente.
- b. Tramo B: Línea de crédito "revolving" a tres años por importe de 30.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2025, el importe pendiente de pago correspondiente al "Tramo A" asciende a 10.000 miles de euros, y 1.000 miles de euros correspondiente al "Tramo B", habiendo sido el importe máximo dispuesto en el ejercicio de 30.000 miles de euros.

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 ratios financieros establecidos en este contrato se han cumplido 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 31 de diciembre de 2025 son las mismas que figuran en la cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024.

- Prenda sobre las acciones o participaciones, según proceda, de las sociedades del Grupo titularidad, de forma directa o indirecta, de la Sociedad que a 31 de diciembre de 2025 son las mismas que figuran en la cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024

A la fecha de elaboración de estos estados financieros dicho préstamo ha sido renovado (ver nota 33).

Otros préstamos

Durante 2022 la Sociedad dominante suscribió un nuevo préstamo por importe de 3.000 miles de euros con vencimiento hasta 2027. El saldo pendiente de amortizar de dicho préstamo asciende al 31 de diciembre de 2025 a 877 miles de euros.

Se incluye a continuación el movimiento de efectivo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas en base a la NIC 7 en el ejercicio 2025:

	Miles de Euros
Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2024	61.921
Variación préstamo sindicado	(26.000)
Variación otros préstamos con entidades de crédito	(446)
Entradas (salidas) de efectivo por deudas financieras	(26.446)
Cancelación gastos anticipados sindicado y otras deudas	(85)
Variación valor derivados	(144)
Otros movimientos	246
Entradas perímetro	—
Deudas con entidades de crédito y otras deudas a 31/12/2025	35.492
Emisión/devolución pagarés	1.550
Cancelación gastos anticipados pagarés	—
Deudas con entidades de crédito, pagarés y otras deudas a 31/12/2025	37.042

17. Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encontraban 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 los derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de euros			
	31.12.25		31.12.24	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
INTERÉS				
Cobertura de flujos de caja:				
Permuta de tipo de interés	115	—	167	92
	115	—	167	92

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por la Sociedad tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pudiera tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Para mitigar los riesgos de la financiación sindicada de fecha 19 de julio de 2023, la Sociedad se ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de cubrir el 100% del Tramo A.

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de euros)		Vencimiento	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Permuta de tipo de interés	3,55 %	3,55 %	10.000	15.000	2026	2026
Total			10.000	15.000		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2025 fue registrado con cargo a los epígrafes "Reservas - Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por un importe neto de 109 miles de euros (abono de 19 miles de euros durante el ejercicio 2024).

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

Instrumento	2025
Permuta de tipo de interés	115
Total	115

18. Otras cuentas a pagar no corrientes

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Otras deudas con coste financiero	140	173
Otras deudas sin coste financiero	2.317	7.398
	2.457	7.571

Otras deudas sin coste financiero

Durante el ejercicio 2009, la totalidad de las participaciones no dominantes de "Federico Domenech, S.A." suscribieron con el Grupo un acuerdo en virtud del cual se posponía el derecho de la opción de venta del vendedor entregada en ejercicios anteriores en los mismos términos en los que había sido concedido, aplicándose en consecuencia las mismas condiciones para su ejecución con retraso de dos años sobre el calendario previsto en el contrato. Posteriormente, la fecha de ejercicio de esta opción fue retrasada hasta 2026. A 31 de diciembre de 2025, el pasivo con los accionistas minoritarios de "Federico Domenech, S.A." por el hipotético ejercicio de la opción asciende a 3.736 miles de euros (3.570 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Al cierre del ejercicio 2025 dicho importe ha sido traspasado a corto plazo al epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" (Nota 15).

Adicionalmente en las operaciones de compra de algunas sociedades en ejercicios anteriores, determinados importes han quedado pendientes de pago. La parte a largo plazo de esos importes incluye principalmente la compra de "Rosás, Estudio de Comunicación, S.L." por importe de 556 miles de euros.

19. Impuestos diferidos y gastos por Impuesto sobre Sociedades

"Vocento, S.A." y algunas de sus sociedades dependientes sometidas a normativa foral del Impuesto sobre Sociedades tributan por dicho Impuesto acogidas al Régimen Especial de Consolidación Fiscal,

siendo “Vocento, S.A.” la entidad dominante del grupo. Bajo dicha normativa se establece una limitación cuantitativa a la compensación de bases imponibles negativas del 50% de la base imponible, y se han reducido los límites para la aplicación de deducciones, salvo para las deducciones por doble imposición. El tipo impositivo es el 24%.

Por otra parte, existen sociedades del grupo sometidas a normativa fiscal de Territorio Común en el Impuesto sobre Sociedades, y que también configuran su propio grupo de consolidación fiscal, siendo “Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.” la sociedad representante de este grupo fiscal. El tipo impositivo es el 25%.

Conciliación del resultado contable y fiscal

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2025 y 2024, que es como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Resultado antes de impuestos de las operaciones continuadas	(2.226)	(74.090)
Aumentos (Disminuciones) por diferencias permanentes:		
- Resultado de sociedades por el método de participación (Nota 8)	1.304	178
- Saneamiento de sociedades por el método de participación (Nota 8)	—	505
- Multas y sanciones	26	35
Deterioros de Fondo de Comercio no deducibles (Nota3)	—	22.775
- Exención por reinversión	—	(1.457)
- Otras diferencias permanentes	(1.652)	9.697
Resultado contable ajustado	(2.548)	(42.357)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva media	637	11.424
Ajuste ejercicios anteriores	200	(325)
Deterioro de créditos fiscales	—	(16.816)
Efecto neto inconstitucionalidad RDL 3/2016 y nueva Ley 7/2024	144	(207)
Bases imponibles no activadas	(3.507)	(12.237)
Otros	1.108	2.595
(Gasto) / Ingreso devengado por Impuesto sobre Sociedades	(1.418)	(15.566)

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (por operaciones continuadas):

	Miles de euros	
	2025	2024
Impuesto corriente		
Procedente del ejercicio	(5.066)	3.335
Procedente de ejercicios anteriores	200	(325)
Deterioro de créditos fiscales	—	(16.816)
Impuesto diferido	3.448	(1.760)
Impuesto sobre Sociedades de operaciones continuadas	(1.418)	(15.566)

El Consejo de Administración aprueba las proyecciones del Grupo a 5 años de todas las empresas del Grupo, las cuales son extendidas a partir dicho año aplicando las tasas de crecimiento de cada uno de

los negocios de cara a analizar la recuperación de créditos fiscales. Dichas proyecciones son preparadas por los responsables de cada sociedad, detallando cada uno de los negocios (prensa, internet, gastronomía, agencias...) que incluye dicha sociedad.

Todas estas proyecciones por sociedad se agrupan en función de los diferentes grupos fiscales que componen el Grupo y se calcula, para cada uno de ellos y en base al resultado antes de impuestos corregido por aquellas diferencias temporales que se estima se integrarán en la base imponible (BI) de cada ejercicio, cuál va ser la base imponible generada por cada grupo fiscal en los próximos años. Una vez calculada la BI, se tienen en cuenta las restricciones de compensación por BI negativas y deducciones que existen en cada grupo fiscal, y se calculan los créditos fiscales que se pueden recuperar en un periodo razonable antes de su prescripción fiscal. Dicha estimación es revisada por el asesor fiscal del Grupo.

Durante el ejercicio 2025 ha mantenido los resultados de sus proyecciones respecto a las utilizadas en el ejercicio anterior. Como resultado del análisis de recuperabilidad de los créditos de acuerdo con las proyecciones actuales no se ha registrado ningún deterioro de los créditos fiscales en el ejercicio 2025 (16.816 miles de euros de euros en el ejercicio 2024).

Para determinar la sensibilidad de la recuperabilidad de los créditos fiscales, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad en función de los cumplimientos de los resultados antes de impuestos, mediante la asignación de un cumplimiento entre el 95% y el 85% (excepto en el ejercicio 2024, en los últimos ejercicios el cumplimiento real siempre ha superado el 90%).

Para determinar la sensibilidad del valor en uso ante cambios en las hipótesis básicas, se han analizado los siguientes escenarios de manera individualizada:

- Escenario 1: Reducción en el resultado de explotación en un 10%.
- Escenario 2: Reducción de la tasa de crecimiento a partir del quinto año hasta el 1%.

El impacto de los escenarios anteriores supondría un deterioro adicional de los créditos fiscales de entre 869 y 1.871 miles de euros.

— Activos y pasivos por impuestos diferidos

La composición de los epígrafes “Activos no corrientes - Impuestos diferidos activos” y “Pasivos no corrientes - Impuestos diferidos pasivos” del balance consolidados a 31 de diciembre de 2025, así como el movimiento de dichos epígrafes es el siguiente:

	Miles de euros						
	31/12/2024	Adiciones	Retiros	Asignación del Fondo de Comercio (Nota 8)	Deterioro de créditos fiscales	Variación de Perímetro	31/12/2025
Impuestos diferidos activos							
Crédito fiscal por pérdidas a compensar y deducciones	22.913	45	(897)	—	—	(1.602)	20.459
Impuestos anticipados	4.829	2.786	(869)	—	—	—	6.746
Total impuestos diferidos activos	27.742	2.831	(1.766)	—	—	(1.602)	27.205
Impuestos diferidos pasivos	(12.158)	(7)	2.390	—	—	—	(9.775)

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

En el ejercicio 2025 los retiros de los créditos fiscales por pérdidas a compensar se corresponden principalmente con el consumo de bases imponibles negativas y deducciones en el grupo consolidado de territorio foral.

Los activos y pasivos fiscales del balance consolidado adjunto se encuentran registrados a su valor estimado de recuperación.

El impuesto sobre beneficios anticipado se corresponde principalmente con las diferencias temporarias por el diferente criterio de imputación contable y fiscal de los compromisos por pensiones y obligaciones similares por la deducibilidad fiscal de ciertos fondos de comercio y por los arrendamientos contabilizados de acuerdo a la NIIF16.

Los activos por impuestos diferidos indicados anteriormente han sido registrados en el balance consolidado por considerar los administradores que conforme a la mejor estimación de los resultados futuros de los diferentes negocios que componen el Grupo, es probable que dichos activos sean recuperables. El plazo en el cual se estima que tendrá lugar la compensación de dichos activos por impuestos diferidos es el siguiente:

	(Miles de euros)		
	1-6 años	Más de 6 años	Total
Créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones	7.608	15.305	22.913
Otros impuestos anticipados	2.321	1.971	4.292
Total impuesto diferidos activos	9.929	17.276	27.205

El detalle de la fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de los créditos fiscales por pérdidas a compensar y deducciones reconocidas en el balance consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Territorio Común		
Sin límite de validez fiscal (*)	3.787	5.473
De 1 a 6 años	273	1.191
De 7 a 10 años	413	—
11 y siguientes	—	—
Territorio Foral		
De 1 a 24 años	15.986	16.249
Total	20.459	22.913

(*) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la Ley 27/2014, de Impuesto sobre Sociedades que ha entrado en vigor el 01.01.15

Por lo que respecta al resto de impuestos anticipados registrados en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2025, corresponden a las diferencias temporales entre el gasto contable y su deducibilidad fiscal, relacionadas principalmente con la provisión de insolvencias, provisión por indemnizaciones, planes de pensiones y por los arrendamientos contabilizados de acuerdo a la NIIF16.

En el balance se encuentran compensados ciertos activos y pasivos por impuesto diferido relacionados principalmente con la NIIF16. El importe neto del activo por impuesto diferido relativo a la NIIF16 es de 391 miles de euros que se corresponde con 4.982 miles de euros de activo por impuesto diferido y 3.591 miles de euros de pasivo por impuesto diferido.

Adicionalmente, el detalle de las bases imponibles negativas y deducciones (elevado su efecto a base imponible) por las cuales las sociedades individuales no han reconocido activos por impuestos diferidos en el balance, junto con su fecha de validez fiscal al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros	
	2025	2024
Territorio Común		
Sin límite de validez fiscal (*)	470.608	465.998
De 1 a 6 años	15.432	3.633
Territorio Foral (vencimiento 2047)	314.308	142.891
Total	800.348	612.522

(*) Sin límite de validez fiscal de acuerdo a la Ley 27/2014, de Impuesto sobre Sociedades que ha entrado en vigor el 01.01.15.

– **Ejercicios pendientes de comprobación y otra información**

Al 31 de diciembre de 2025, tanto la Sociedad Dominante como el resto de las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los impuestos que les son aplicables, salvo que se haya producido la interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

- Así, en lo que respecta al grupo fiscal sometido a normativa de Territorio Común y cuya sociedad representante es "Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U.". los ejercicios susceptibles de comprobación son los siguientes: Ejercicios 2021 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y ejercicios 2022 y siguientes para el resto de los impuestos que le son de aplicación.
- Con fecha 18 de enero de 2024 por el Tribunal Constitucional declaró inconstitucionales algunos de los preceptos de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto Ley 3/2026. Como se habían presentado varias actas de disconformidad, en consecuencia, la Audiencia ha dictado sentencia plenamente estimatoria de las pretensiones del grupo. El importe pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2024, era 2.059 miles de euros más los intereses, íntegramente cobrados durante el ejercicio 2025.
- Por su parte, en el grupo fiscal sometido a la normativa de territorio común y cuya sociedad representante es "Nueva Rioja" se encuentran abiertos a prescripción los ejercicios 2019 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y 2022 y siguientes para el resto de los impuestos que le son de aplicación.
- En cuanto a "Veralia Corporación", la sociedad ha impugnado sus autoliquidaciones del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 y ha solicitado la devolución de un importe acumulado de 4.603 miles de euros (junto con los correspondientes intereses de demora) por los mismos motivos indicados para Vocento Gestión de Medios y Servicios, S.L.U y Nueva Rioja. A la fecha de formulación se han cobrado 1.620 miles de euros del principal más 448 miles de euros de intereses. Como se ha señalado anteriormente, en sentencia publicada con fecha 18 de enero de 2024, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucionales algunos de los preceptos de esa norma.
- Por la parte de los ejercicios 2016, 2017, 2018 y 2019, en octubre de 2025 la Audiencia Nacional ha emitido Auto estimando parcialmente las pretensiones de la sociedad. Dicha resolución es firme a la fecha actual y se encuentra únicamente pendiente de ejecución. Sin perjuicio de lo anterior, la declaración de inconstitucionalidad contenida en la sentencia publicada con fecha 18 de enero de 2024 no alcanzaba a la totalidad de las pretensiones de la Sociedad, motivo por el cual la parte del procedimiento asociada a dichas pretensiones no resueltas se encuentra pendiente de que el TC se pronuncie en una segunda cuestión de inconstitucionalidad que ya ha sido admitida a trámite.
- Por lo que respecta al ejercicio 2020, en octubre de 2025, la Audiencia Nacional ha estimado la totalidad de las pretensiones de Veralia. Dicha sentencia es firme a la fecha actual y se encuentra únicamente pendiente de ejecución
- Estos procedimientos han supuesto la interrupción de la prescripción del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y siguientes para la Sociedad. Por tanto, los ejercicios susceptibles de comprobación para la Sociedad son los siguientes: Ejercicios 2016 y siguientes

para el Impuesto sobre Sociedades y ejercicios 2022 y siguientes para el resto de los impuestos que le son de aplicación.

- En lo que respecta al Grupo de consolidación fiscal foral, del que es sociedad dominante Vocento, S.A., los ejercicios del Impuesto sobre Sociedades que pueden ser objeto de comprobación para las entidades del Grupo son los correspondientes al ejercicio 2019 y siguientes.

20. Administraciones Públicas

La composición del epígrafe “Otros Créditos con las Administraciones Públicas” del activo y “Otras Deudas con las Administraciones Públicas” del pasivo, respectivamente, de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 adjuntos, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Activos corrientes - Administraciones Públicas -		
Hacienda Pública, deudora por IVA	823	1.012
Hacienda Pública, deudora por diversos conceptos	1.273	473
Organismos de la Seguridad Social, deudores	128	107
Activo por impuesto corriente	8.244	8.791
	10.468	10.384
Pasivos corrientes - Administraciones Públicas -		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	3.146	3.916
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	3.395	3.985
Hacienda Pública, acreedora por otros conceptos	19	336
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	2.953	3.880
Pasivos por impuesto corriente	2.943	265
	12.456	12.382

21. Información de segmentos de negocio

Se ha identificado al Consejo de Administración como la máxima autoridad en la toma de decisiones estratégicas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación.

A continuación, se describen los principales criterios a la hora de definir la información segmentada del Grupo incluida en los estados financieros consolidados adjuntos. La segmentación ha sido realizada en función de las unidades organizativas para las cuales se presenta información al órgano de administración y al ejecutivo principal de la entidad para que éstos evalúen el rendimiento pasado de la unidad y tomen decisiones respecto de futuras asignaciones de recursos. Por otro lado, se informa sobre los principales segmentos incluyendo en las columnas “Ajustes” los ajustes y eliminaciones de consolidación.

En consecuencia, se proporciona información completa sobre los siguientes segmentos de negocio:

- ABC: básicamente venta de ejemplares (físicos y digitales) del diario ABC y ABC Sevilla, ventas de publicidad en prensa y en ediciones digitales, así como ingresos por servicios de impresión.
- Regionales: básicamente venta de ejemplares (físicos y digitales) de diarios regionales, ventas de publicidad en prensa y en ediciones digitales, así como ingresos por impresión y distribución de prensa.

- Suplementos y revistas: ventas de suplementos y revistas, ventas de publicidad en papel y en ediciones digitales.
- Deportivo: básicamente venta de publicidad de la web de deportes Relevo. Esta actividad se ha abandonado durante el ejercicio 2025.
- Audiovisual: integrado por el área de Televisión (TDT autonómica y local) y radio.
- Clasificados: ventas de publicidad y contenidos principalmente de los diferentes portales de clasificados. Durante el ejercicio 2025 se ha vendido el negocio de clasificados inmobiliarios.
- Servicios digitales: servicios digitales para empresas.
- Gastronomía: Organización de ferias y eventos gastronómicos.
- Agencias: Diseño de campañas y organización de eventos para clientes.
- Estructura: Se corresponde con los gastos de los servicios centrales del grupo y los ingresos por servicios prestados por dichos servicios a otras sociedades del mismo que no se distribuyen.

Los criterios empleados por el Grupo para la obtención de dichos estados financieros segregados por actividades han sido los que se describen a continuación a cada actividad de las enumeradas, se le asignan con carácter general, los activos, pasivos, gastos e ingresos de cualquier naturaleza que le corresponden.

No existe intención de que ocurra en un futuro próximo, ninguna operación de discontinuación, entendiendo como tal, la separación del Grupo (ya sea por venta, escisión, liquidación o similar) de una línea de negocio o área geográfica de operación que suponga más del 10% de la cifra de negocio del grupo. El Grupo no da información sobre segmentación geográfica, dado que la práctica totalidad de las ventas de las sociedades consolidadas se realiza en España y que por otro lado, los Administradores no utilizan criterios geográficos como criterio de gestión dentro del territorio nacional.

Está previsto que en 2026 se modifique la información de segmentos de negocios creando un segmento nuevo que engloba los negocios de impresión y distribución (actualmente dentro de los segmentos de "ABC" y "Regionales"). La dirección ha evaluado que este nuevo segmento cumple las condiciones de relevancia y gestión autónoma suficientes. Por otro lado se ha tomado la decisión de ir abandonando el segmento de Servicios digitales. Mientras siga teniendo actividad se reportará dentro del segmento de "Clasificados".

Asimismo, tampoco se da la información relativa a clientes al no existir clientes que individualmente supongan más del 10% del importe neto de la cifra de negocios.

La información por segmentos de negocio del Grupo correspondiente al ejercicio 2025, con base en los criterios definidos anteriormente, se detalla a continuación:

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

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

	REGIONALES	ABC	SUPLEMENTOS Y REVISTAS	DEPORTIVO	AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES	GASTRONOMÍA	AGENCIAS	ESTRUCTURA	AJUSTES Y ELIMINACION	TOTAL
INGRESOS												
Ventas de ejemplares	68.896	22.577	4.443	—	—	—	—	—	—	—	(3.170)	92.748
Ventas de publicidad	84.797	32.533	6.886	—	388	19.764	556	366	—	64	36	145.391
Otros ingresos	37.027	24.490	1.323	—	4.877	1.823	—	16.596	23.710	22.292	(32.884)	99.253
Total ventas	190.720	79.600	12.653	—	5.265	21.586	556	16.962	23.710	22.356	(36.017)	337.391
GASTOS												
Aprovisionamientos	13.000	16.403	2.058	—	—	—	—	—	—	—	(3.001)	28.459
Gastos de personal	71.814	30.913	1.933	—	1.203	7.796	196	2.920	9.985	26.767	19	153.548
Amortizaciones y depreciaciones	9.987	7.177	223	—	21	2.263	75	324	1.807	516	78	22.472
Variación de provisiones de tráfico y otras	758	950	9	—	—	266	—	(20)	7	—	1	1.970
Servicios exteriores	83.436	38.101	8.073	—	1.103	7.825	463	10.152	11.917	8.185	(33.036)	136.220
RESULTADO												
Rdo. Explot. Antes deterioro Y Rdo. Enaj. Inmov	11.725	(13.944)	357	—	2.938	3.436	(178)	3.585	(6)	(13.113)	(78)	(5.277)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	12.210	(4.683)	—	—	—	134	—	—	(571)	(2)	(214)	6.872
Resultado por segmento	23.935	(18.627)	357	—	2.937	3.569	(178)	3.585	(578)	(13.115)	(292)	1.595
Resultado de las participadas	(1.641)	—	—	—	—	—	—	—	—	337	—	(1.304)
Ingresos financieros	9.147	27	355	—	751	1.879	—	308	168	17.822	(29.832)	624
Gastos financieros	(794)	(1.167)	(4)	—	—	(86)	—	(24)	(177)	(15.941)	14.754	(3.439)
Saneamiento de fondo de comercio	(205)	(188)	—	—	—	—	—	—	(10)	—	—	(403)
Otros deterioros de instrumentos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultados por enajenaciones de inst. fros	(10)	—	—	—	—	(17)	—	—	590	17.271	(17.138)	695
Beneficio antes de impuestos	30.431	(19.955)	709	—	3.688	5.345	(178)	3.870	(8)	6.374	(32.509)	(2.231)
Impuestos sobre beneficios	(8.832)	1.207	(331)	—	(825)	(1.059)	—	(853)	(23)	9.225	73	(1.418)
Resultado después de imptos. de activ. manten. vta. y	21.599	(18.748)	378	—	2.863	4.286	(178)	3.017	(31)	15.600	(32.436)	(3.649)
Resultado después de actividad interrumpidas	—	—	—	(2.672)	—	18.587	—	—	—	—	—	15.914
Resultado atribuido a socios externos	2.959	(518)	—	—	421	2.117	(134)	139	34	—	588	5.607
Rtdo atribuido a la sdad dominante por las op. continuadas	18.640	(18.230)	—	—	2.442	5.345	(4.761)	2.883	(65)	15.381	(27.744)	(6.110)
Rtdo atribuido a la sdad dominante por las op. interrumpidas	—	—	—	(2.672)	—	18.587	—	—	—	—	—	15.914
OTRA INFORMACIÓN												
Gastos por depreciación y amortización, y otros sin salida de amortización y depreciación	10.745	8.127	232	—	21	2.529	75	304	1.814	516	79	24.442
Costes incurridos durante el ejercicio en la adquisición de propiedad, planta y equipo y otros intangibles	6.141	3.678	290	724	7	956	76	353	725	266	—	13.216
ACTIVO												
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la	1.436	—	—	—	—	—	—	—	118	469	—	2.023
Activos mantenidos para la venta	61	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	61
Impuestos diferidos activos	538	2.347	141	—	1.820	335	—	25	39	21.959	—	27.204
Otros activos	344.550	63.130	14.741	1.680	38.307	81.722	—	22.868	27.214	404.048	(705.741)	292.519
Total activo consolidado	346.585	65.477	14.882	1.680	40.127	82.057	—	22.893	27.371	426.476	(705.741)	321.807
PASIVO												
Deuda financiera	(208.154)	44.763	(8.499)	8.862	(16.635)	(47.718)	—	(8.497)	1.519	261.467	—	27.108
Impuestos diferidos pasivos	2.816	—	—	—	3.493	898	—	—	—	2.568	—	9.775
Pasivos mantenidos para la venta	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos y patrimonio neto	551.923	20.714	23.381	(7.182)	53.269	128.877	—	31.390	25.852	162.441	(705.741)	284.924
Total patrimonio neto y pasivo consolidado	346.585	65.477	14.882	1.680	40.127	82.057	—	22.893	27.371	426.476	(705.741)	321.807

22. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Venta de ejemplares	92.748	97.011
Venta de publicidad	145.391	137.973
Ingresos directos en promociones	4.066	5.680
Ingresos por reparto	10.594	9.060
Ingresos por impresión	8.587	11.024
Otros ingresos del segmento audiovisual	4.877	4.474
Otros ingresos del segmento gastronomía	16.596	15.888
Otros ingresos del segmento agencias y otros	23.710	24.383
Otros ingresos	27.455	25.586
Total	334.023	331.080

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 capitaliza costes relacionados con los contratos de venta.

23. Aprovisionamientos

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Papel	22.832	19.512
Materias primas	4.523	4.233
Otros consumos	1.102	1.575
Total	28.458	25.320

El aumento del importe de consumo de papel y materias primas del ejercicio 2025 respecto al 2024 está directamente relacionada con la venta de papel a terceros, que ha crecido respecto al ejercicio 2024 en 6.015 miles de euros. En los aprovisionamientos ordinarios hay un descenso en el consumo derivado del descenso de precios del papel, las tintas y las planchas, con la caída en venta de ejemplares y con la disminución de la paginación. El consumo de papel del ejercicio 2024 incluye un importe por 1.635 miles de euros como consecuencia de la regularización del inventario (ver nota 1f).

24. Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Sueldos y salarios	109.061	116.599
Seguridad Social a cargo de la empresa	31.988	34.714
Indemnizaciones al personal (Nota 20)	10.000	19.897
Otros gastos sociales	1.268	1.626
Aportaciones a planes de pensiones y obligaciones similares	505	587
Aportación para planes de incentivos de directivos (Notas 4.p y 18)	725	—
Total	153.548	173.423

En el ejercicio las indemnizaciones han sido de 10.000 miles de euros (19.897 miles de euros en 2024).

El número medio de personas empleadas por el Grupo en el curso de los ejercicios 2025 y 2024, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Personas							
	Plantilla total				Plantilla estructural (*)			
	2025		2024		2025		2024	
	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas
Consejero Delegado	1	—	1	—	1	—	1	—
Alta Dirección	9	—	9	—	9	—	9	—
Directores	144	1	157	2	143	1	157	2
Mandos Intermedios	359	4	406	6	359	4	405	6
Resto de empleados	2.136	21	2.413	19	2.088	21	2.364	19
Total	2.649	26	2.986	27	2.600	26	2.936	27

El desglose por sexos de las personas empleadas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Plantilla a 31 de diciembre							
	Plantilla total				Plantilla estructural (*)			
	2025		2024		2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejero Delegado	1	—	1	—	1	—	1	—
Alta Dirección	7	2	6	2	7	2	6	2
Directores	97	41	111	41	97	41	110	40
Mandos Intermedios	213	131	239	146	213	130	239	146
Resto de empleados	1.063	971	1.178	1.093	1.038	956	1.153	1.077
Total	1.381	1.145	1.535	1.282	1.356	1.129	1.509	1.265

(*) Incluye únicamente plantilla fija.

Al 31 de diciembre del 2024 había 167 empleados de Habitatsoft y Relevo.

Adicionalmente, el número de Consejeros que no son empleados asciende al 31 de diciembre de 2025 a 10, de los cuáles 5 son mujeres y 5 son hombres.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración está compuesto por un total de 11 Consejeros, de los cuales 6 son consejeros dominicales, 4 consejeros independientes y 1 ejecutivo (el consejero delegado).

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante los ejercicios 2025 y 2024, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

	Número Medio de Personas			
	2025		2024	
	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas	Sociedades Grupo	Operaciones conjuntas
Consejeros	—	—	—	—
Alta Dirección	—	—	—	—
Directores	3	—	3	—
Mandos Intermedios	2	—	3	—
Resto de empleados	22	—	16	—
Total	27	—	22	—

25. Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Redacción y medios artísticos	12.164	14.652
Comerciales	34.286	34.017
Administración	22.242	22.169
Taller y medios técnicos	31.365	32.202
Distribución	27.266	26.462
Diversos	8.897	9.381
Total	136.220	138.883

26. Ingresos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2025 y 2024 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Ingresos de participaciones en capital	44	1
Ingresos por derivado tipos de interés	306	566
Otros intereses e ingresos asimilados	260	996
Diferencias positivas de cambio	15	52
Total	625	1.615

NOTAS EXPLICATIVAS ENERO-DICIEMBRE 2025
(Expresada en miles de euros)

La cuenta “Otros intereses e ingresos asimilados” recoge básicamente los ingresos financieros devengados por las cuentas corrientes mantenidas por las sociedades del Grupo a lo largo de cada ejercicio y los intereses recibidos como consecuencia de la devolución por la Hacienda Pública de las liquidaciones derivadas de la declaración de inconstitucionalidad del RD 3/2016 (Nota 19) por 0 miles de euros en el ejercicio 2025 (932 miles de euros en el ejercicio 2024).

27. Gastos financieros

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2025 y 2024 adjuntas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Intereses de deuda financiera (Nota 16)	1.116	1.495
Gastos por derivado tipos de interés	459	541
Otros gastos financieros	1.864	2.742
Gastos financieros por derechos de uso (Nota 7)	403	462
Gastos financieros por arrendamientos financieros (Nota 7)	—	1
Total	3.842	5.242

28. Adquisición de filiales

No se han producido adquisiciones de sociedades durante el ejercicio 2025 adicionales a las descritas en la Nota 2.

29. Saldos y operaciones con otras partes relacionadas

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos) realizadas durante el ejercicio 2025 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 11)	Acreedor (Nota 15)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	—	—	722	298	6.787	—	3.003	—
Val Disme, S.L.	—	—	515	258	4.452	—	1.669	—
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	—	—	98	1	358	—	10	—
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemass Media Audience Safe Solution, S.L.	—	—	1.365	352	4.332	—	1.041	—
Dinero Gelt, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
Hey You Productions, AIE.	—	—	—	—	—	—	—	—
5Elements Productions, AIE.	600	—	104	92	7	4	—	—
TOTALES	600	—	2.804	1.001	15.936	4	5.723	—

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. Al 31 de diciembre de 2025, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

En el marco de los procedimientos de supervisión y control interno del Grupo se ha detectado la realización de operaciones de prestación de servicios de obras entre diversas sociedades de Vocento y una entidad tercera, habiéndose concluido la existencia de una vinculación no declarada entre dicha entidad y personal directivo del Grupo. Esta circunstancia no fue comunicada previamente por los interesados, contraviniendo las políticas de conflicto de interés y los protocolos internos del Grupo.

Tras las actuaciones de comprobación realizadas, se ha identificado que dichas operaciones se han venido produciendo de forma recurrente entre los ejercicios 2023 y 2025. En concreto, el importe agregado de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2025 asciende a 423.931 euros. Adicionalmente, se ha verificado que en los ejercicios 2023 y 2024 se realizaron operaciones similares por importes de 187.907 euros y 766.835 euros, respectivamente.

Cabe señalar que, en cada uno de los citados ejercicios, los importes de las transacciones no alcanzaron umbrales de materialidad contable para el Grupo. No obstante, ante la falta de comunicación previa y la existencia de un conflicto de interés no declarado por los directivos, la Sociedad ha adoptado las medidas disciplinarias pertinentes y ha iniciado un proceso de revisión técnica para verificar la adecuación de los precios abonados a las condiciones de mercado, reservándose el ejercicio de cuantas acciones legales resulten procedentes para la mejor defensa del interés social y del patrimonio de la Compañía.

30. Retribución al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2025 y 2024, las sociedades consolidadas han registrado los siguientes importes por retribuciones devengadas a los miembros del Consejo de Administración del Grupo:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Dietas Consejo Administración (*)	1.810	2.528
Dietas por pertenencia a comisiones de consejo	113	113
Aportaciones a planes de pensiones, seguros de vida y otros	27	26
Total	1.950	2.667

(*) Durante el ejercicio 2024, el devengo conjunto para D. Luis Enríquez Nistal y D. Manuel Mirat Santiago como Consejero Delegado ha sido de 228 miles de euros en concepto de retribución fija bruta.

No se han concedido anticipos, préstamos o créditos o avales a los miembros del Consejo de Administración ni en 2025 ni en 2024. En cuanto a los seguros de salud y seguros de vida, las cuotas pagadas durante el ejercicio de las pólizas cuyas coberturas afectan a los miembros del Consejo han ascendido a 27 miles de euros en el ejercicio 2025. Durante los ejercicios 2025, no se han realizado aportaciones a los planes de pensiones cuyos beneficiarios sean miembros del Consejo.

En el ejercicio 2025, se ha abonado indemnizaciones por 0 miles de euros (1.336 miles de euros en el ejercicio 2024).

Durante el ejercicio 2025 las primas de seguro pagadas por seguros de responsabilidad de consejeros y alta dirección han sido de 54 miles de euros.

31. Retribución a la Alta Dirección

El número de Directores Generales que componían el equipo de Alta Dirección del Grupo al cierre del ejercicio 2025, a efectos de la información propia de las cuentas anuales, era de 9 personas (10 personas al cierre del ejercicio 2024), excluida la persona que simultáneamente tenía la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

La remuneración total devengada del equipo de Alta Dirección del Grupo a estos efectos durante los ejercicios 2025 y 2024 ha ascendido a 3.598 miles de euros y 2.536 miles de euros, respectivamente. El importe del ejercicio 2025 incluye indemnizaciones por 1.025 miles de euros (442 miles de euros en el ejercicio 2024).

Algunos miembros del equipo de la citada Alta Dirección cuentan con una cláusula en sus contratos que determina la indemnización en caso de despido improcedente o nulo o resolución por parte del trabajador basado en un incumplimiento contractual grave de la empresa por importe de 320 miles de euros. En el caso de despido por causas objetivas y cuando éste fuera declarado improcedente la empresa abonará la mayor de (i) indemnización de 500 miles de euros o (ii) indemnización máxima legal vigente.

32. Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los principales avales otorgados por el Grupo por tipología son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	2025	2024
Explotación del servicio público de radiodifusión digital terrestre (Notas 3 y 18)	12	12
Agencia Estatal de Administración Tributaria (Nota 24)	—	284
Otros	4.717	3.598
Total	4.729	3.894

33. Hechos posteriores

Con fecha 20 de marzo de 2026 se ha renovado el préstamo sindicado por un periodo de 5 años, por un importe de de la financiación de 40 millones de euros (con un tramo A por 20 millones de euros, y una línea de crédito de 20 millones de euros. El margen inicial es un diferencial de 240 puntos básicos respecto a al Euribor a tres meses, que varía en función a la evolución del ratio de Deuda Financiera Neta respecto al EBITDA sin considerar el efecto de la NIIF 16. El Contrato de Financiación contiene una cláusula en virtud de la cual, en caso de producirse un cambio de control en Vocento, la financiación quedará íntegramente cancelada, y Vocento deberá amortizar íntegramente la totalidad de los importes debidos bajo la financiación. A estos efectos, se entiende por cambio de control el supuesto en que cualquier persona física o jurídica (incluyendo cualquiera de los accionistas actuales de Vocento), actuando de forma individual o concertada, adquiera, directa o indirectamente más del 50% del capital social o de los derechos de voto de Vocento, el derecho a nombrar o destituir a más de la mitad de los miembros del Consejo de Vocento o el control de Vocento en los términos del artículo 42 del Código de Comercio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han iniciado conflictos en Oriente Medio. Este evento podría afectar significativamente a la actividad económica a nivel mundial y , como resultado, es posible que pueda tener algún tipo de influencia en las operaciones y resultados futuros de la Sociedad. La medida en la que esta situación impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir.

La dirección ha iniciado acciones diversas con el objetivo de paliar los efectos de este nuevo escenario, proteger el negocio y mantener la situación favorable de liquidez. No obstante, los administradores de la

Sociedad estiman que no tendrá impacto significativo en las estimaciones utilizadas para la formulación de estas cuentas anuales.

vocento

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

VOCENTO, S.A.

2025

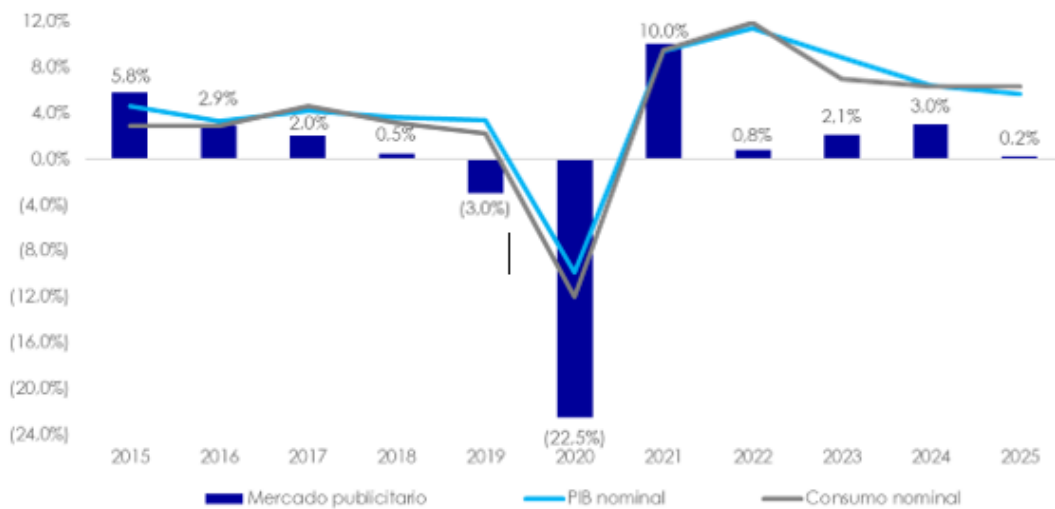
INTRODUCCIÓN: VOCENTO ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y PUBLICITARIO

La economía española continua creciendo en tasas nominales de dígito alto similares a los de los últimos años. Sin embargo, este elevado crecimiento nominal sigue sin tener reflejo en el mercado publicitario^[1] que en 2025 apenas ha crecido un 0,2%. Las razones de esta divergencia obedecen principalmente al creciente peso dentro de la inversión de los anunciantes hacia soportes como las redes sociales, buscadores u otros emergentes (p.e. las plataformas de e-commerce ('retail media')).

[1] Excluye redes sociales y buscadores.

Evolución de la economía española y del mercado publicitario

Datos en %



Fuente: i2p e INE. Nota 1: mercado publicitario es ex redes sociales y buscadores.

Las perspectivas para 2026 son de una ralentización en el crecimiento económico, debido a una menor contribución tanto de la inversión como, en menor medida, del consumo de los hogares. Según el panel Funcas el PIB (en términos deflactados de precios) crecería un +2,2% en 2026 en comparación con un +2,9% en 2025.

En cuanto al mercado publicitario, la última previsión de i2p es de un moderado crecimiento del +2,3%.

ESTRUCTURA DEL GRUPO VOCENTO

Vocento es un Grupo de comunicación, 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	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Correo ▪ La Verdad ▪ El Diario Vasco ▪ El Norte de Castilla ▪ El Diario Montañés ▪ Ideal ▪ Sur ▪ Las Provincias 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El Comercio ▪ Hoy ▪ La Rioja ▪ Imprentas locales ▪ Distribución local (Beralán) ▪ Agencia de noticias (Colpisa) ▪ Comercializadoras locales ▪ Otras participadas (Donosti Cup, Innevento, Ascentium) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ABC ▪ Imprenta nacional 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ XLSemanal ▪ MujerHoy ▪ Women Now ▪ Turium ▪ Welife 	

AUDIOVISUAL	NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN			
	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES ¹	GASTRONOMÍA	AGENCIAS
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licencias de radio analógica ▪ Licencias de radio digital ▪ Licencias de TDT local 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sumauto ▪ Premium Leads ▪ Contact Center Interactiva 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Local Digital Kit 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Madrid Fusión ▪ San Sebastián Gastronomika ▪ Foros verticales ▪ 7 Caníbales ▪ Mateo & Co ▪ GSR ▪ MACC 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: Shows on Demand se ha cerrado en el mes de julio.

Nota *: negocios vendidos o en proceso de abandono en 2025.

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 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 2024 están recalculados sin las actividades de pisos.com y Relevo.

ÁREAS DE ACTIVIDAD DE VOCENTO

Estrategia y modelo de negocio de Vocento

Vocento es un grupo de comunicación innovador e independiente que desarrolla su actividad en España mediante la creación y difusión de contenidos y la prestación de servicios a través de sus cabeceras históricas y sus negocios de diversificación.

El Grupo nace en 2002 a partir de la fusión del Grupo Correo y Prensa Española como sociedad anónima. Su domicilio social se ubica en la Gran Vía Don Diego López de Haro, n.º 45, 3ª planta, 48011, de Bilbao (Vizcaya). Constituido inicialmente como un grupo de prensa, Vocento ha llevado a cabo durante los últimos años un proceso de diversificación orgánico e inorgánico, que le ha permitido reforzar su presencia en otros sectores, siempre vinculados al mundo de la comunicación.

En el primer semestre de 2025, la compañía aprobó su Plan Estratégico 2025-2029 con la finalidad de afianzar el posicionamiento del Grupo en los negocios y actividades de mayor valor estratégico. Este Plan cuenta con seis ejes de trabajo:

1. Recuperar el crecimiento, el pulso comercial y la cuota en el negocio de prensa, incrementando la cuota de mercado de publicidad con una visión comercial unificada y transversal.
2. Transformar, simplificar y hacer más eficiente el modelo operativo, eliminando silos y duplicidades y buscando mayores eficiencias en funciones transversales.
3. Ajustar y mejorar la posición financiera del Grupo y la generación de caja.
4. Acelerar del modelo de suscripción en cabeceras clave, rediseñando la propuesta de valor: producto digital, calidad editorial, comercial y experiencia de usuario.
5. Profundizar en la diversificación a través del crecimiento orgánico en Clasificados, Agencias y Verticales, y de la búsqueda de nuevas oportunidades.
6. Seguir apostando por el desarrollo de capacidades digitales y de data que apoyen el negocio a medio plazo.

En línea con este Plan, se ha puesto especial foco en reforzar el negocio de prensa, con productos innovadores y de calidad, un mejor conocimiento de las audiencias y un mayor peso del negocio digital. La redefinición de la propuesta de valor de sus cabeceras ha permitido mejorar el modelo de suscripciones totales durante el pasado ejercicio y potenciar de forma importante el crecimiento de los ingresos publicitarios. El foco en el negocio de prensa ha ido acompañado de un proceso de desinversión en actividades consideradas no estratégicas para el Grupo. En este sentido, en 2025 se ha dado por concluida la actividad de Shows on Demand, plataforma de Vocento dedicada a la producción de espectáculos musicales, y se ha descontinuado *Relevo*, diario deportivo digital.

Además, en 2025 se han realizado diferentes operaciones corporativas¹ destinadas a reducir la deuda y ganar solidez financiera para permitir la transformación del modelo operativo. Vocento acordó en marzo la venta de Habitat.Soft S.L. (la empresa que integraba el portal inmobiliario Pisos.com, Pisocompartido.com y el software de gestión de agencia inmobiliaria HabitatSoft). No obstante, a efectos del presente informe, se incluye información relativa a dichas sociedades en todos aquellos indicadores que se presentan en formato acumulado (e.g. emisiones), considerando exclusivamente el periodo en el que formaron parte del Grupo, hasta la fecha de su venta o desvinculación.

Con el mismo objetivo, se han llevado a cabo diversas operaciones inmobiliarias, entre las que destaca la venta de dos edificios propiedad del diario valenciano *Las Provincias*, o la de la sede del *Diario Sur* de Málaga.

En la actualidad, Vocento está formado por 78 sociedades, todas ellas con domicilio social en España y que se distribuyen entre las siguientes áreas de su negocio.

- A1. Prensa
- A2. Audiovisual
- A3. Clasificados²

¹ Para más información sobre las principales operaciones realizadas en 2025 por el Grupo en cuanto a perímetro se refiere, ver nota 2c y "Resultados de las actividades interrumpidas" de la nota 7 de los estados financieros consolidados.

² Incluye la actividad de Servicios Digitales en progresivo abandono.

A4. Gastronomía

A5. Agencias

A continuación, se detalla la actividad principal de cada uno de los ejes de negocio del Grupo:

A1. Prensa

Es el core del negocio de Vocento, formado por una cabecera nacional (ABC), once periódicos regionales, siete páginas web locales, una agencia de noticias, tres revistas y diversos portales verticales, que ofrecen información independiente en diferentes formatos.

Además de una audiencia global de 3,2 millones de lectores mensuales (EGM 3.º 2025) y 24,1 millones de usuarios únicos (GfK DAM diciembre 2025), Vocento cuenta al cierre de 2025 con más de 209.000 suscriptores totales³ (+11% vs. 2024), de los cuales el 89% son suscriptores digitales, lo que demuestra la apuesta del Grupo por la fidelización de sus lectores y la confianza y el compromiso que la audiencia deposita, a su vez, en sus medios.

- **A1.1. Prensa nacional.** Fundado en 1903, ABC es el diario decano y referente de la prensa generalista en España. Desde su fundación, se ha mantenido entre los diarios de información general más vendidos del país. ABC, además de contar con una edición nacional, publica ediciones autonómicas y locales, entre las que destaca, por difusión e historia, la edición de Sevilla. En 2025, el diario ha iniciado un proceso de transformación que ha visto la luz en febrero de 2026⁴.
- **A1.2. Prensa regional.** Vocento es la suma de cabeceras líderes en el mercado de la información regional en España. A través de sus once diarios (*El Correo, El Diario Vasco, El Diario Montañés, El Comercio, La Rioja, El Norte de Castilla, Las Provincias, Sur, La Verdad, Ideal y Hoy*) y sus siete webs de información local (*La Voz de Cádiz, Leonoticias, Huelva24, El Bierzo Noticias, BURGOSconecta, Salamanchoy y TodoAlicante*), el Grupo ofrece la información más cercana a sus lectores. Estas cabeceras mantienen una fuerte identidad local y desempeñan un papel fundamental en la vertebración informativa del territorio español.
- **A1.3. Revistas y otros.** Vocento edita el suplemento generalista líder en nuestro país, *XL Semanal* cuyos contenidos digitales se integran en las webs de los diarios; la revista femenina *Mujerhoy* que ofrece contenidos multicanal a través de su web propia y sus redes sociales; y *SIX*, publicación dirigida al colectivo LGTBI que nació en el *Diario Sur* y que en noviembre de 2025 se lanzó a nivel nacional, también en formato multicanal. Además, existen verticales temáticos sobre bienestar, WeLife, y turismo de excelencia, Turium.

Negocio editorial	Audiencia (lectores print)			Difusión (ejemplares)			Usuarios únicos (web)		
	2025	2024	Var. anual %	2025	2024	Var. anual %	2025	2024	Var. anual %
ABC	357.000	333.000	7,21 %	31.524	35.211	-10,47 %	16.836.652	16.817.985	0,11 %
Periódicos regionales y páginas web locales	880.000	1.011.000	-12,96 %	109.789	119.924	-8,45 %	18.062.205	17.127.781	5,46 %
Revistas y otros	1.062.000	1.158.000	-8,29 %	413.787	529.540	-21,86 %	2.799.364	2.655.733	5,41 %

Fuentes: Audiencia: EGM 3º 2025. Difusión: OJD Prensa 2025, desde julio pendiente de certificar (ABC + 11 regionales). Difusión: OJD Revistas 2024 (XL Semanal + Mujerhoy). Usuarios Únicos: GfK DAM 12'25.

Dentro del negocio de prensa, Vocento cuenta también con sociedades dedicadas a trabajos de impresión y distribución.

A2. Audiovisual

Vocento es propietaria de licencias de radio que opera Grupo COPE, fruto de un acuerdo de colaboración. Dicha alianza favorece el desarrollo de sinergias editoriales y la captación de nuevas audiencias.

³ Vocento agrega bajo el concepto "suscriptores totales" los datos de los suscriptores digitales de sus medios nacionales y regionales y los suscriptores de la edición impresa.

⁴ Más información sobre el rediseño de ABC, en el epígrafe 7.7. Accesibilidad a productos y servicios.

A3. Clasificados

Vocento es el único grupo de comunicación español con una apuesta firme por una red nacional de clasificados *online*. La actividad principal de este negocio es ejercer de intermediario para que particulares, empresas y anunciantes publiquen sus productos en las plataformas. Este negocio se divide en cuatro áreas:

- **A3.1. Motor:** Sumauto⁵ es la marca B2B de motor de Vocento, que aúna cuatro portales⁶ de referencia en el ámbito nacional e internacional y especializados en el mercado de la automoción (Autocasión, AutoScout24, unoAuto y Rentingcoches).
- **A3.2. Consultoría digital de performances:** Vocento posee una participación mayoritaria del 50,03% en *Premium Leads*, empresa tecnológica especializada en la captación y generación de tráfico cualificado.
- **A3.3. Contact Center Interactiva:** unidad que ofrece servicios de televenta y atención al usuario para clientes internos y externos a Vocento, principalmente a empresas de automoción, seguros, telecomunicaciones y agencias de publicidad, entre otras.
- **A3.4. Servicios digitales:** incluye la actividad de *Local Digital Kit* (LDK), que ayuda a pequeñas y medianas empresas en su proceso de transformación digital.

A4. Gastronomía

Es la apuesta diferencial de Vocento respecto a otros grupos de comunicación. Nacida a partir de los contenidos editoriales especializados en gastronomía que desde hace años ofrecen todos los diarios de Vocento y de la creación de San Sebastián Gastronomika –que en 2025 celebró su vigesimoséptima edición–, la actividad de este área de negocio ha crecido de forma exponencial hasta convertirse en una de las principales líneas de diversificación de la compañía. En la actualidad, sus actividades⁷ son:

- Congresos
- Foros especializados y eventos populares
- Consultoría
- Organización de eventos
- Promoción de productos regionales y nacionales, tanto dentro del territorio como en otros países
- Formación: Madrid Culinary Campus (MACC), un proyecto académico universitario, desarrollado junto a la Universidad Pontificia Comillas, de grados, dobles grados y programas de máster

A5. Agencias

Como parte de su estrategia de diversificación, Vocento comenzó a desarrollar en 2019 el área de agencias creativas. Sus cinco agencias (&Rosàs, Tango, Pro.Agency, Yellow Brick Road y Melé) se agrupan bajo la marca “Colectivo &” y ofrecen servicios de marketing, publicidad, influencia y consultoría de negocio.

⁵ Más información sobre los cuatro portales que aglutina Sumauto, en <https://www.sumauto.com/>.

⁶ Hasta octubre de 2025, también formaba parte de Sumauto el portal Motocasión; a partir de esta fecha se integró en AutoScout24.es.

⁷ Más información sobre los congresos, foros y eventos del Área de Gastronomía, en <https://www.vocento.com/gastronomia>

II. Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 2025

EBITDA ex indemnizaciones alcanza el objetivo
Crecimiento de los ingresos impulsados por la publicidad
Reducción de deuda y generación de caja ordinaria positiva
Objetivo de crecimiento de EBITDA 2026

- **Los ingresos crecen en 2025 impulsados por la publicidad**

- i. Los ingresos totales de Vocento suben en 2025 +1,1%, (+3.608 miles de euros) frente al mismo periodo del año anterior. Si no se tienen en cuenta los ingresos extraordinarios en 2024 -ingresos de la externalización de la impresión de los periódicos de Rotomadrid y contratos con plataformas tecnológicas-, y el efecto de Servicios digitales -en progresivo abandono de la actividad- y Shows on Demand -que ha cesado su actividad en el tercer trimestre del ejercicio- los ingresos crecerían un +3,3%, (+10.796 miles de euros).
- ii. Destaca el crecimiento de los **suscriptores digitales** del +13% hasta alcanzar los 174 miles.
- iii. Los ingresos de **publicidad** crecen en 2025 un +5,4%. Cabe destacar la evolución de Prensa, que crece +6,0% (+6.998 miles de euros). lo que implica superar el objetivo de €+6m.

- **EBITDA ex indemnizaciones alcanza el objetivo**

- i. El **EBITDA** en 2025 de 17.195 miles de euros (mejora de +24.650 miles de euros frente a 2024) evoluciona en línea con lo esperado. El EBITDA 2025 incluye 10.000 miles de euros de indemnizaciones frente 19.897 miles de euros en 2024.
- ii. **EBITDA ex indemnizaciones** alcanza los 27.195 miles de euros cumpliendo el objetivo anual fijado en la horquilla de 26 a 28 millones de euros. Cabe destacar por el lado de los costes los ahorros del Plan 2025 por 4 millones de euros que superan el objetivo de 2,5 millones de euros. El crecimiento sobre 2024 es de **+14.753 miles de euros** con una **mejora** tanto en **Prensa** (EBITDA ex indemnizaciones +6.485 miles de euros), como en los **negocios de diversificación** (+6.133 miles de euros), así como en **Estructura y Audiovisual** que mejora en +2.136 miles de euros, gracias a los ahorros en costes de personal en el área corporativa. Además, en el cuarto trimestre estanco, el EBITDA ex indemnizaciones es de 22.073 miles de euros (+15.267 miles de euros vs 4T24), reflejando la elevada estacionalidad del negocio.

- **Resultado neto impulsado por plusvalías**

- i. **Beneficio neto** en 2025 de 6.663 miles de euros, lo que supone una mejora de +105.527 miles de euros respecto de 2024, gracias a las plusvalías derivadas de la desinversión en pisos.com (18.462 miles de euros) y a la venta de diversos inmuebles.

- **Generación de Caja Ordinaria positiva y reducción de la deuda**

- i. **Generación de caja ordinaria** de 4.509 miles de euros, que se compara con -11.543 miles de euros en 2024, y cumple el objetivo de caja ordinaria positiva.
- ii. **DFN ex NIIF 16** 12.237 miles de euros; se reduce un 72% gracias a la citada caja ordinaria y a la venta de pisos.com e inmuebles (46.436 miles de euros). La entrada de caja supera el objetivo de €42m de entrada de caja por venta de activos. Gracias a la reducción de deuda, la ratio DFN/EBITDA ex NIIF16 se sitúa por debajo de 1x (0,99x).

- **Objetivo de crecimiento de EBITDA 2026**

- i. En línea con el Plan Estratégico, se estima una mejora del EBITDA ex indemnizaciones 2026 hasta un rango de 30 y 32 millones de euros.

RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los riesgos relevantes que se integran en el Sistema de Gestión de Riesgos de Vocento se dividen en cinco áreas: Estratégicos, organizativos, financieros, cumplimiento y ambientales/sociales/de gobierno corporativo (ASG).

Riesgos que se han materializado en el ejercicio:

Reducción en la rentabilidad del negocio de impresión

La rentabilidad del negocio de impresión en la planta de Rotomadrid se ha visto afectada por la reducción de trabajos comerciales para terceros en Francia, los cuales han sido sustituidos por trabajos comerciales para grandes superficies. La realización de dichos trabajos ha ocasionado problemas técnicos de producción que han supuesto la necesidad de subcontratar parte de estos trabajos a terceras empresas, el incremento de horas extras, incrementos de contratación de empresas de trabajo temporal y mayores gastos de energía. Con el nombramiento de un nuevo director del área de operaciones se ha hecho un estudio de rentabilidad de cada uno de los trabajos comerciales que está dando lugar a un mayor control de todos los gastos de producción. Adicionalmente se está estudiando volver a recuperar la impresión de trabajos de editores de prensa que permita optimizar el turno de noche. Dicha estrategia está permitiendo mejorar los resultados en el ejercicio 2026 respecto al 2025.

Riesgo de elusión de controles con impacto en la información financiera publicada

En el punto 2.5 del "Informe sobre Información no financiera" se detalla todo el sistema de gestión de riesgos y el seguimiento de todos los riesgos relevantes.

Durante el ejercicio 2025, se identificó la materialización de un riesgo derivado de la elusión fraudulenta de controles internos con incidencia en la información financiera publicada en 2024. Se trata de un evento de alcance acotado cuyo impacto, tras las acciones correctoras pertinentes, se considera íntegramente solventado.

Se han implementado medidas de refuerzo enfocadas en dos ejes principales:

- Actualización de controles financieros: Revisión del Sistema de Control Interno de Información Financiera (SCIIF) para incrementar su eficacia y capacidad de detección.
- Fortalecimiento del Canal Ético: Promoción activa de las vías de denuncia interna como pilar fundamental de la ética corporativa.

Adicionalmente el Grupo ha puesto en marcha un análisis de posibles medidas de mejora y refuerzo de la estructura organizativa y de gestión, así como de las políticas, procedimientos y medidas de control interno, que garanticen la robustez del sistema a futuro.

EVOLUCIÓN PERIODO MEDIO DE PAGO

En relación a la información requerida por la legislación aplicable, el ratio de pagos realizados a los proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024, periodo medio de pago a proveedores, así como el ratio de operaciones pendiente de pago a los proveedores al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, y el volumen de pagos y facturas pagadas dentro del periodo máximo que fija la normativa de morosidad, son los siguientes :

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
	días	días
Periodo Medio pago a proveedores	61,90	60,10
Ratio de operaciones pagadas	65,17	62,02
Ratio de operaciones pendientes de pago	38,48	47,22

Importe (miles euros)	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Total pagos realizados	208.664	224.040
Total pagos realizados dentro del plazo legal	100.494	138.487
Porcentaje de pagos dentro del plazo legal	48%	62%
Total pagos pendientes	31.530	33.439

Importe en unidades	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Número de facturas dentro del plazo legal	41.159	51.401
Total número de facturas pagadas	70.450	83.390
Porcentaje de facturas dentro del plazo legal	58%	62%

Este saldo hace referencia a los proveedores que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluye los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Dominante no ha pagado dividendos. Durante el ejercicio 2024, el importe del dividendo fue de 5.500 miles de euros.

ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante mantiene 3.898.503 acciones equivalentes al 3.14% de su capital social, cuya transmisión es libre.

El movimiento de acciones propias habido durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	N.º de acciones	Coste (Miles de Euros)
Acciones al 31/12/24	3.898.503	6.919
Compra	199.063	132
Reducción de capital social	—	—
Venta (*)	(199.063)	(347)
Acciones al 31/12/25	3.898.503	6.704

(*) Ventas registradas al coste medio ponderado.

El resultado de las transacciones con acciones propias efectuadas en el ejercicio 2025 ha sido registrada con cargo a reservas por importe de 214 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.

El número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio 2025 ha sido de 3.908.009 acciones (3.850.202 acciones en 2024).

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Durante 2025, la cotización de Vocento ha experimentado un aumento del 12,7 % (12,7 % si tenemos en cuenta el dividendo), con una capitalización bursátil de 86 millones de euros en el cierre del año. La evolución bursátil de Vocento ha estado determinada por la subida experimentada en la parte final año, en un positivo ejercicio en el sector media y en los mercados.

Así, entre las compañías comparables, RCS acaba el año con una subida del +18,2% y Prisa del +17,9%.

Por su parte, el índice IBEX Small Caps registra una evolución positiva del +31,6% aunque por debajo de la de las grandes compañías (Ibex 35 +55,3%).

PLAN DE INCENTIVOS A LARGO PLAZO Y PROVISIONES POR PENSIONES

Plan de incentivos a largo plazo

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó el 30 de julio de 2025 la implantación de un nuevo Plan de Incentivos a largo plazo para los años 2025-2027 dirigido al Consejero Delegado y a determinados directivos de la Sociedad Dominante y del Grupo.

El plan permitirá a los beneficiarios, siempre que se cumplan las condiciones establecidas al efecto (objetivos vinculados a crecimiento del negocio y a resultados), percibir un determinado importe bruto en metálico y un determinado número de acciones de Vocento, S.A. vinculado a la consecución de una serie de objetivos (EBITDA consolidado Vocento, Suscripciones digitales y EBITDA del área de diversificación), así como a su permanencia en el Grupo.

Para el ejercicio 2025 el grupo ha registrado un gasto de 725 miles de euros que se encuentra recogido dentro de "Gastos de personal", siendo la provisión al cierre del ejercicio 2025 de 362 miles de euros, registrada dentro del epígrafe de "Provisiones" y 362 miles de euros dentro de "otras reservas de la sociedad dominante"

El plan contempla la entrega de 1.770.497 acciones.

Provisiones por compromisos por pensiones y obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene exteriorizados todos los compromisos por pensiones mantenidos con su personal, de conformidad con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre. Estos compromisos son los siguientes:

Aportación definida

Los principales compromisos de aportación definida asumidos por el Grupo se detallan a continuación:

- Para el colectivo de directivos del Grupo, aportar un importe fijo anual en función de categorías previamente definidas. Este compromiso se instrumenta a través de una póliza de seguros y está congelado desde 2012.
- Para determinados trabajadores del Grupo, aportar a un plan de pensiones un porcentaje sobre el salario pensionable de cada empleado afectado. El personal incorporado con posterioridad a 9 de mayo de 2000 tiene un periodo de carencia para su incorporación voluntaria al plan de pensiones de 2 años.

El gasto del ejercicio 2025 por todos estos compromisos ha ascendido a 505 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2025 adjunto (Nota 24).

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante 2025 ni el Grupo, ni la Sociedad dominante han realizado inversiones significativas en actividades relacionadas con la Investigación y el Desarrollo.

USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encontraban 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 los derivados de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes (Nota 20):

	Miles de euros			
	31.12.25		31.12.24	
	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo	Pasivo a corto plazo	Pasivo a largo plazo
INTERÉS Cobertura de flujos de caja: Permuta de tipo de interés	115	—	167	92
	115	—	167	92

Los derivados de cobertura de tipo de interés contratados por la Sociedad tienen la finalidad de mitigar el efecto que la variación de los tipos de interés pudiera tener sobre los flujos de caja futuros derivados de los préstamos contratados a tipo de interés variable. Para cubrir los riesgos de la financiación sindicada de fecha 19 de julio de 2023, la Sociedad se ha procedido a la contratación de determinadas operaciones de cobertura de tipos de interés con el objetivo de cubrir el 100% del Tramo A.

Instrumento	Tipo de interés medio contratado		Nominal (Miles de euros)		Vencimiento	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Permuta de tipo de interés	3,55 %	3,55 %	10.000	15.000	2026	2026
Total			10.000	15.000		

El efecto de las variaciones de los derivados de cobertura durante el ejercicio 2025 fue registrado con abono a los epígrafes "Reservas - Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados" por un importe neto de 216 miles de euros (0 miles de euros durante el ejercicio 2024).

El rango de sensibilidad mostrado a continuación se estima razonable dada la escasa relevancia de las variaciones. La variación del valor de mercado de las operaciones de cobertura de tipo de interés a variaciones del tipo de interés así como su impacto en el resultado del período y el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se refleja en la siguiente tabla:

Variación	Miles de euros			
	Variación de tipos de interés			
	2025	2024	2025	2024
	0,25 %	0,25 %	-0,25 %	-0,25 %
Valor Razonable	1	(1)	1	(1)
Resultado	—	—	—	—
Patrimonio Neto	1	(1)	1	(1)

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

Instrumento	2025
Permuta de tipo de interés	115
Total	115

OPERACIONES VINCULADAS

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos) realizadas durante el ejercicio 2025 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 11)	Acreedor (Nota 15)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	—	—	722	298	6.787	—	3.003	—
Val Disme, S.L.	—	—	515	258	4.452	—	1.669	—
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	—	—	98	1	358	—	10	—
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
Wemass Media Audience Safe Solution, S.L.	—	—	1.365	352	4.332	—	1.041	—
Dinero Gelt, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
5Elements Productions, AIE.	600	—	104	92	7	4	—	—
TOTALES	600	—	2.804	1.001	15.936	4	5.723	—

El desglose por sociedades registradas por el método de la participación de las cuentas “Cuentas a cobrar a empresas vinculadas” y “Empresas vinculadas acreedoras” de los epígrafes “Deudores

comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2024 adjunto, así como las transacciones con dichas sociedades (adicionales a los dividendos recibidos - Nota 11) realizadas durante el ejercicio 2023 por las sociedades de Vocento, S.A. y Sociedades dependientes consolidadas por integración global, es como sigue:

	Miles de euros							
	Saldos				Transacciones			
	Deudor no corriente	Créditos a corto plazo	Deudor (Nota 16)	Acreedor (Nota 20)	Ingresos		Gastos	
					Explotación	Financieros	Explotación	Financieros
Distrimedios, S.L.	—	—	468	210	4.931	—	1.733	—
Val Disme, S.L.	—	—	616	211	7.586	—	3.143	—
Kioskoymas, Sociedad Gestora de la Plataforma Tecnológica, S.L.	—	—	145	1	381	—	13	—
Izen Producciones Audiovisuales, S.L.	—	—	—	—	—	—	—	—
5Elements Productions, AIE.	35	—	32	2	3	1	—	—
TOTALES	605	75	3.276	698	18.699	17	5.921	—

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. Al 31 de diciembre de 2025, las sociedades del Grupo no tienen concedidas líneas de crédito o préstamos a empresas vinculadas.

En el marco de los procedimientos de supervisión y control interno del Grupo se ha detectado la realización de operaciones de prestación de servicios de obras entre diversas sociedades de Vocento y una entidad tercera, habiéndose concluido la existencia de una vinculación no declarada entre dicha entidad y personal directivo del Grupo. Esta circunstancia no fue comunicada previamente por los interesados, contraviniendo las políticas de conflicto de interés y los protocolos internos del Grupo.

Tras las actuaciones de comprobación realizadas, se ha identificado que dichas operaciones se han venido produciendo de forma recurrente entre los ejercicios 2023 y 2025. En concreto, el importe agregado de las transacciones realizadas durante el ejercicio 2025 asciende a 423.931 euros. Adicionalmente, se ha verificado que en los ejercicios 2023 y 2024 se realizaron operaciones similares por importes de 187.907 euros y 766.835 euros, respectivamente.

Cabe señalar que, en cada uno de los citados ejercicios, los importes de las transacciones no alcanzaron umbrales de materialidad contable para el Grupo. No obstante, ante la falta de comunicación previa y la existencia de un conflicto de interés no declarado por los directivos, la Sociedad ha adoptado las medidas disciplinarias pertinentes y ha iniciado un proceso de revisión técnica para verificar la adecuación de los precios abonados a las condiciones de mercado, reservándose el ejercicio de cuantas acciones legales resulten procedentes para la mejor defensa del interés social y del patrimonio de la Compañía.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 20 de marzo de 2026 se ha renovado el préstamo sindicado por un periodo de 5 años, por un importe de de la financiación de 40 millones de euros (con un tramo A por 20 millones de euros, y una línea de crédito de 20 millones de euros. El margen inicial es un diferencial de 240 puntos básicos respecto a al Euribor a tres meses, que varía en función a la evolución del ratio de Deuda Financiera Neta respecto al EBITDA sin considerar el efecto de la NIIF 16. El Contrato de Financiación contiene una cláusula en virtud de la cual, en caso de producirse un cambio de control en Vocento, la financiación quedará íntegramente cancelada, y Vocento deberá amortizar íntegramente la totalidad de los importes debidos bajo la financiación. A estos efectos, se

entiende por cambio de control el supuesto en que cualquier persona física o jurídica (incluyendo cualquiera de los accionistas actuales de Vocento), actuando de forma individual o concertada, adquiera, directa o indirectamente más del 50% del capital social o de los derechos de voto de Vocento, el derecho a nombrar o destituir a más de la mitad de los miembros del Consejo de Vocento o el control de Vocento en los términos del artículo 42 del Código de Comercio.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han iniciado conflictos en Oriente Medio. Este evento podría afectar significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, es posible que pueda tener algún tipo de influencia en las operaciones y resultados futuros de la Sociedad. La medida en la que esta situación impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir.

La dirección ha iniciado acciones diversas con el objetivo de paliar los efectos de este nuevo escenario, proteger el negocio y mantener la situación favorable de liquidez. No obstante, los administradores de la Sociedad estiman que no tendrá impacto significativo en las estimaciones utilizadas para la formulación de estas cuentas anuales.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

De cara a 2026 existe un plan de acción en varios ejes:

- a) Se pondrá especial foco y refuerzo al **negocio Core de la compañía, Prensa**. A través de tres ámbitos:
 - **Ingresos publicitarios:** Consolidación del nuevo equipo directivo comercial, que ha reorganizado el equipo comercial bajo una única estructura única local-nacional, con visión objetivo nivel grupo. Foco en el desarrollo de proyectos publicitarios aprovechando fuerza grupo.
 - Vocento impulsará la **transformación digital**, dotando a la compañía con un mayor soporte tecnológico que le permita obtener una gestión transversal de la data de todos los negocios de la compañía. Se dará prioridad a las **suscripciones digitales**. El grupo está realizando una revisión de la estrategia a través de la mejora del contenido y la experiencia del usuario. Ya se lanzado el nuevo diseño en papel, la nueva web y la nueva app de ABC y está previsto en los próximos meses extenderlo a todos los periódicos regionales.
 - Por último, existe la oportunidad que ofrece el **plan de ayudas del Gobierno** a la Prensa. Hasta el momento Vocento se ha presentado a tres programas: espacio de datos, inteligencia artificial y de ciberseguridad y está en curso el programa de ayudas a la consolidación de la prensa escrita.
- b) **Plan de director de eficiencia y reorganización** con el objetivo de optimizar los procesos en las distintas áreas obteniendo sinergias en costes y con una visión única corporativa. Se han creado 7 hubs que están analizando todos los negocios y procesos de cara a la automatización y reducción de costes y adicionalmente se ha reorganizado la actividad de impresión.
- c) **Crecimiento en los ingresos de los negocios de diversificación:**
 - **Clasificados:** crecimiento de motor debido al aumento de clientes y el ARPA gracias a la explotación del "data" y al potencial de la IA.
 - **Agencias:** consolidación y crecimiento el negocio en 2026 gracias a los servicios de consultoría estratégica y venta cruzada entre las agencias del colectivo &.
 - **Formación:** inversión de UTAMED, universidad online, que ofrece titulaciones que se adaptan a las demandas cambiantes, promoviendo un aprendizaje que fomente el crecimiento personal y que esté alineado con las necesidades del mercado laboral, donde se lanzarán las primeras titulaciones a finales de este año.
- d) **Construcción de capacidades digitales:** Se destinará un 20% del Capex a proyectos de "data".

MEDIDAS ALTERNATIVAS AL 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.

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

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

Otros ingresos ajustados: significa ingresos 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.

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.

RATIO DFN/EBITDA EX

Definición: es la deuda financiera Neta (DFN) sin los efectos de la NIIF 16 dividido por el EBITDA sin efecto NIIF16.

Base de cálculo: es la deuda financiera Neta (DFN) sin los efectos de la NIIF 16 dividido por el EBITDA sin efecto NIIF16.

Utilidad: explica la solvencia de la compañía para hacer frente a la devolución de la deuda bancaria.

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 de 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

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Miles de euros		
Resultado neto del ejercicio	12,270	(95,333)
Resultado de activos mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	(15,914)	5,677
Ingresos financieros	(624)	(1,615)
Gastos financieros	3,842	5,242
Otros resultados de instrumentos financieros	0	1,452
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	1,418	15,566
Amortizaciones y depreciaciones	22,472	23,602
Deterioro del fondo de comercio	0	22,775
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(6,872)	16,816
Resultado de sociedades por el método de participación	1,304	683
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	(700)	(2,321)
EBITDA con operaciones clasificadas como interrumpidas	17,195	(7,456)
Indemnizaciones	10,000	19,897
Otros One off	0	0
EBITDA ex indemnizaciones con operaciones clasificadas como interrumpidas	27,195	12,441
EBITDA proforma	27,195	12,441
Amortización derechos de uso NIIF 16	4,452	4,147
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	403	457
EBITDA proforma sin efecto NIIF16	22,339	7,837
EBITDA	17,195	(7,456)
Amortizaciones y depreciaciones	(22,472)	(23,602)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	6,872	(16,816)
EBIT	1,595	(47,874)
Indemnizaciones	10,000	19,897
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(6,872)	16,816
EBIT comparable con cambio perimetro y nuevas actividades	4,723	(11,161)
Ingresos totales	337,391	333,783
One offs	0	(5,000)
Cambio perimetro	(630)	(2,817)
Ingresos comparables	336,762	325,966

Miles de euros	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	268	32.984
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	140	173
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	10.217	12.025
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	12.983	6.929
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	24.347	23.024
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	4.653	4.237
Efectivo y activos financieros	(24.471)	(18.984)
Otras cuentas a cobrar con coste financiero	(1.031)	(1.058)
Gastos de apertura del sindicato	0	0
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	27.107	59.330
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	(10.217)	(12.025)
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	(4.653)	(4.237)
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	12.237	43.068
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	27.107	59.330
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	0	0
Derivados de la venta de activos, filiales y asociadas	44.921	8.043
Inversiones nuevos edificios	(203)	(1.121)
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF 16	(3.375)	(1.617)
Paño dividendo Vocento y extraordinario a minoritarios	0	(5.500)
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	(1.143)	(3.401)
Cobros derivados de la insconstitucionalidad RDL 3/2026	3.091	272
Indemnizaciones extraordinarias	(15.577)	(10.396)
Variaciones Perimetro	0	0
DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE	54.821	45.611
DFN del inicio del periodo	59.330	34.068
DFN del final del periodo	(27.107)	(59.330)
Indemnizaciones pagadas en el ejercicio	0	0
Derivados de la venta de activos	(44.921)	(8.043)
Inversiones nuevos edificios	203	1.121
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF 16	3.375	1.617
Paño dividendo Vocento y extraordinario a minoritarios	0	5.500
Adquisición de activos financieros, filiales y asociadas	1.143	3.401
Cobros derivados de la insconstitucionalidad RDL 3/2026	(3.091)	(272)
Indemnizaciones extraordinarias	15.577	10.396
Variaciones Perimetro	0	0
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	4.509	(11.543)
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	27.107	59.330
Efecto NIF 16	(14.870)	(16.262)
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16	12.237	43.068
EBITDA	17.195	(7.456)
Amortización derechos de uso NIIF 16	(4.452)	(4.147)
Gastos Financieros derechos de uso NIIF 16	(403)	(457)
EBITDA incluyendo efecto de la NIIF 16	12.339	(12.061)
RATIO DE DEUDA FINANCIERA SIN NIIF 16/EBITDA CON NIIF 19	0,99	(3,57)