



vocento

2025
**Presentación
resultados**

26 de febrero 2026

Nota informativa

Tras una revisión financiera interna de las áreas de compras, impresión y distribución se identificaron incongruencias en inventarios de materias primas



Comunicadas estas incongruencias de inmediato al **Comité Ético**, se **impulsó una investigación interna**, junto a un experto independiente. Dicha investigación ha confirmado las diferencias en inventarios de materias primas con un impacto en Estado de Cambios de Patrimonio Neto Consolidado del 2024 por 5.888 miles de euros



Estas diferencias son consecuencia de actuaciones fraudulentas, lo que ha dado lugar a **medidas disciplinarias contra las personas responsables de dichas actuaciones**, pudiendo ejercer acciones legales, que se analizarán por los asesores jurídicos de la Sociedad



Pese a que son los sistemas de control interno los que detectaron estas incongruencias, Vocento ha iniciado un análisis de posibles **medidas de mejora y refuerzo tanto de la estructura organizativa y de gestión, así como de los diferentes procedimientos**



Como consecuencia de lo anterior y con el fin de corregir los inventarios de materias primas, **los estados financieros del 2024 serán reexpresados** en el momento de formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025



Índice

- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 Negocios de diversificación
- 5 Objetivos 2026

Índice

- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 Negocios de diversificación
- 5 Objetivos 2026

Hitos 2025 del Plan Estratégico: cumplimiento objetivo EBITDA 2025

Eje estratégico	Objetivo	Real
1	Recuperar el crecimiento, el pulso comercial y la cuota en el negocio prensa	• 2025E: recuperación de cuota e impacto en EBITDA €+6m ✓ Mejora de cuota de +1¹ p.p. vs 2024 (-0,4 p.p. vs 2023) • Variación publicidad en Prensa +6,0% (€+7,0m²) vs 2024
2	Transformar, simplificar y hacer más eficiente el modelo operativo	• 2025E: indemnizaciones €-10m y ahorro anualizado €5m (i.e. en 1er año €2,5m) ✓ Plan completado con ahorros por encima del objetivo (€4m) • Los ahorros se reparten en todas las áreas
3	Ajustar y mejorar la posición financiera del Grupo	• 2025E: entrada de caja por venta de activos €22m y por venta de inmuebles €20m ✓ Objetivo superado: €49,7m que se desglosa en €22,5m³ por Pisos.com + €27,2m⁴ por operaciones inmobiliarias y financieras
4	Definir la propuesta de valor 'To-Be' y aceleración del modelo de suscripción en cabeceras clave	• 2024-29E: crecimiento de suscriptores +15% CAGR ✓ Crecimiento suscripciones digitales +13%, según lo previsto en 2025 • Nuevo enfoque en producto tanto en ABC (feb26) como en Regionales (abr26)
5	Profundizar en la diversificación y sus oportunidades de crecimiento/consolidación	• 2025E: recuperación EBITDA €+3/4m ✓ Objetivo cumplido con mejora de EBITDA en negocios de diversificación en €+3,0m⁵
6	Construir capacidades digitales / data que soporten el negocio a M/P	• 2025-29E: 15% del capex destinado a proyectos de data ✓ 15% capex 2025 destinado a proyectos de data e IA • Subvenciones concedidas por el Gobierno de €1,5m para proyectos de datos y de €0,7m en IA. Impacto en EBITDA 2025 €0,3m

Nota 1: datos AMI prensa generalista . **Nota 2:** dato de publicidad neta. **Nota 3:** precio de venta no ajustado por impuestos y comisiones. **Nota 4:** precio de venta de inmuebles (26,3m) no ajustado por impuestos. El dato de entrada de caja por operaciones financieras es 0,9m. **Nota 5:** dato sin Servicios digitales (en progresivo abandono de la actividad) ni Shows On Demand (negocio cerrado).

Índice

- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 Negocios de diversificación
- 5 Objetivos 2026

Principales magnitudes 2025



Ingresos crecen impulsados por la publicidad

- **Ingresos 2025 €337,4m +1,1% (€+3,6m)**
 - Venta de ejemplares desciende -4,4% (€-4,3m)
 - **Publicidad incrementa +5,4% (€+7,4m)**
 - Otros ingresos +0,5% (€+0,5m)
- **Ingresos ajustados 2025 +3,3%¹ 2(€+10,8m), publicidad +7,0%¹ (€+9,4m) y otros ingresos +5,7%² (€+5,6m)**
- Ingresos publicidad ajustados 4T25 +12,0%³



EBITDA ex indemnizaciones alcanza el objetivo

- EBITDA 2025 €17,2m vs 2024 €-7,5m
- **EBITDA ex indemnizaciones 2025 €27,2m⁴ vs 2024 €12,4m⁴ mejora €+14,8m**
 - Mejora de Prensa €+6,5m
 - Negocios de diversificación €+6,1m⁵ (sin efecto perímetro €+3,0m)
 - Mejora de Estructura €+2,1m⁶
 - En 4T estanco €22,1m, mejora €+15,3m vs 4T24



Resultado neto impulsado por plusvalías

- **Resultado neto consolidado 2025 €6,7m vs €-98,9m en 2024**
 - Plusvalía por la venta Pisos.com (€18,5m)



Reducción de deuda

- **DFN ex NIIF16 2025 €12,2m reduce un 72% vs cierre 2024**
 - Impacto positivo de venta de activos (€46,4m)
 - Generación de caja ordinaria €4,5m vs €-11,5m en 2024
 - Ratio DFN/EBITDA 2025 ex NIIF16 0,99x
 - Refinanciación del préstamo sindicado

Nota: datos 2024 reexpresados por la salida de perímetro de Relevó y de pisos.com, (+3,1m en EBITDA ex) y por ajustes en aprovisionamientos (-1,6m). **Nota 1:** excluye efecto perímetro +2,0m (Servicios Digitales). **Nota 2:** excluye one offs' 2024 +5,0m (Rotomadrid y plataformas tecnológicas) y en ingresos efecto perímetro +0,2m (Shows on Demand). **Nota 3:** excluye efecto temporal publicidad -1,4m y perímetro +0,6m (Serv. Dig.). **Nota 4:** excluye indemnizaciones 10,0m en 2025 y 19,9m en 2024.. **Nota 5:** incluye efecto perímetro +3,1m (Serv. Dig. y SoD). **Nota 6:** incluye Audiovisual. (var. +0,4m)..

Crecimiento del peso de los ingresos digitales y de diversificación

'Mix' de ingresos de Vocento (%)

Ingresos ajustados¹ VOC

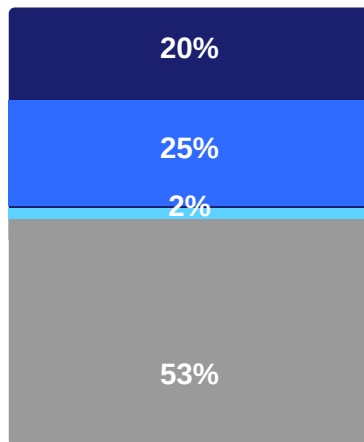
€324,2m

€336,8m

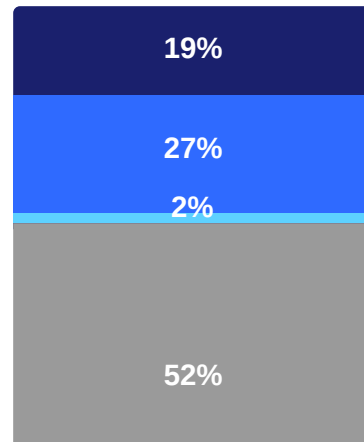
Digital² + Diversificación

45%

46%



2024



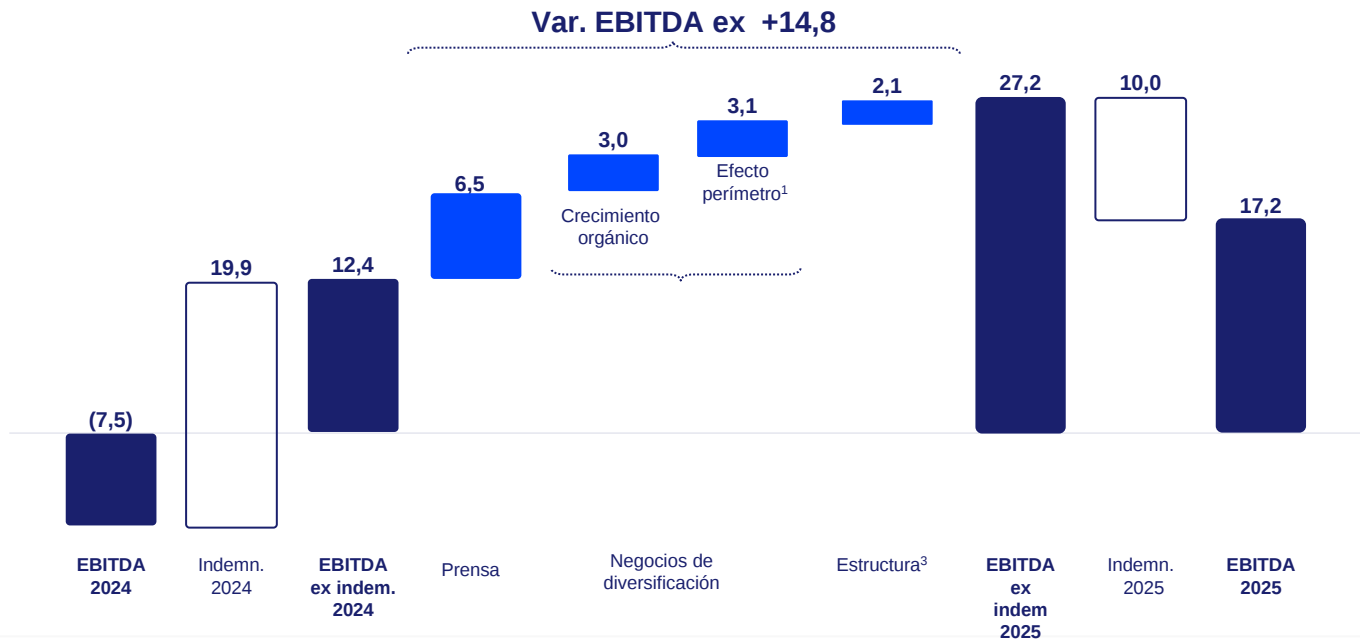
2025

- Diversificación
- Digital
- Audiovisual
- Periódicos offline³

Nota: datos redondeados a la unidad de % más cercana. **Nota 1:** datos ajustados por efectos one off y 'perímetro'. **Nota 2:** datos ajustados por contratos con plataformas tecnológicas y por Servicios Digitales. **Nota 3:** incluye principalmente Periódicos offline y resto de ingresos.

Mejora del EBITDA ex indemnizaciones

Variación EBITDA Vocento (€m)



Nota: datos redondeados a la unidad cientos de miles más cercana. Nota 1: Servicios Digitales y Shows on Demand. Nota 2: incluye Audiovisual (variación €+0,4m).

Impacto positivo de plusvalías en el resultado neto

Datos en €m

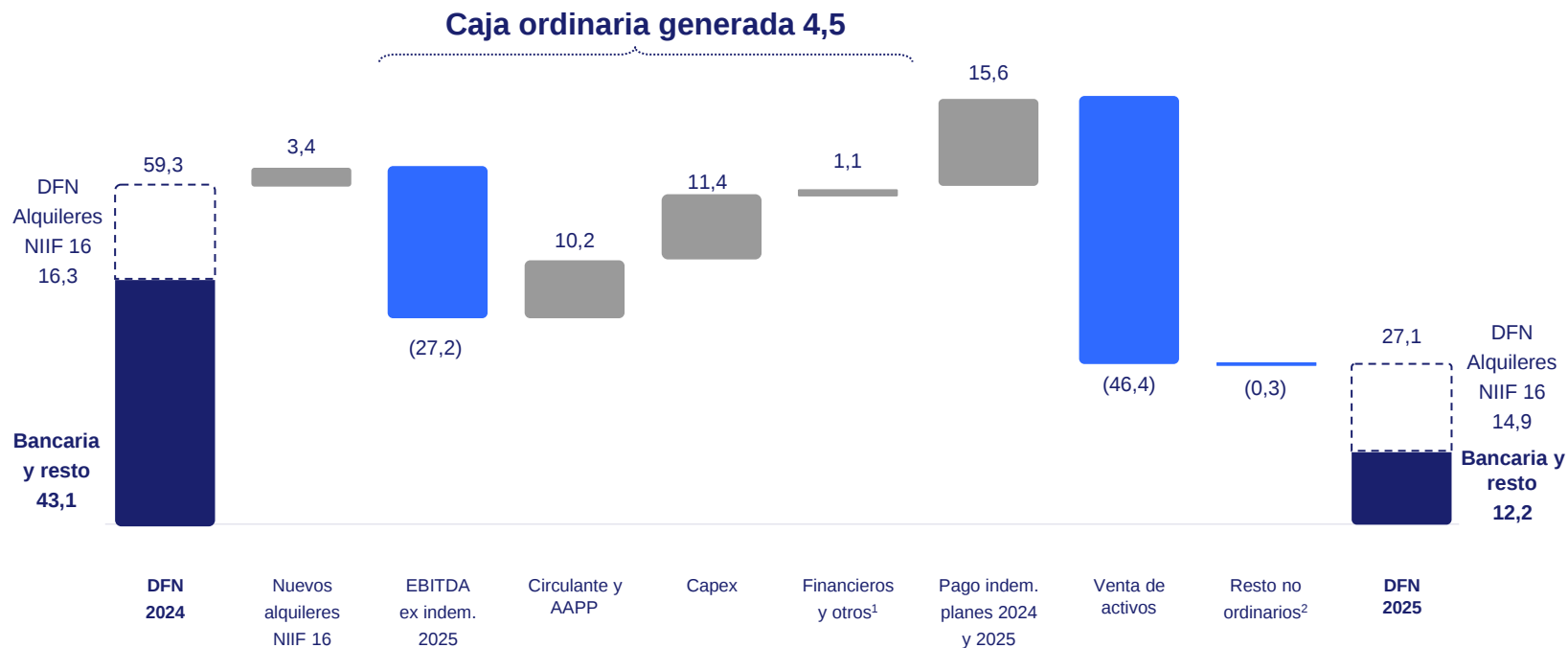
	2025	2024	Var%
Ingresos	337,4	333,8	1,1%
Gastos de explotación sin amortizaciones ex indem.	(310,2)	(321,3)	3,5%
EBITDA ex indemnizaciones	27,2	12,4	n.r.
Indemnizaciones	(10,0)	(19,9)	49,7%
EBITDA	17,2	(7,5)	n.r.
Amortizaciones y resultado por enajenación de inmovilizado	(15,6)	(40,4)	61,4%
EBIT	1,6	(47,9)	n.r.
Deterioro del fondo de comercio	0,0	(22,8)	100,0%
Resultado de sociedades por el método de participación	(1,3)	(0,7)	(90,8%)
Resultado financiero y otros	(3,2)	(5,1)	11,3%
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes	0,7	2,3	(69,8%)
Resultado antes de impuestos	(2,2)	(74,1)	97,0%
Impuesto sobre sociedades	(1,4)	(15,6)	90,9%
BDI activos en venta/operaciones en discontinuación ¹	15,9	(5,7)	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	12,3	(95,3)	n.r.
Accionistas minoritarios	(5,6)	(3,5)	(58,8%)
Resultado atribuible sociedad dominante	6,7	(98,9)	n.r.

Nota: datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana. Datos 2024 y 2025 discontinuados por la salida de perímetro de Relevo, pisos.com, y datos 2024 2024 reexpresados por ajustes en aprovisionamientos.

Nota 1: incluye plusvalía de venta y resultado de pisos.com y Relevo.

Reducción de la deuda tras la venta de activos

Datos en €m



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

Refinanciación del préstamo sindicado en unas condiciones favorables

Principales características

- Plazo de 5 años
- Importe de la financiación €40m:
 - Tramo A préstamo €20m
 - RCF¹ €20m
- Margen 240 pbs²

Situación actual

- Plazo de 3 años
- Importe de la financiación €35m:
 - Tramo A préstamo €10m
 - RCF¹ €25m
- Margen 260 pbs

HITO



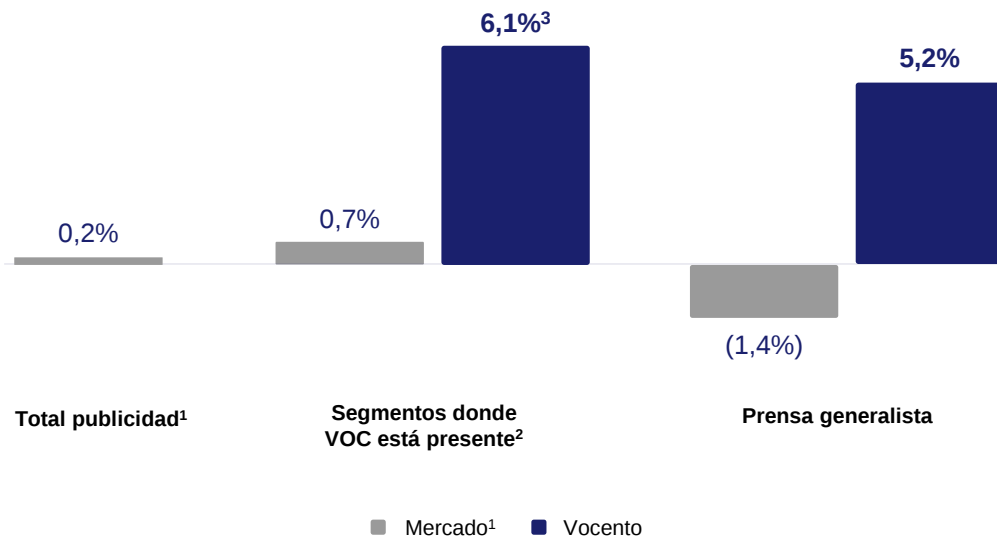
Mar26

Índice

- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 Negocios de diversificación
- 5 Objetivos 2026

La evolución publicitaria en prensa, mejor que el mercado

Variación de publicidad bruta 2025 vs 2024 (%)



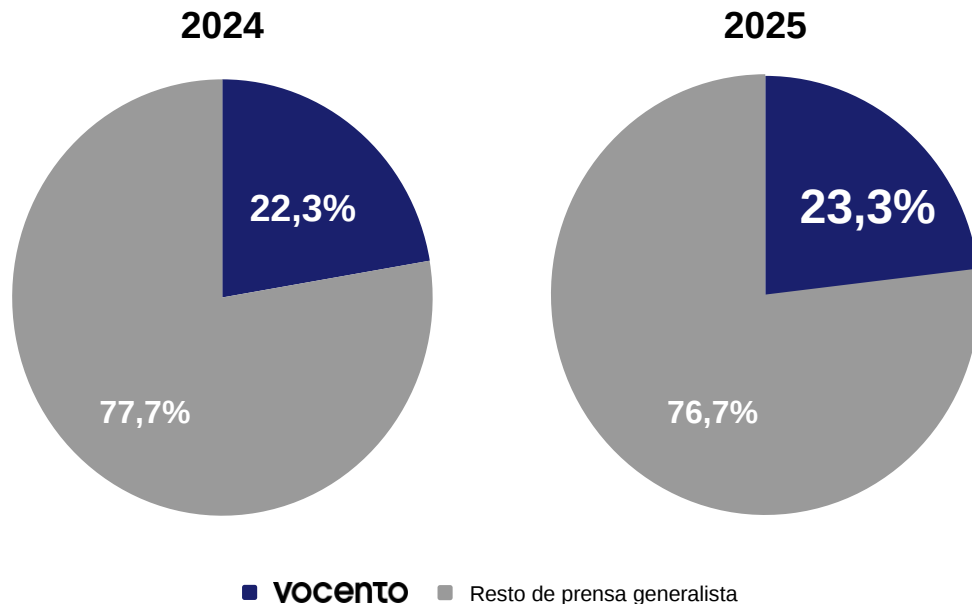
- **Crecimiento publicitario de VOC Prensa** en un entorno de mercado adverso

- Variación del **mercado¹** de **prensa generalista 4T25** -2,9% vs VOC +8,8%⁴

Nota 1: datos de i2p. Excluye publicidad en RRSS y buscadores. **Nota 2:** incluye prensa, suplementos, clasificados y marketing de influencia. **Nota 3:** dato ajustado por Servicios digitales. **Nota 4:** dato ajustado por ETP (efecto temporal de publicidad) -1,4m

Mejor evolución publicitaria en prensa generalista de Vocento vs 2024

Cuota de mercado (%)

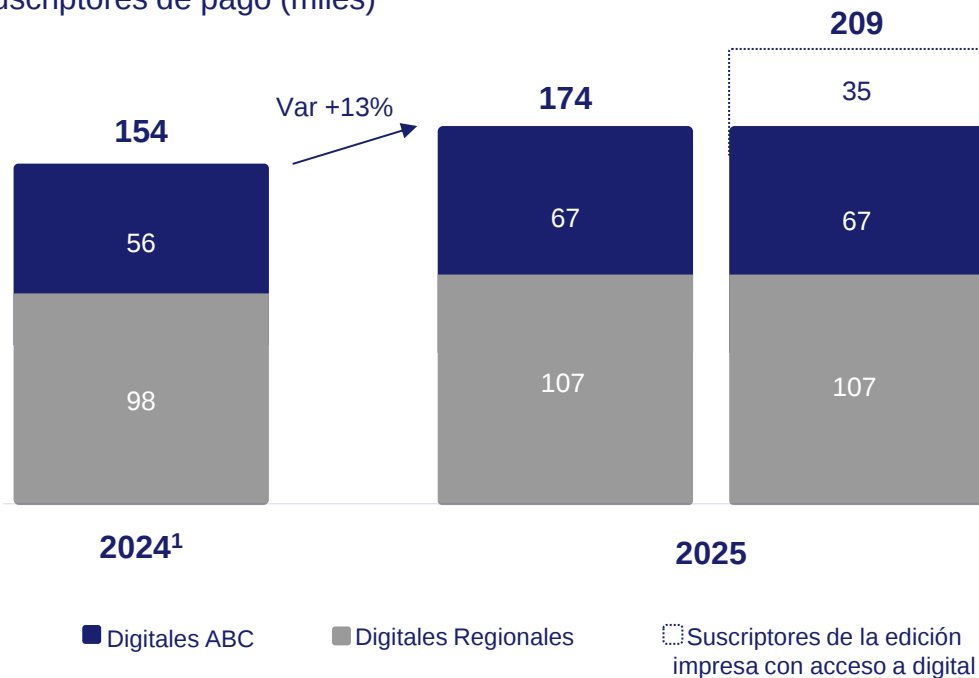


- Recuperado un 98,4% de la cuota de 2023 (cuota 23,7%)
- VOC refuerza su liderazgo incrementando el diferencial vs. #2 desde 1,5 p.p. en 2024 a 2,8 p.p. en 2025

Nota 1: fuente AMI. Prensa generalista. Datos de publicidad bruta.

Crecimiento en suscripciones

Suscriptores de pago (miles)

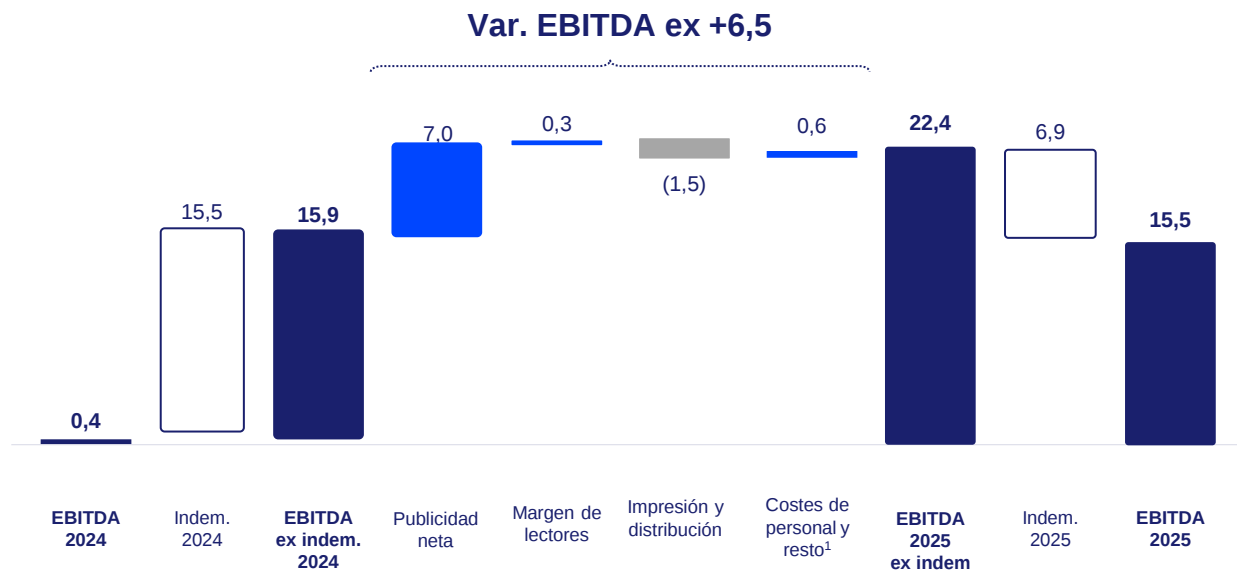


- **Suscriptores totales 209 miles**
- **Margen de lectores €+0,3m**, gracias al crecimiento de ingresos de suscriptores digitales +6%²
 - Peso del margen digital 28% (+3 p.p. vs 2024)

Nota: datos del último mes de cada periodo redondeados a la unidad de miles más cercana. **Nota 1:** dato recalculado de suscriptores de KyM. **Nota 2:** dato de los doce meses 2025 vs 2024

Crecimiento en EBITDA con impacto significativo de publicidad

Variación EBITDA de Prensa Vocento (€m)



Nota: datos redondeados a la unidad cientos de miles más cercana. **Nota 1:** negocio editorial. Resto incluye, entre otros, ingresos de plataformas tecnológicas, o gastos comerciales..

Iniciativa 2026: lanzamiento del nuevo producto en ABC y Regionales

Descripción

Cambio trascendental en todos los periódicos, tanto ABC como Regionales:

- Estreno de nueva web
- Lanzamiento de app nativa
- Rediseño de producto impreso



Implicaciones

- Importante salto cualitativo, orientado a la estrategia de suscripción
- Reorganización de las redacciones y de los flujos de trabajo
- Nueva oferta de contenido
- Modelo de producto digital único para regionales y ABC permite ahorros de costes, más eficacia, más velocidad de respuesta técnica y una mayor capacidad de innovación

HITOS



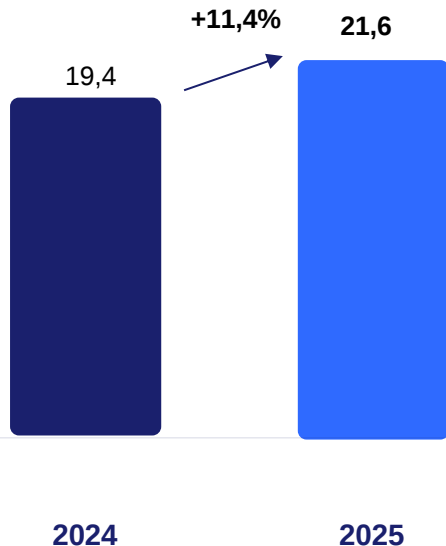
ABC feb26 y Regionales abr26

Índice

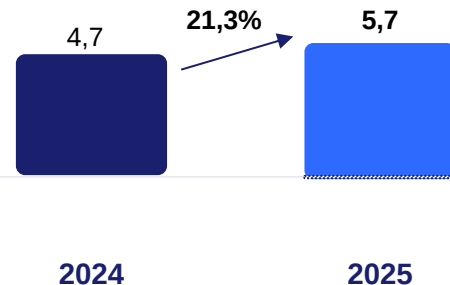
- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 **Negocios de diversificación**
- 5 Objetivos 2026

Clasificados: crecimiento de doble dígito en 2025

Variación de ingresos (€m)



Variación de EBITDA ex indem. (€m)



SUMAUTO 83% del total

Autocasión

Auto Scout24

uno Auto

Motocasión

rentingcoches

- Ingresos de 'listing'¹ (81% del total de motor) +8%
 - Crecimiento ARPA² +10%

- Ingresos de publicidad 'display' (12%) +11%

- En resto de ingresos (7% del total de motor), venta de servicios renting +65%

- Margen EBITDA > 25%

premium leads

17% del total

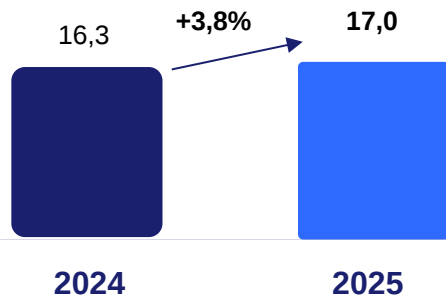
- Ingresos +44% por captación de nuevos clientes

Nota 1: ingresos de concesionarios por la publicación de su inventario de vehículos, principalmente de segunda mano, para la venta.

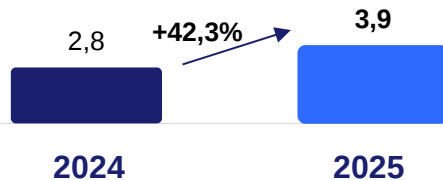
Nota 2: Average Revenue Per Account.

Gastronomía: crecimiento notable en 2025

Variación de ingresos (€m)



Variación de EBITDA ex indem. (€m)



Principales hitos en Gastronomía



Edición récord con c.2 miles de congresistas y 26 miles de visitantes



Congresos en Zurich y Tokio



Congreso en Kioto



Evento popular en Barcelona



1ª edición del Congreso en Castilla-La Mancha



Encuentro de los Mares en Tenerife



> 100 alumnos matriculados¹



Mayor foro de cocina de alta montaña

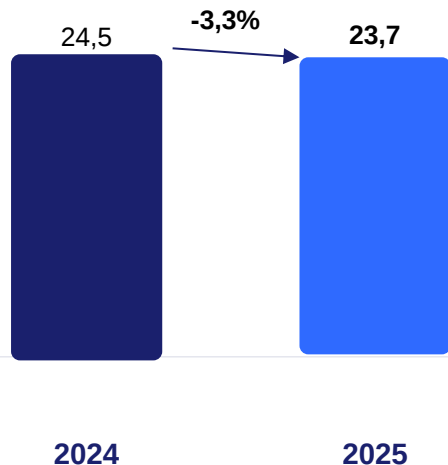


Congreso internacional de alta cocina

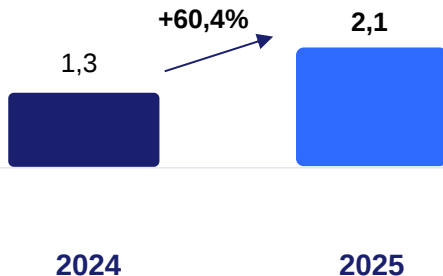
Nota 1: incluye doble grado, grado o másters.

Agencias: crecimiento destacado en EBITDA

Variación de ingresos (€m)



Variación de EBITDA ex indem. (€m)



- **Elevada estacionalidad en 4T** representa 95%¹ del EBITDA 2025
- **EBITDA ex indemnizaciones sin** incluir **Shows On Demand** (sin actividad desde 3T25) 2025 **€2,3m**
- **Reconocimientos:**
 - **Ranking El Publicista:** &Rosàs líder, por 7º año consecutivo, mejor agencia creativa independiente de España
 - **Premios EFICACIA:** &Rosàs ha recibido tres oros como lead agency y Tango 2 oros

Nota 1: dato sin Shows on Demand

Formación: desarrollo del proyecto de formación Utamed

VOC tiene una participación del 25% junto a Fundación Unicaja (40%) y socio gestor más minoritarios (35%)

1. Iniciado el **curso académico 2025/26** con **1,4 miles alumnos** de toda España. Sede presencial en el Parque Tecnológico de Málaga

2. **11 Grados, 5 Másteres oficiales y 9 Másteres propios.** Se han **cubierto el 62% de las plazas** disponibles¹

3. **EBITDA 2025 en línea con plan de negocio (€-6m) e impacto en PyG** (línea de Resultado de sociedades por el método de participación) **€-1,5m**



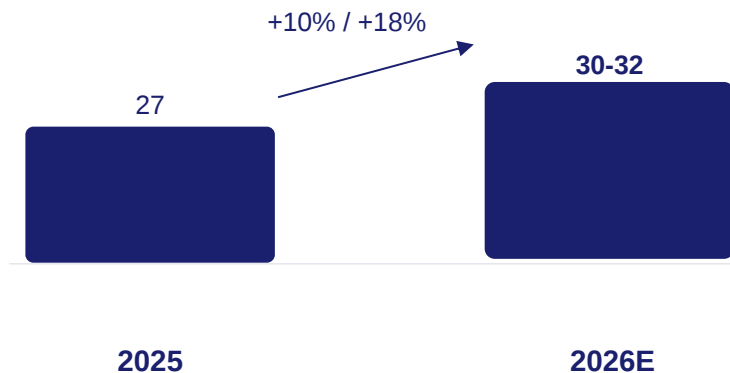
Nota 1: destaca los Grados de Derecho, Educación Primaria, Nutrición y Dietética, Psicología y el Máster de Tecnologías Educativas y Digitales

Índice

- 1 Ejecución del Plan Estratégico
- 2 Magnitudes financieras 2025
- 3 División de Prensa
- 4 Negocios de diversificación
- 5 **Objetivos 2026**

Objetivo EBITDA 2026

EBITDA ex indemnizaciones (€m)

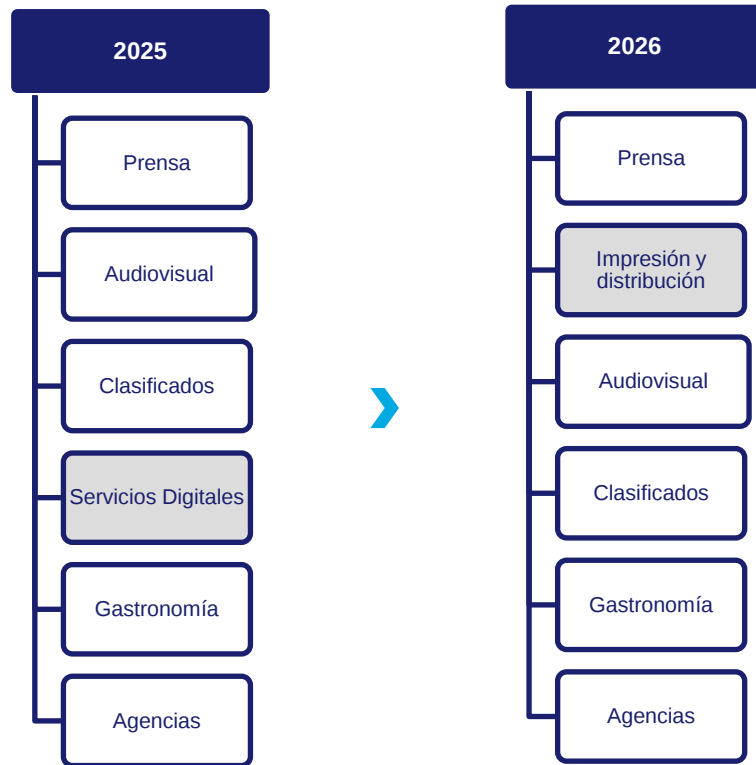


- EBITDA ex indemnizaciones 2026 €30m-€32m en línea con el Plan Estratégico
- Objetivo generación caja ordinaria positiva 2026E

Ejes de crecimiento 2026

1	Prensa	• Crecimiento de publicidad y continuar con la mejora de cuota de mercado • Aceleración del crecimiento de suscriptores +17%	Impacto en EBITDA €+1m
2	Modelo operativo más eficiente	• Plan de transformación basado en 7 hubs: Print, Contenidos, Lectores, Comercial, Impresión y Distribución, Tecnología y Financiero • Reorganización de la actividad de impresión	Impacto en EBITDA €+1m/ €+2,5m
3	Negocios de Diversificación	• Crecimiento de Clasificados motor por incremento del ARPA, gracias a la explotación de 'data' y al potencial de la IA • Crecimiento de Agencias por los servicios de consultoría estratégica y venta cruzada entre las agencias en colectivo &	Impacto en EBITDA €+1m/ €+1,5m
4	Construir capacidades digitales	• 20% del capex destinado a proyectos de 'data'	

Cambios en la organización de información de gestión en 2026



- Se separa la actividad industrial de Prensa
- Servicios digitales deja de ser una línea de negocio.
 - Área en progresivo abandono de la actividad
- Estos cambios reflejan mejor la evolución financiera de los negocios

Anexos

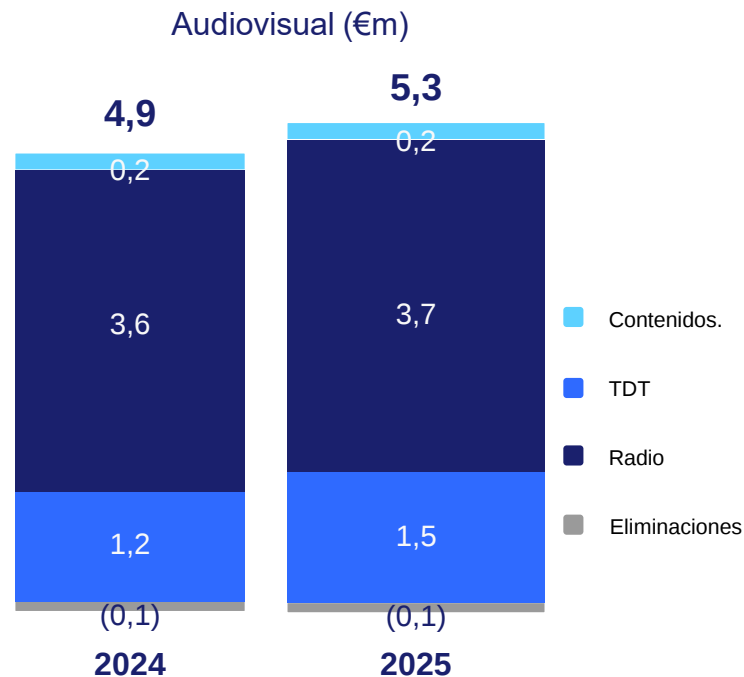
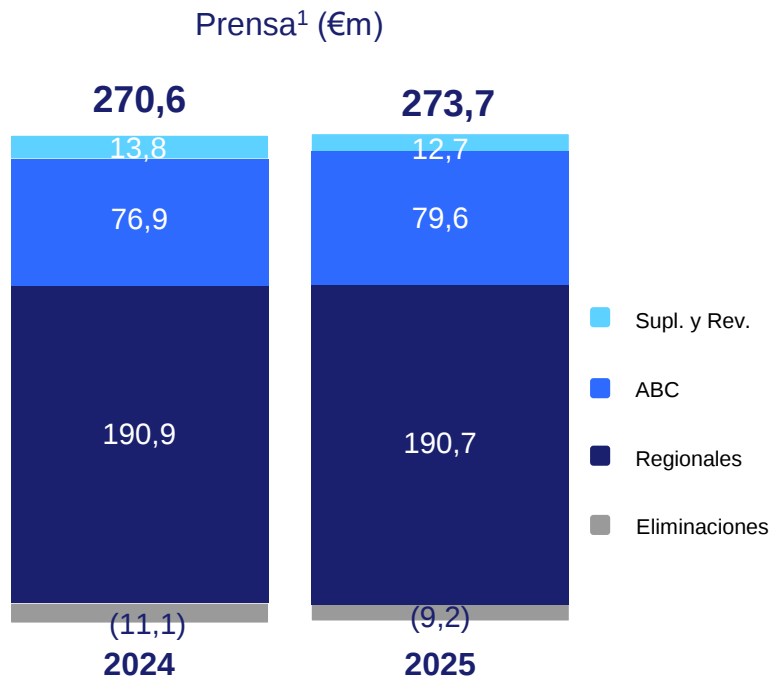
Impact of restatements on consolidated profit and loss for 2024

Datos en €m

	2024 inicial	Impacto Relevo	Impacto pisos.com	Impacto de la reexpresión	2024 reexpresado
Ingresos	344,7	(2,9)	(10,1)	2,1	333,8
Gastos explotación sin amort. ex indem.	(333,7)	7,7	8,3	(3,7)	(321,3)
EBITDA ex indemnizaciones	11,0	4,9	(1,8)	(1,6)	12,4
Indemnizaciones	(19,9)	0,0	0,0	0,0	(19,9)
EBITDA	(8,9)	4,9	(1,8)	(1,6)	(7,5)
Amortizaciones y rdo enaj. inmov.	(42,6)	1,8	0,4	0,0	(40,4)
EBIT	(51,5)	6,6	(1,4)	(1,6)	(47,9)
Deterioro de fondo de comercio	(22,8)	0,0	0,0	0,0	(22,8)
Rdo. sociedades método participación	(0,7)	0,0	0,0	0,0	(0,7)
Resultado financiero y otros	(4,8)	0,1	(0,4)	0,0	(5,1)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2,3	0,0	0,0	0,0	2,3
Resultado antes de impuestos	(77,4)	6,7	(1,7)	(1,6)	(74,1)
Impuesto sobre sociedades	(16,3)	0,3	0,4	0,0	(15,6)
BDI activos en venta/op. discontinuación	0,0	(7,0)	1,3	0,0	(5,7)
Resultado neto antes de minoritarios	(93,7)	0,0	0,0	(1,6)	(95,3)
Accionistas minoritarios	(3,6)	0,0	0,0	0,0	(3,5)
Resultado atribuible sociedad dominante	(97,2)	0,0	0,0	(1,6)	(98,9)

Nota: datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana. Datos 2024 reexpresados por la salida de perímetro de Relevo, pisos.com, y por ajustes en aprovisionamientos. **Nota 1:** incluye plusvalía de venta y resultado de pisos.com y Relevo.

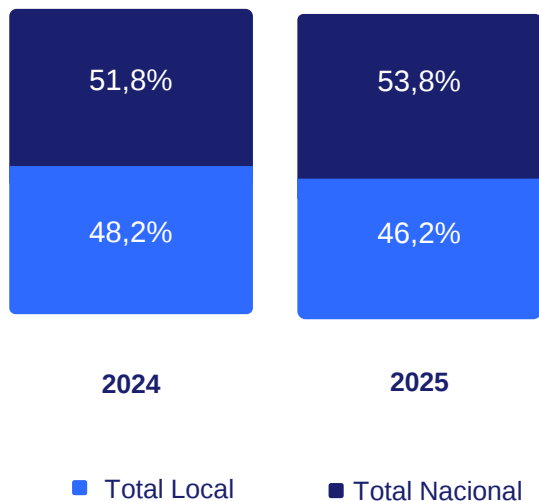
ingresos por negocio (1/2)



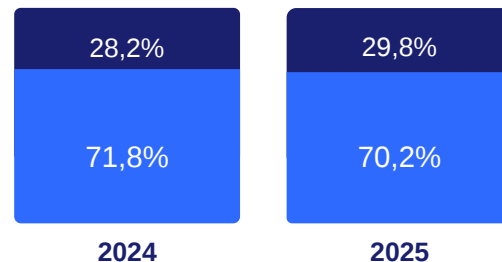
Datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana. **Nota 1:** se ha discontinuado Relevo.

Ingresos de publicidad local y nacional

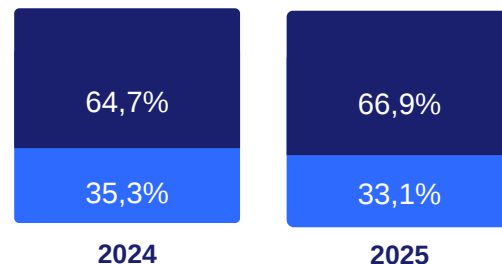
Publicidad¹ nacional vs local (%)



Publicidad local¹: Papel vs Digital



Publicidad nacional¹: Papel vs Digital

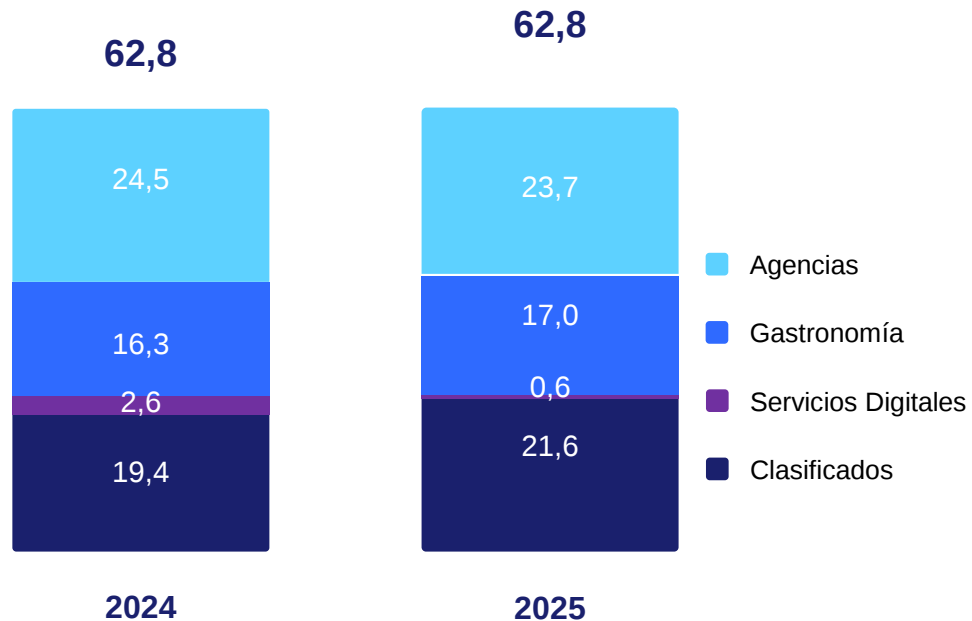


■ Online
■ Offline

Nota 1: datos de publicidad neta. Incluye Periódicos, Clasificados, y Gastronomía. Publicidad local recoge únicamente la de Regionales.

ingresos por negocio (2/2)

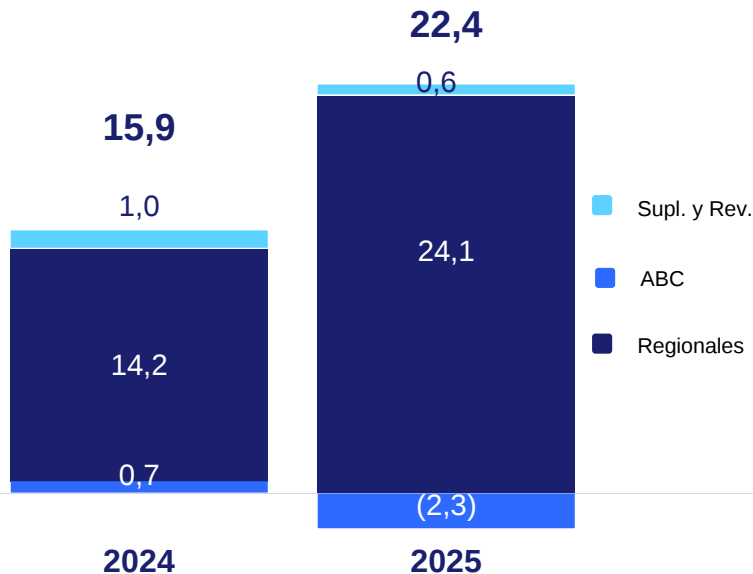
Negocios de Diversificación (€m)



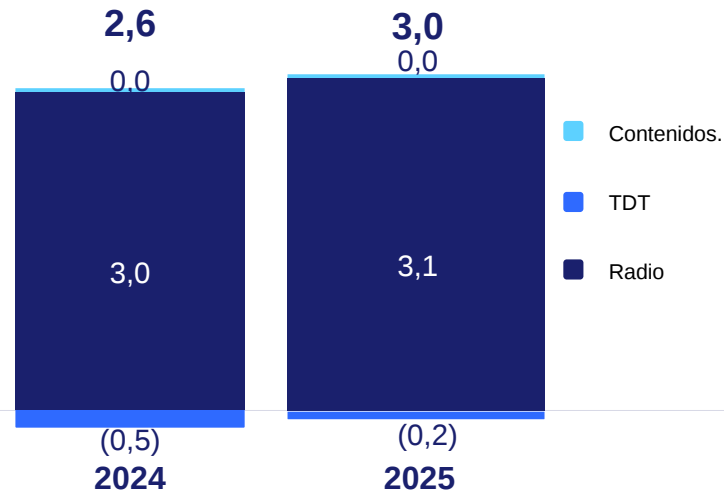
Datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana.

EBITDA ex indemnizaciones por negocio (1/2)

Prensa¹ (€m)



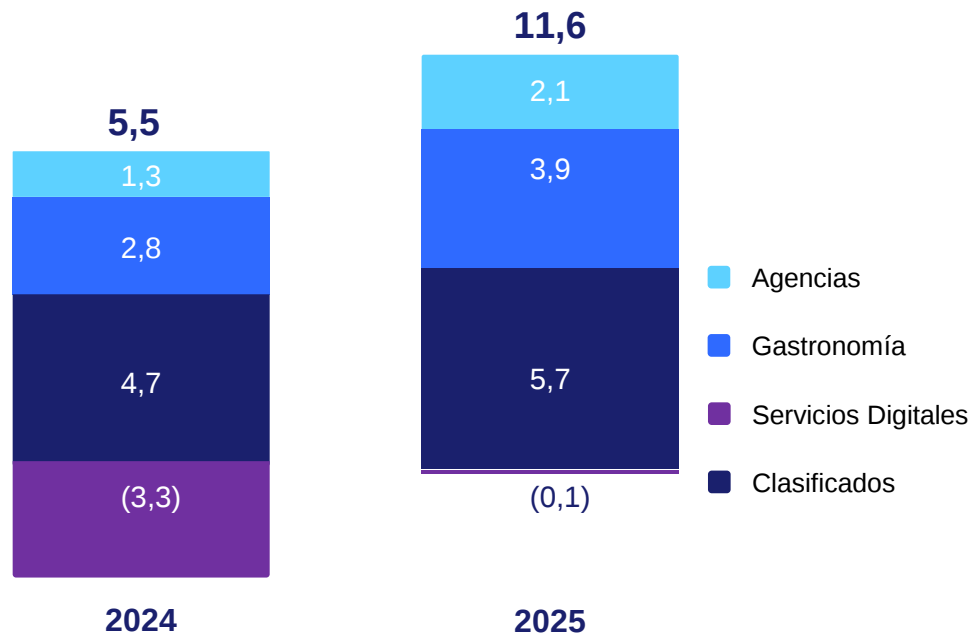
Audiovisual (€m)



Nota: datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: se ha discontinuado Relevo.

EBITDA ex indemnizaciones por negocio (2/2)

Negocios de Diversificación (€m)



Nota: datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana.

Balance Consolidado

Datos en €m

	2025	2024
Activos no corrientes	198,0	220,7
Activos corrientes	123,7	122,1
Activos mantenidos para la venta	0,1	9,9
Total Activo	321,8	352,7
Patrimonio neto	164,2	155,7
Deuda financiera	52,2	78,7
Otros pasivos no corrientes	12,9	20,3
Otros pasivos corrientes	92,5	98,1
Total pasivo + patrimonio neto	321,8	352,7
Deuda financiera neta	27,1	59,3
Deuda financiera neta ex NIIF 16	12,2	43,1

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Los datos 2024 reexpresados por ajustes en aprovisionamientos.

Medidas Alternativas del Rendimiento

Vocento presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Vocento publica en sus comunicaciones relacionadas con información financiera ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) al considerar que proporcionan información adicional que resulta útil a la hora de evaluar el comportamiento del negocio.

Vocento elabora la presente información al objeto de favorecer la comparabilidad e interpretación de su información financiera y en cumplimiento de las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), y seguimiento de las recomendaciones emitidas por la CNMV.

En relación con el Estado de Información No Financiera, se ha elaborado de conformidad con los contenidos de la Ley 11/2018 sobre información no financiera y a una selección de indicadores GRI vinculados.

A continuación, se identifican las medidas alternativas de rendimiento (MAR) utilizadas por Vocento, así como su definición, base de cálculo, conciliación, utilidad y coherencia.

Respecto 2024 se incluye la MAR de EBITDA pro forma debido al efecto de la progresiva discontinuación de Servicios digitales. Asimismo, se incluye el ingreso extraordinario contabilizado en 1T24 en Rotomadrid.

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

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

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

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 ex indemnizaciones: significa EBITDA ex indemnizaciones ajustado por indemnizaciones extraordinarias.

Utilidad: mejorar el seguimiento operativo de la compañía eliminando elementos extraordinarios del ejercicio.

Medidas Alternativas del Rendimiento

Vocento presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Vocento publica en sus comunicaciones relacionadas con información financiera ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) al considerar que proporcionan información adicional que resulta útil a la hora de evaluar el comportamiento del negocio.

Vocento elabora la presente información al objeto de favorecer la comparabilidad e interpretación de su información financiera y en cumplimiento de las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), y seguimiento de las recomendaciones emitidas por la CNMV.

En relación con el Estado de Información No Financiera, se ha elaborado de conformidad con los contenidos de la Ley 11/2018 sobre información no financiera y a una selección de indicadores GRI vinculados.

A continuación, se identifican las medidas alternativas de rendimiento (MAR) utilizadas por Vocento, así como su definición, base de cálculo, conciliación, utilidad y coherencia.

Respecto 2024 se incluye la MAR de EBITDA pro forma debido al efecto de la progresiva discontinuación de Servicios digitales. Asimismo, se incluye el ingreso extraordinario contabilizado en 1T24 en Rotomadrid.

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

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

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

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 ex indemnizaciones: significa EBITDA ex indemnizaciones ajustado por indemnizaciones extraordinarias.

Utilidad: mejorar el seguimiento operativo de la compañía eliminando elementos extraordinarios del ejercicio.

Medidas Alternativas del Rendimiento

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 le 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.

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 y 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.

Medidas Alternativas del Rendimiento

GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA (GCO)

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

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

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

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

MARGEN DE LECTORES

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

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

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

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

CAPEX

Definición: inversiones en activos fijos materiales e inmateriales.

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

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

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

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Vocento, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Vocento, S.A.. Han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS o "NIIF").

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de

las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

vocento

vocento

Comunicación innovadora
para *inconformistas*

vocento

Resultados enero-diciembre 2025

26 DE FEBRERO DE 2026

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

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

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

De cara a 2026, se modificará la información de gestión separándose la actividad industrial y dejando de ser Servicios digitales una línea de negocio.

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.

Asimismo, la Sociedad comunica que, tras una revisión financiera interna de las áreas de compras, impresión y distribución de varias filiales, se identificaron incongruencias en la cifra de inventarios de materias primas de Grupo Vocento.

Dichas circunstancias fueron comunicadas de inmediato al Comité Ético que acordó la puesta en marcha de una investigación interna, con la colaboración de un experto independiente (forensic), con el objetivo de: (i) identificar y determinar las diferencias y su impacto en la información financiera de Grupo Vocento; y (ii) determinar su origen, la existencia de posibles irregularidades y la eventual afectación a otras áreas.

La investigación ha concluido confirmando la existencia 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 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 las acciones legales que procedan, actualmente en análisis por los asesores jurídicos de la Sociedad.

Si bien han sido los sistemas de control interno los que han detectado dichas diferencias de inventario, se ha puesto en marcha, con la colaboración de expertos externos, un análisis de posibles medidas de mejora y refuerzo tanto de la estructura organizativa y de gestión como de las políticas, procedimientos y medidas de control interno contenidas en el Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera de Grupo Vocento, así como en los procedimientos para su difusión, conocimiento y aplicación.

Como consecuencia de lo anterior y con el fin de corregir el efecto de valoración de los inventarios de materias primas puesto de manifiesto por la investigación interna antes mencionada, los estados financieros del ejercicio 2024 serán reexpresados en el momento de formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025, 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.

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	Balance Consolidado	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
	D/(H)	D/(H)	D/(H)	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
Otros ingresos	- (*)	n/a	(2.052)	n/a
Aprovisionamientos	- (*)	n/a	3.687	n/a
Efecto negativo en cuenta de Pérdidas y Ganancias	- (*)	n/a	1.635	n/a
Resultado del ejercicio de las Operaciones Continuas	- (*)	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 31.12.2023

Se incluye anexo al final del informe con un detalle del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 euros¹), 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.

¹ Si se excluyen Servicios digitales y Shows on Demand la mejora sería de +2.998 miles de euros.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	92.748	97.011	(4.263)	(4,4%)
Ventas de publicidad	145.391	137.973	7.418	5,4%
Otros ingresos	99.253	98.799	454	0,5%
Ingresos	337.391	333.783	3.608	1,1%
Personal	(153.548)	(173.423)	19.875	11,5%
Aprovisionamientos	(28.459)	(25.320)	(3.139)	(12,4%)
Servicios exteriores	(136.220)	(138.883)	2.663	1,9%
Provisiones	(1.970)	(3.613)	1.642	45,5%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(320.197)	(341.239)	21.042	6,2%
EBITDA	17.195	(7.455)	24.650	n.r.
Amortizaciones	(22.472)	(23.602)	1.130	4,8%
Resultado por enajenación de inmovilizado	6.872	(16.816)	23.688	n.r.
EBIT	1.595	(47.873)	49.468	n.r.
Deterioro de fondo de comercio	0	(22.775)	22.775	100,0%
Resultado sociedades método de participación	(1.304)	(683)	(620)	(90,8%)
Resultado financiero y otros	(3.218)	(5.079)	1.861	36,6%
Resultado neto enaj. activos no corrientes	700	2.321	(1.621)	(69,8%)
Resultado antes de impuestos	(2.226)	(74.090)	71.864	97,0%
Impuesto sobre sociedades	(1.418)	(15.566)	14.147	90,9%
Resultado después de impuestos	(3.645)	(89.656)	86.011	95,9%
BDI activos en venta/operaciones en discontinuación	15.914	(5.677)	21.591	n.r.
Resultado neto antes de minoritarios	12.270	(95.333)	107.602	n.r.
Accionistas minoritarios	(5.607)	(3.532)	(2.075)	(58,8%)
Resultado atribuible sociedad dominante	6.663	(98.865)	105.527	n.r.
Gastos de personal ex indemnizaciones	(143.548)	(153.525)	9.978	6,5%
Gastos explotación sin amort. ex indemnizaciones aj	(310.197)	(321.341)	11.144	3,5%
EBITDA ex indemnizaciones	27.195	12.442	14.753	n.r.

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: para hacer comparable 2024 y 2025, los resultados de Relevo y de pisos.com se presentan dentro del epígrafe 'BDI activos en venta/operaciones discontinuadas' (efecto conjunto de +3.092 miles de euros en EBITDA ex indemnizaciones) y reexpresados en 2024 por ajustes en aprovisionamientos (-1.635 miles de euros).

Ingresos de explotación

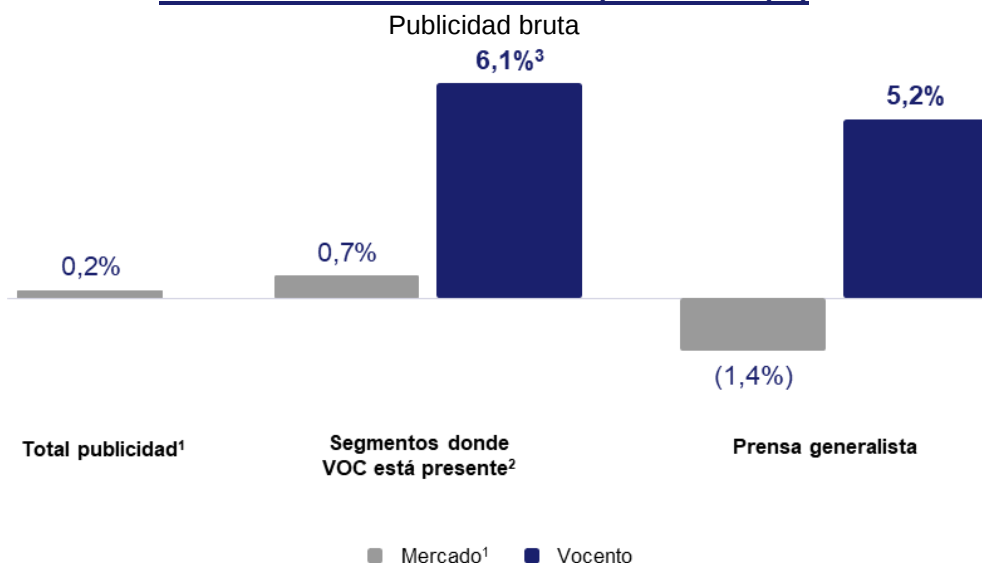
Los ingresos totales en 2025 alcanzan los 337.391 miles de euros y presentan un aumento +1,1% vs 2024. Cabe destacar que los ingresos digitales y de diversificación representaron, a cierre del 2025, el 46% del total, lo que supone +1 p.p. más que en 2024.

Por tipo de ingresos:

- Ventas de ejemplares presentan una caída anual del -4,4%, debido al descenso de la difusión (-8,8%) que no se compensa con el crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales (+6%). Cabe destacar que Vocento ya cuenta con 209 miles de suscriptores de los que 174 miles son digitales (+13% en 2025).
- Los ingresos por venta de publicidad presentan un crecimiento de +5,4% frente a 2024. En términos 'pro-forma', es decir excluyendo el impacto de Servicios Digitales, la mejora sería del +7,0%. El crecimiento en el cuarto trimestre estanco ajustado -excluido el impacto de Servicios Digitales y el de los efectos temporales de publicidad- ha sido del +12,0%.

Si se compara la evolución de los medios de VOCENTO en prensa generalista como en los soportes donde está presente, se observa un mejor comportamiento.

Variación anual de la inversión publicitaria (%)



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

En términos de cuota publicitaria, y según datos de AMI, la cuota de Vocento en prensa generalista es del 23,3% lo que supone haber recuperado el 98% de la cuota pérdida desde 2023.

Los ingresos publicitarios de origen nacional, que incluyen los de Clasificados, crecen un +11,1%, mientras que los de origen local se mantienen estables. En Prensa, destacan positivamente tanto la parte local, que crece un +3%, como en nacional, que sube un +11%.

Publicidad¹ nacional vs local 2025 (%)



Nota 1: publicidad neta. Incluye Prensa, Clasificados y Gastronomía. Publicidad local recoge únicamente la de Regionales

- iii. **Otros ingresos:** crecen +0,5%, situándose en los 99.253 miles de euros, con un impacto de 5.000 miles de euros por los citados efectos extraordinarios en 2024 de Rotomadrid y contratos con las tecnológicas. Si se ajustan los otros ingresos por dichos efectos, éstos mejorarían un +6,0%.

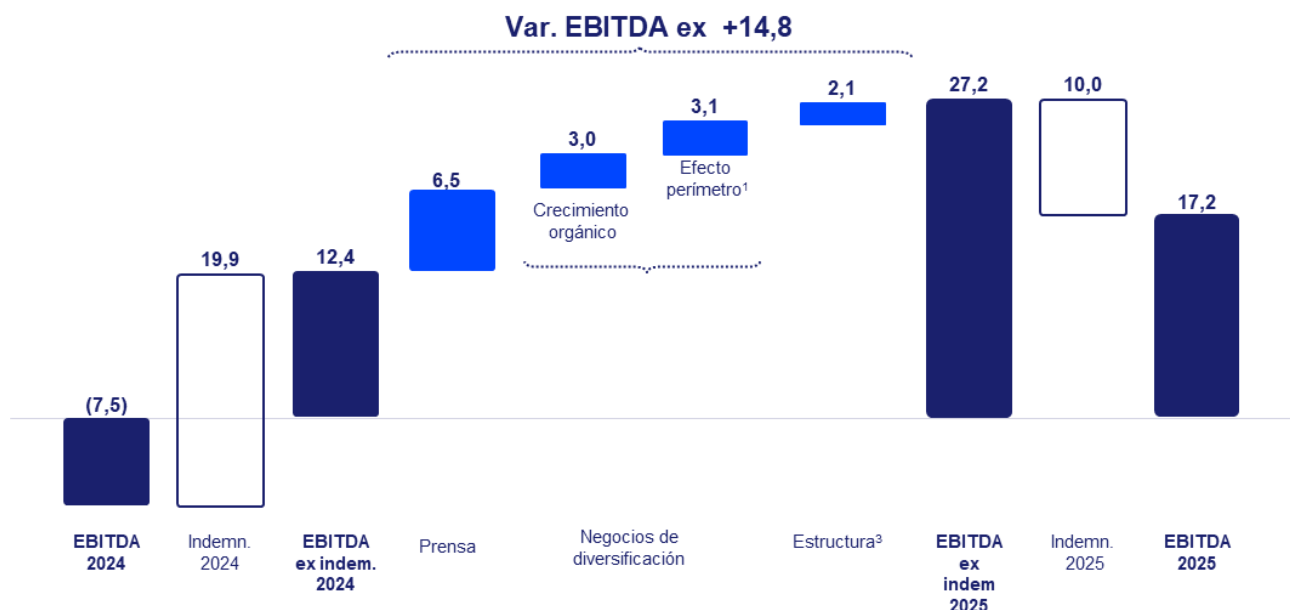
EBITDA

El EBITDA reportado asciende a 17.195 miles de euros frente a los -7.455 miles de euros del 2024.

El EBITDA ex indemnizaciones en 2025 de 27.195 miles de euros supera ampliamente al de 2024 (12.442 miles de euros) y mejora en +14.753 miles de euros con una positiva evolución de todos los negocios.

Detalle del movimiento de EBITDA 2024-25 (€m)

Datos en variación en 2024 vs 2025 excepto para EBITDA de Vocento



Nota: datos redondeados a la unidad cientos de miles más cercana. Nota 1: Servicios Digitales y Shows on Demand. Nota 2: incluye Audiovisual (variación €+0,4m).

Resultado por enajenación de inmovilizado

El resultado por enajenación de inmovilizado en 2024 recoge un ingreso por un ajuste en el precio de la sede del Diario Vasco, y en 2025 principalmente la venta de diversos inmuebles y el deterioro del inmovilizado en la actividad de Impresión nacional.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 2025 es de 1.595 miles de euros con una mejora en +49.468 miles de euros sobre 2024 que se explica por las plusvalías de los inmuebles y por la mejor evolución del EBITDA.

Partidas por debajo de EBIT y antes beneficio después de impuestos

La mejor evolución del fondo de comercio por +22.775 miles de euros, se debe a que en mismo periodo del 2024 se incluyó un deterioro en los fondos de comercio de Las Provincias y La Verdad de Murcia.

En 2024, el impuesto de sociedades se situaba en -15.566 miles de euros, mayor gasto que se explica por el deterioro de créditos fiscales.

Cabe destacar la partida de Beneficio después de impuestos de activos en venta y operaciones en discontinuación, con un importe en 2025 de 15.914 miles de euros, que recoge: i) la plusvalía de la venta de pisos.com, ii) el resultado después de impuestos de pisos.com, y iii) el resultado después de impuestos de Relevo.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 2025 es de 6.663 miles de euros, con un incremento de +105.527 miles de euros. Asimismo, el resultado atribuido a los minoritarios es de 5.607 miles de euros en 2025.

Balance consolidado

Miles de euros	2025	2024	Var abs	% Var
Activos no corrientes	198.016	220.706	(22.690)	(10,3%)
Activo intangible y fondo de comercio	110.773	115.939	(5.166)	(4,5%)
Propiedad, planta y equipo e inv. inmobiliarias	40.497	53.385	(12.888)	(24,1%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	13.473	14.602	(1.129)	(7,7%)
Part.valoradas por el método de participación	2.023	2.958	(936)	(31,6%)
Otros activos no corrientes	31.251	33.822	(2.571)	(7,6%)
Activos corrientes	123.730	122.120	1.610	1,3%
Otros activos corrientes	99.153	102.980	(3.827)	(3,7%)
Efectivo y otros medios equivalentes	24.577	19.140	5.437	28,4%
Activos mantenidos para la venta	61	9.863	(9.801)	(99,4%)
TOTAL ACTIVO	321.807	352.688	(30.881)	(8,8%)
Patrimonio neto	164.226	155.679	8.547	5,5%
Deuda financiera	52.165	78.701	(26.536)	(33,7%)
Otros pasivos no corrientes	12.923	20.255	(7.332)	(36,2%)
Otros pasivos corrientes	92.493	98.053	(5.560)	(5,7%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	321.807	352.688	(30.881)	(8,8%)

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Nota 1: los datos 2024 están reexpresados por ajustes en aprovisionamientos.

Principales partidas del balance

La disminución en **Propiedad, planta y equipo** por -12.888 miles de euros se explica por la venta de diversos inmuebles, así como por las amortizaciones que superan el 'Capex' en el periodo. Por su parte, la disminución de Activo intangible y fondo de comercio obedece a la venta del activo de pisos.com.

Por otro lado, la disminución en **Otros pasivos corrientes** está impactado por la estacionalidad del negocio.

En cuanto el mayor importe en **Patrimonio neto** por +8.547 miles de euros, se produce en su mayor parte por el resultado del ejercicio. En esta partida, el impacto de la reexpresión por el ajuste en la cifra de inventario ha sido de -4.254 miles de euros.

Posición financiera neta

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	41.540	33.628	7.912	23,5%
Endeudamiento financiero a largo plazo	10.626	45.073	(34.448)	(76,4%)
Endeudamiento financiero bruto	52.165	78.701	(26.536)	(33,7%)
+ Efectivo y otros medios equivalentes	24.577	19.140	5.437	28,4%
+ Otros activos financieros no corrientes	925	902	23	2,5%
Gastos periodificados	444	670	(226)	(33,8%)
Posición de caja neta/ (deuda neta)	(27.107)	(59.330)	32.223	54,3%
Posición de caja neta ex-NIIF16	(12.237)	(43.068)	30.831	71,6%

La **Posición financiera neta** excluidos alquileres es de -12.237 miles de euros, lo que supone una disminución de -30.831 miles de euros respecto al cierre del 2024, gracias a la venta de activos.

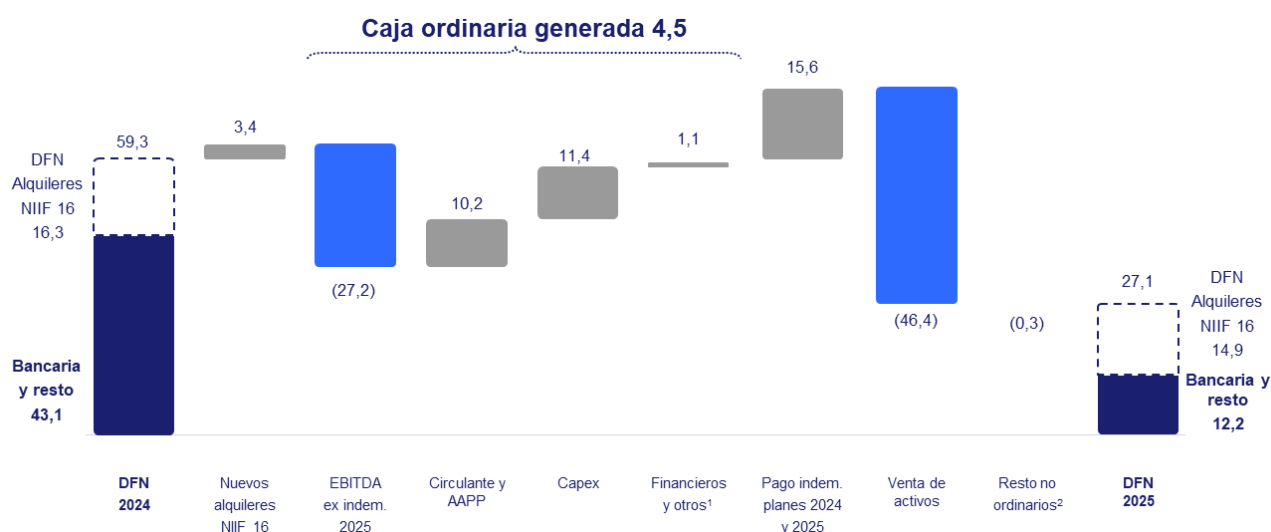
El endeudamiento financiero bruto, sin ajustar por los gastos periodificados, se descompone en: i) deuda con entidades de crédito por 13.251 miles de euros -en su práctica totalidad de la financiación del sindicado-, con un saldo a corto plazo de 12.983 de miles de euros y a largo de 268 miles de euros. El aumento de la deuda en el corto plazo se debe a que en junio 2026 vence el plazo del préstamo sindicado; ii) pagarés de los programas a corto plazo en el MARF y en la AIAF, con un saldo vivo de 24.250 miles de euros; iii) otras deudas con coste por 238 miles de euros; y iv) los alquileres NIIF16, con un saldo de 14.870 miles de euros.

Cabe destacar que la compañía se encuentra en negociaciones para refinanciar su préstamo sindicado que incluye un plazo de 5 años, un importe de la financiación de 40 millones de euros (Tramo A préstamo 20 millones de euros y RCF-‘Revolving Credit Facility’ o línea de crédito ‘revolving’- de 20 millones de euros) y un margen inicial 240 pbs que varía en base a la ratio DFN/EBITDA ex NIIF16. Estas condiciones de financiación mejoran las actuales del sindicado. La firma de la refinanciación se estima para el próximo mes de marzo.

Durante 2025 se ha generado una caja ordinaria positiva de 4.509 miles de euros. Como efectos no ordinarios, destacan la venta tanto de pisos.com como del inmueble de la sede del diario SUR de Málaga, tres inmuebles en Valencia y la antigua sede de El Correo, así como los pagos de los planes de indemnizaciones de 2024 y 2025.

Análisis del movimiento de deuda financiera neta 2024-25

Datos en millones de euros



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

Estado de flujos de efectivo

Miles de euros	2025	2024*	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	6.663	(98.865)	105.528	n.r.
Ajustes resultado del ejercicio	10.822	92.075	(81.253)	(88,2%)
Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante	17.485	(6.789)	24.275	n.r.
Variación capital circulante y otros	(10.211)	(118)	(10.093)	n.r.
Otras partidas a pagar	(1.381)	6.548	(7.929)	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	(674)	(449)	(224)	(49,9%)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	5.220	(808)	6.028	n.r.
Pagos de inm. material e inmaterial	(11.395)	(15.167)	3.772	24,9%
Adquisición y venta de activos	45.421	7.003	38.418	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	592	452	141	31,1%
Otros cobros y pagos (inversión)	522	159	364	n.r.
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	35.141	(7.553)	42.694	n.r.
Dividendos e intereses pagados	(6.347)	(12.890)	6.544	50,8%
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(26.471)	21.610	(48.081)	n.r.
Otras operaciones de financiación	(3.102)	(3.648)	546	15,0%
Operaciones societarias	945	(2.504)	3.449	n.r.
Operaciones societarias con coste	51	276	(225)	(81,5%)
Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)	(34.923)	2.844	(37.767)	n.r.
Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	5.438	(5.517)	10.955	n.r.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	19.140	24.657	(5.517)	(22,4%)
Efectivo y equivalentes al efectivo final del período	24.577	19.140	5.437	28,4%

Nota: Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.* Cifras reexpresadas (traspaso de pago de 2.100 miles de euros de actividades de inversión a actividades de financiación, por compra de acciones a minoritarios).

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

En relación a los flujos de las actividades de **inversión**, refleja el impacto de la venta de pisos.com, como las ventas de inmuebles.

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

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

Miles de euros	2025			2024			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	6.350	1.737	8.087	6.944	6.668	13.612	(594)	(4.931)	(5.526)
Audiovisual	31	6	36	5	1	6	25	5	31
Clasificados	711	176	887	1.623	343	1.966	(912)	(167)	(1.079)
Gastronomía y Agencias	215	340	555	641	301	942	(426)	39	(387)
Estructura	496	32	528	230	47	277	266	(16)	251
TOTAL	7.802	2.290	10.092	9.443	7.360	16.803	(1.641)	(5.070)	(6.711)

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

Información por área de actividad

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ingresos				
Prensa	273.728	270.579	3.149	1,2%
Audiovisual	5.265	4.903	362	7,4%
Negocios diversificación	62.814	62.797	17	0,0%
Clasificados y Servicios digitales	22.142	21.940	202	0,9%
Gastronomía y Agencias	40.672	40.857	(185)	(0,5%)
Estructura y eliminaciones	(4.416)	(4.496)	80	1,8%
Total Ingresos	337.391	333.783	3.608	1,1%
EBITDA				
Prensa	15.526	363	15.163	n.r.
Audiovisual	2.959	2.564	395	15,4%
Negocios diversificación	11.306	4.881	6.426	n.r.
Clasificados y Servicios digitales	5.596	1.096	4.500	n.r.
Gastronomía y Agencias	5.710	3.785	1.926	50,9%
Estructura y eliminaciones	(12.597)	(15.263)	2.666	17,5%
Total EBITDA	17.195	(7.455)	24.650	n.r.
EBITDA ex indem.				
Prensa	22.393	15.908	6.485	40,8%
Audiovisual	2.959	2.582	377	14,6%
Negocios diversificación	11.593	5.460	6.133	n.r.
Clasificados y Servicios digitales	5.619	1.425	4.194	n.r.
Gastronomía y Agencias	5.974	4.035	1.939	48,0%
Estructura	(9.750)	(11.509)	1.759	15,3%
Total EBITDA ex indem.	27.195	12.442	14.753	n.r.
EBIT				
Prensa	5.665	(33.867)	39.533	n.r.
Audiovisual	2.937	2.541	396	15,6%
Negocios diversificación	6.399	351	6.048	n.r.
Clasificados y Servicios digitales	3.392	(1.444)	4.836	n.r.
Gastronomía y Agencias	3.008	1.795	1.213	67,5%
Estructura y eliminaciones	(13.407)	(16.897)	3.491	20,7%
Total EBIT	1.595	(47.873)	49.468	n.r.

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

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

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ingresos				
Regionales	190.720	190.947	(226)	(0,1%)
ABC	79.600	76.921	2.679	3,5%
Suplementos y Revistas	12.653	13.783	(1.130)	(8,2%)
Eliminaciones	(9.245)	(11.072)	1.827	16,5%
Total Ingresos	273.728	270.579	3.149	1,2%
EBITDA				
Regionales	21.713	3.056	18.657	n.r.
ABC	(6.767)	(3.272)	(3.495)	n.r.
Suplementos y Revistas	580	579	1	0,2%
Total EBITDA	15.526	363	15.163	n.r.
EBITDA ex indem.				
Regionales	24.084	14.222	9.862	69,3%
ABC	(2.275)	679	(2.953)	n.r.
Suplementos y Revistas	584	1.007	(424)	(42,1%)
Total EBITDA ex indem.	22.393	15.908	6.485	40,8%
EBIT				
Regionales	23.935	(8.794)	32.729	n.r.
ABC	(18.627)	(25.404)	6.776	26,7%
Suplementos y Revistas	357	330	28	8,3%
Total EBIT	5.665	(33.867)	39.533	n.r.

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

Los periódicos **Regionales** mejoran su rentabilidad en EBITDA ex indemnizaciones en +9.862 miles de euros, situándose en los 24.084 miles de euros. La mejora se explica por el crecimiento de los ingresos de publicidad y por los ahorros de los planes de eficiencia 2024 y 2025. Destaca el buen comportamiento del cuarto trimestre estanco, con un incremento del EBITDA ex indemnizaciones de +7.229 miles de euros respecto del 4T24.

Por su parte, en **ABC** la evolución del EBITDA ex indemnizaciones se encuentra afectada por la menor rentabilidad de la actividad de impresión. De hecho, la actividad editorial alcanza un EBITDA ex indemnizaciones positivo de 1.715 miles de euros, con una mejora de +1.316 miles de euros gracias el crecimiento de los ingresos publicitarios que se compensa en parte por menores ingresos de plataformas tecnológicas.

El EBITDA de **Suplementos y Revistas** en 2025 se sitúa en los 584 miles de euros frente a los 1.007 miles de euros en 2024, impactado por un descenso en los otros ingresos.

Cabe recordar que la actividad de **Relevo** se cerró en 1S25 y se ha pasado a actividad discontinuada, por lo que se ha reexpresado también en las cuentas de 2024.

II. Audiovisual

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ingresos				
TDT local	1.489	1.227	261	21,3%
Radio	3.697	3.596	101	2,8%
Contenidos	176	177	(0)	(0,3%)
Eliminaciones	(97,2)	(97,2)	(0)	(0,0%)
Total Ingresos	5.265	4.903	362	7,4%
EBITDA				
TDT local	(190)	(489)	299	61,1%
Radio	3.148	3.044	104	3,4%
Contenidos	1	9	(8)	(90,8%)
Total EBITDA	2.959	2.564	395	15,4%
EBITDA ex indem.				
TDT	(190)	(471)	281	59,6%
Radio	3.148	3.044	104	3,4%
Contenidos	1	9	(8)	(90,8%)
Total EBITDA ex indem.	2.959	2.582	377	14,6%
EBIT				
TDT local	(201)	(502)	301	60,0%
Radio	3.142	3.038	104	3,4%
Contenidos	(3)	5	(9)	n.r.
Total EBIT	2.937	2.541	396	15,6%

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

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

III. Negocios de diversificación

Clasificados

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ingresos				
Clasificados	21.586	19.383	2.203	11,4%
Servicios digitales	556	2.557	(2.001)	(78,3%)
Total Ingresos	22.142	21.940	202	0,9%
EBITDA				
Clasificados	5.699	4.397	1.302	29,6%
Servicios digitales	(103)	(3.302)	3.199	96,9%
Total EBITDA	5.596	1.096	4.500	n.r.
EBITDA ex indem.				
Clasificados	5.721	4.715	1.007	21,3%
Servicios digitales	(103)	(3.290)	3.187	96,9%
Total EBITDA ex indem.	5.619	1.425	4.194	n.r.
EBIT				
Clasificados	3.569	2.161	1.408	65,1%
Servicios digitales	(178)	(3.606)	3.428	95,1%
Total EBIT	3.392	(1.444)	4.836	n.r.

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

Clasificados experimenta un crecimiento en ingresos del +11,4%. En motor, Sumauto ha aumentado un +8% los ingresos de 'listing' -ingresos de concesionarios por la publicación de su inventario de vehículos, principalmente de segunda mano, para la venta-. Dicho crecimiento se explica por una mejora del ARPA que a su vez está impulsado por los servicios basados en 'data' y en redes sociales. Por su parte, la publicidad 'display' crece un +11%. Por último, los ingresos de 'renting' crecen un +65%. Dicho crecimiento en ingresos tiene su reflejo en el EBITDA ex indemnizaciones que crece un +21,3% que implica un margen por encima del 25%.

Por otra parte, destaca la mejora en ingresos del +44% en 2025 de Premium Leads, consultora de 'performance' digital, gracias a la captación de nuevos clientes.

En cuanto a **Servicios digitales**, su evolución está determinada por el contexto de progresivo abono de su actividad.

Gastronomía y Agencias

Miles de euros	2025	2024	Var Abs	Var %
Ingresos				
Gastronomía	16.962	16.346	616	3,8%
Agencias y Otros	23.710	24.511	(800)	(3,3%)
Total ingresos	40.672	40.857	(185)	(0,5%)
EBITDA				
Gastronomía	3.909	2.751	1.158	42,1%
Agencias y Otros	1.801	1.034	767	74,2%
Total EBITDA	5.710	3.785	1.926	50,9%
EBITDA ex indem.				
Gastronomía	3.917	2.753	1.165	42,3%
Agencias y Otros	2.057	1.283	774	60,4%
Total EBITDA ex indem.	5.974	4.035	1.939	48,0%
EBIT				
Gastronomía	3.585	2.421	1.164	48,1%
Agencias y Otros	(578)	(626)	48	7,7%
Total EBIT	3.008	1.795	1.213	67,5%

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

En **Gastronomía**, se han desarrollado numerosos congresos y eventos, tanto a nivel nacional donde destaca la celebración de la última edición de MadridFusión, como a nivel internacional con MadridFusión Kioto, 'Spain Fusión' en Zurich y Tokio, de la mano del ICEX. En el tercer trimestre destaca el comienzo del curso del MACC que cuenta con más 100 alumnos matriculados. Lo más destacado en el cuarto trimestre ha sido la celebración del 50 aniversario de Gastronomika San Sebastian con 14.621 acreditados de 48 nacionalidades y 1.362 congresistas. Todo ello ha contribuido a una mejora del +3,8% en ingresos y un +42,3% en EBITDA ex indemnizaciones.

En cuanto a **Agencias y Otros**, los ingresos se sitúan en los 23.710 miles de euros. La mayor eficiencia en costes se traduce en un EBITDA ex indemnizaciones de 2.057 miles de euro, que supone un crecimiento de +774 miles de euros respecto a 2024. Si no se incluye Shows On Demand (sin actividad desde 3T25) el EBITDA ex indemnizaciones sería de 2.294 miles de euros. Queda reflejada la alta estacionalidad del negocio, donde el cuarto trimestre ha representado un 95% del EBITDA del ejercicio. El EBIT del área (8 miles de euros) está determinado por el deterioro del inmovilizado de Shows on Demand (-606 miles de euros).

Objetivos y ejes de crecimiento para el 2026

Tras un 2025 marcado por la consecución de los objetivos fijados por la compañía, los objetivos en 2026 se enmarcan en los principales ejes marcados en el Plan Estratégico 2025-29: i) recuperación del crecimiento, el pulso comercial y la cuota en el negocio prensa; ii) transformar, simplificar y hacer más eficiente el modelo operativo; iii) mejorar la posición financiera del Grupo; iv) definir la propuesta de valor 'To-Be' y aceleración del modelo de suscripción; v) profundizar en la diversificación y sus oportunidades de crecimiento y consolidación; y vi) construir las capacidades digitales que soporten el negocio a medio plazo.

Las principales líneas de actuación que ha establecido la compañía para el 2026 son:

- 1) **En Prensa** se espera un crecimiento de publicidad que permitirá continuar mejorando la cuota de mercado. Por otro lado, se estima una aceleración en el crecimiento de las suscripciones (+17%E) gracias al lanzamiento del nuevo producto en ABC -realizado en el mes de febrero- y en regionales -previsto para el próximo mes de abril-. Este nuevo producto incluirá una nueva web, el lanzamiento de una aplicación nativa y el rediseño del producto impreso. Supondrá un importante salto cualitativo, orientado a la estrategia de suscripción, la reorganización de las redacciones y de los flujos de trabajo, una nueva oferta de contenido y un modelo de producto digital único para regionales y ABC. Esto permitirá ahorros de costes, más eficacia, más velocidad de respuesta técnica y una mayor capacidad de innovación. Se estima que la mejora en publicidad tenga un impacto positivo en EBITDA de +1 millón de euros.
- 2) **Modelo operativo más eficiente.** Se ha desarrollado un plan de transformación basado en 7 'hubs': 'Print', Contenidos, Lectores, Comercial, Impresión y Distribución, Tecnología, y Financiero. Adicionalmente, y como respuesta al descenso en la rentabilidad del negocio de impresión, se acometerá una reorganización de dicha actividad. Se estima que estas medidas tengan un impacto positivo en EBITDA de entre +1 y +2,5 millón de euros.
- 3) **En los Negocios de diversificación**, las principales acciones se realizarán tanto en Clasificados como en Agencias. En Clasificados, el objetivo es un mayor crecimiento en motor por un incremento del ARPA gracias a la explotación de la 'data' y al potencial de la IA. En Agencias, la clave es el crecimiento a través de los servicios de consultoría estratégica y de la venta cruzada entre las agencias en el colectivo &. En cuanto al área de Gastronomía, se estima un resultado similar tras un extraordinario 2025. Se estima que estas medidas tengan un impacto positivo en EBITDA de entre +1 y +1,5 millón de euros.

Por último y por debajo de EBITDA se incluye la actividad dentro del área de formación de Utamed donde Vocento participa con un 25%. Utamed, que tiene su sede presencial en el Parque Tecnológico de Málaga, ha iniciado el curso académico 2025/26 con 1,4 miles alumnos de toda España, cubriendo el 62% de las plazas ofertadas entre las que se incluyen 11 grados -destacando Derecho, Educación Primaria, Nutrición y Dietética, Psicología y el Máster de Tecnologías Educativas y Digitales-, 5 Másteres oficiales y 9 Másteres propios.

- 4) **Construir capacidades digitales:** se estima que un 20% del capex se destine a proyectos de 'data'.

Todas estas acciones contribuyen a un objetivo de EBITDA ex indemnizaciones en un rango entre los 30 y 32 millones de euros en 2026.

Anexo: impacto de la discontinuación y reexpresión en la PyG consolidada 2024

Miles de euros	2024 inicial	Impacto Relevo	Impacto pisos.com	Impacto de la reexpresión	2024 reexpresado
Ventas de ejemplares	97.012	(1)	0	0	97.011
Ventas de publicidad	152.406	(2.778)	(11.655)	0	137.973
Otros ingresos	95.282	(106)	1.571	2.052	98.799
Ingresos	344.700	(2.885)	(10.084)	2.052	333.783
Personal	(182.187)	4.216	4.548	0	(173.423)
Aprovisionamientos	(21.633)	0	0	(3.687)	(25.320)
Servicios exteriores	(146.089)	3.534	3.672	(0)	(138.883)
Provisiones	(3.726)	0	114	0	(3.613)
Gastos de explotación sin amortizaciones	(353.635)	7.749	8.334	(3.687)	(341.239)
EBITDA	(8.935)	4.865	(1.750)	(1.635)	(7.455)
Amortizaciones	(24.420)	438	380	0	(23.602)
Resultado por enajenación de inmovilizado	(18.141)	1.325	0	0	(16.816)
EBIT	(51.496)	6.628	(1.370)	(1.635)	(47.873)
Deterioro de fondo de comercio	(22.775)	0	0	0	(22.775)
Resultado sociedades método de participación	(683)	0	0	0	(683)
Resultado financiero y otros	(4.793)	67	(353)	0	(5.079)
Resultado neto enaj. activos no corrientes	2.321	0	0	0	2.321
Resultado antes de impuestos	(77.427)	6.695	(1.723)	(1.635)	(74.090)
Impuesto sobre sociedades	(16.271)	273	433	0	(15.566)
Resultado después de impuestos	(93.698)	6.967	(1.290)	(1.635)	(89.656)
BDI activos en venta/operaciones en discontinuación	0	(6.967)	1.290	0	(5.677)
Resultado neto antes de minoritarios	(93.698)	0	0	(1.635)	(95.333)
Accionistas minoritarios	(3.551)	0	0	19	(3.532)
Resultado atribuible sociedad dominante	(97.249)	0	0	(1.615)	(98.865)
Gastos de personal ex indemnizaciones	(162.267)	4.216	4.525	0	(153.525)
Gastos explotación sin amort. ex indemnizaciones a	(333.715)	7.749	8.311	(3.687)	(321.341)
EBITDA ex indemnizaciones	10.985	4.864	(1.773)	(1.635)	12.442

Datos operativos

Periódicos

Datos de Difusión Media	2025	2024	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	31.634	35.211	(3.577)	(10,2%)
Prensa Regional				
El Correo	31.335	34.038	(2.703)	(7,9%)
El Diario Vasco	26.256	28.370	(2.114)	(7,5%)
El Diario Montañés	11.109	11.964	(855)	(7,1%)
Ideal	5.033	5.563	(530)	(9,5%)
La Verdad	4.602	5.159	(557)	(10,8%)
Hoy	3.809	4.171	(362)	(8,7%)
Sur	3.495	4.239	(744)	(17,6%)
La Rioja	4.271	4.611	(340)	(7,4%)
El Norte de Castilla	6.959	7.616	(657)	(8,6%)
El Comercio	7.771	8.340	(569)	(6,8%)
Las Provincias	5.253	5.860	(607)	(10,4%)
TOTAL Prensa Regional	109.893	119.931	(10.038)	(8,4%)

Audiencia	3ªOla 25	3ªOla 24	Var Abs	%
Prensa Nacional- ABC	357.000	333.000	24.000	7,2%
Prensa Regional	886.000	1.012.000	(126.000)	(12,5%)
El Correo	205.000	224.000	(19.000)	(8,5%)
El Diario Vasco	143.000	158.000	(15.000)	(9,5%)
El Diario Montañés	99.000	90.000	9.000	10,0%
Ideal	51.000	74.000	(23.000)	(31,1%)
La Verdad	64.000	75.000	(11.000)	
Hoy	41.000	38.000	3.000	7,9%
Sur	43.000	67.000	(24.000)	(35,8%)
La Rioja	43.000	56.000	(13.000)	(23,2%)
El Norte de Castilla	62.000	89.000	(27.000)	(30,3%)
El Comercio	93.000	95.000	(2.000)	(2,1%)
Las Provincias	42.000	46.000	(4.000)	(8,7%)
Suplementos				
XL Semanal	808.000	833.000	(25.000)	(3,0%)
Mujer Hoy	283.000	388.000	(105.000)	(27,1%)

Fuente: EGM.

Anexo I: Medidas Alternativas del Rendimiento

Vocento presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Vocento publica en sus comunicaciones relacionadas con información financiera ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), al considerar que proporcionan información adicional que resulta útil a la hora de evaluar el comportamiento del negocio.

Vocento elabora la presente información al objeto de favorecer la comparabilidad e interpretación de su información financiera y en cumplimiento de las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), y seguimiento de las recomendaciones emitidas por la CNMV.

En relación con el Estado de Información No Financiera, se ha elaborado de conformidad con los contenidos de la Ley 11/2018 sobre información no financiera y a una selección de indicadores GRI vinculados.

A continuación, se identifican las medidas alternativas de rendimiento (MAR) utilizadas por Vocento, así como su definición, base de cálculo, conciliación, utilidad y coherencia.

Respecto 2024, se incluye la MAR de EBITDA pro forma debido al efecto de la progresiva discontinuación de Servicios digitales. Asimismo, se incluye el ingreso extraordinario contabilizado en 1T24 en Rotomadrid y por plataformas tecnológicas.

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

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

Otros ingresos ajustados: significa ingresos ajustados por el impacto del perímetro y por extraordinarios

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

	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Miles de euros		
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 NIIF16	(3.375)	(1.617)
Pago 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 NIIF16	3.375	1.617
Pago 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 NIIF 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 NIIF16	(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)

Aviso Legal

Las declaraciones contenidas en este documento, incluyendo aquellas referentes a cualquier posible realización o estimación futura de Vocento S.A. o su grupo, son declaraciones prospectivas y en este sentido implican riesgos e incertidumbres.

Asimismo, los resultados y desarrollos reales pueden diferir materialmente de los expresados o implícitos en las declaraciones anteriores, dependiendo de una variedad de factores, y en ningún caso suponen ni una indicación del rendimiento futuro ni una promesa o garantía de rentabilidad futura.

Adicionalmente, ciertas cifras incluidas en este documento se han redondeado. Por lo tanto, en los gráficos y tablas se pueden producir discrepancias entre los totales y las sumas de las cifras consideradas individualmente u otra información disponible, debido a este redondeo.

El contenido de este documento no es, ni debe ser considerado, un documento de oferta o una oferta o solicitud de suscripción, compra o venta de acciones, y no se dirige a personas o entidades que sean ciudadanas, residentes en, constituidas en o ubicadas en, cualquier jurisdicción en la que su disponibilidad o uso constituyan una infracción de la legislación o normativa local, requisitos de registro y licencia. Del mismo modo, tampoco está dirigido ni destinado a su distribución o utilización en país alguno en el que se refiera a valores no registrados.

Por todo lo anterior, no se asume responsabilidad alguna, en ningún caso, por las pérdidas, daños, sanciones o cualquier otro perjuicio que pudiera derivarse, directa o indirectamente, del uso de las declaraciones e informaciones incluidas en el documento.

Contacto

Relación con Inversores y Accionistas

C/ Gran Vía de Don Diego López de Haro, 45
3ª planta.
48011. Bilbao. Bizkaia
Tel.: 902 404 073
e-mail: ir@vocento.com

DISCLAIMER

This document contains forward-looking statements regarding intention, expectations or estimates of the Company or its management at the date of issue thereof, relating to various aspects, including the growth of various lines of business and the business overall, the market share, the results of the Company and other aspects of the activity and status thereof. Analysts and investors should bear in mind that such estimates do not amount to any warranty as to the future behaviour or results of the Company, and they shall bear all risks and uncertainties with regard to relevant aspects, and thus, the real future results and behaviour of the Company might be substantially different from what is stated in the said predictions or estimates.

The statements in this statement should be taken into account by any persons or entities who may have to make decisions or prepare or disseminate opinions on securities issued by the Company and, in particular, by the analysts who handle this document. All are invited to consult the documentation and information published or registered by the Company before the National Securities Market Commission. The financial information contained in this document has been prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS). This financial information is unaudited and, therefore, is subject to potential future modifications. This document is only provided for information purposes and does not constitute, nor may it be interpreted as, an offer to sell or exchange or acquire, or solicitation for offers to purchase or accept any kind of compromise.

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

CONSOLIDATED

Thousand euros

	2025	2024	Var Abs	Var %
Circulation revenues	92.748	97.011	(4.263)	(4,4%)
Advertising revenues	145.391	137.973	7.418	5,4%
Other revenues	99.253	98.799	454	0,5%
Total revenue	337.391	333.783	3.608	1,1%
Staff costs	(153.548)	(173.423)	19.875	11,5%
Procurements	(28.459)	(25.320)	(3.139)	(12,4%)
External Services	(136.220)	(138.883)	2.663	1,9%
Provisions	(1.970)	(3.613)	1.642	45,5%
Operating expenses (without D&A)	(320.197)	(341.239)	21.042	6,2%
EBITDA	17.195	(7.455)	24.650	n.r.
Depreciation and amortization	(22.472)	(23.602)	1.130	4,8%
Impairment/gains on disposal of tan. & intan. assets	6.872	(16.816)	23.688	n.r.
EBIT	1.595	(47.873)	49.468	n.r.
Impairments/reversal of other intangible assets	0	(22.775)	22.775	100,0%
Profit of companies acc. equity method	(1.304)	(683)	(620)	(90,8%)
Net financial income	(3.218)	(5.079)	1.861	36,6%
Net income from disposal of non-current assets	700	2.321	(1.621)	(69,8%)
Profit before taxes	(2.226)	(74.090)	71.864	97,0%
Corporation tax	(1.418)	(15.566)	14.147	90,9%
BDI assets for sale/discontinued operations	15.914	(5.677)	21.591	95,9%
Net profit for the year	12.270	(95.333)	107.602	n.r.
Minority interests	(5.607)	(3.532)	(2.075)	(58,8%)
Net profit attributable to the parent	6.663	(98.865)	105.527	n.r.
Staff costs ex non recurring costs	(143.548)	(153.525)	9.978	6,5%
Operating Expenses ex non recurring costs	(310.197)	(321.341)	11.144	3,5%
EBITDA ex compens.	27.195	12.442	14.753	n.r.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

Thousand Euro

ASSETS

NON CURRENT ASSETS

Intangible assets	110.773	115.939	(5.166)
Goodwill	67.104	68.702	(1.597)
Intangible assets	43.668	47.237	(3.569)
Property, plant and equipment	40.497	53.385	(12.888)
Use of leases	13.473	14.602	(1.129)
Investments accounted for using the equity method	2.023	2.958	(936)
Financial assets	2.478	2.338	140
Non-current investment securities	1.093	1.093	0
Other non current financial assets	1.385	1.245	140
Other non current receivables	1.568	3.742	(2.174)
Deferred tax assets	27.204	27.741	(537)
	198.016	220.706	(22.690)

CURRENT ASSETS

Inventories	11.711	15.750	(4.039)
Trade and other receivables	77.079	77.002	78
Tax receivables	10.469	10.384	85
Cash and cash equivalents	24.471	18.984	5.487
	123.730	122.120	1.610

Assets held for sale and discontinued operations	61	9.863	(9.801)
--	----	-------	---------

TOTAL ASSETS	321.807	352.688	(30.881)
---------------------	----------------	----------------	-----------------

Thousand Euro

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Of the Parent

Share capital	106.995	100.587	6.408
Reserves	24.864	24.864	0
Treasury shares	82.172	181.507	(99.335)
	(6.704)	(6.919)	216
Net profit for the year	6.663	(98.865)	105.527
Of minority interest	57.231	55.093	2.139

NON CURRENT LIABILITIES

Deferred income	0	0	0
Provisions	831	698	133
Bank borrowings and other financial liabilities	10.626	45.073	(34.448)
Other non-current payables	2.317	7.398	(5.082)
Deferred tax liabilities	9.775	12.159	(2.383)
	23.549	65.328	(41.779)

CURRENT LIABILITIES

Bank borrowings and other financial liabilities	41.540	33.628	7.912
Trade and other payables	80.037	85.671	(5.634)
Tax payables	12.456	12.382	74
	134.033	131.681	2.352

TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	321.807	352.688	(30.881)
-------------------------------------	----------------	----------------	-----------------

NET DEBT

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	Var %
Bank borrowings and other financial liabilities (s.t.)	41.540	33.628	7.912	23,5%
Bank borrowings and other financial liabilities (l.t.)	10.626	45.073	(34.448)	(76,4%)
Gross debt	52.165	78.701	(26.536)	(33,7%)
+ Cash and cash equivalents	24.577	19.140	5.437	28,4%
+ Other non current financial asstes	925	902	23	2,5%
Deferred expenses	444	670	(226)	(33,8%)
Net cash position/ (net debt)	(27.107)	(59.330)	32.223	54,3%

CASH FLOW STATEMENT

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	% Var
Net profit attributable to the parent	6.663	(98.865)	105.528	n.r.
Adjustments to net profit	10.822	92.075	(81.253)	(88,2%)
Cash flows from ordinary operating activities before changes in working capital	17.485	(6.789)	24.275	n.r.
Changes in working capital & others	(10.211)	(118)	(10.093)	n.r.
Other payables	(1.381)	6.548	(7.929)	n.r.
Income tax paid	(674)	(449)	(224)	(49,9%)
Net cash flow from operating activities (I)	5.220	(808)	6.028	n.r.
Acquisitions of intangible and property, plan and equipment	(11.395)	(15.167)	3.772	24,9%
Acquisitions of financial assets, subsidiaries and associates	45.421	7.003	38.418	n.r.
Interests and dividends received	592	452	141	31,1%
Other receivables and payables (investing)	522	159	364	n.r.
Net cash flow from investing activities (II)	35.141	(7.553)	42.694	n.r.
Interests and dividends paid	(6.347)	(12.890)	6.544	50,8%
Cash inflows/ (outflows) relating to bank borrowings	(26.471)	21.610	(48.081)	n.r.
Other receivables and payables (financing)	(3.102)	(3.648)	546	15,0%
Equity related instruments without financial cost	945	(2.504)	3.449	n.r.
Equity related instruments with financial cost	51	276	(225)	(81,5%)
Net cash flows from financing activities (III)	(34.923)	2.844	(37.767)	n.r.
Net increase in cash and cash equivalents (I + II + III)	5.438	(5.517)	10.955	n.r.
Cash and cash equivalents at beginning of the year	19.140	24.657	(5.517)	(22,4%)
Cash and cash equivalents at end of year	24.577	19.140	5.437	28,4%

CAPEX: (Additions to PPE and intangible assets)

Thousand Euro

	2025			2024			Var Abs		
	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total	Intang.	Tang.	Total
Newspapers	6.350	1.737	8.087	6.944	6.668	13.612	(594)	(4.931)	(5.526)
Audiovisual	31	6	36	5	1	6	25	5	31
Classified	711	176	887	1.623	343	1.966	(912)	(167)	(1.079)
Gastronomy & Others	215	340	555	641	301	942	(426)	39	(387)
Corporate	496	32	528	230	47	277	266	(16)	251
TOTAL	7.802	2.290	10.092	9.443	7.360	16.803	(1.641)	(5.070)	(6.711)

LINE OF ACTIVITY

Thousand Euro

	Var Abs	2025	2024	Var Abs	Var %
Circulation Revenues					
Newspapers	(1.015)	92.752	97.015	(4.263)	(4,4%)
Audiovisual	0	0	0	0	n.a.
Diversification businesses	0	0	0	0	n.a.
Classifieds & Digital services	0	0	0	0	n.a.
Gastronomy & Agencies	0	0	0	0	n.a.
Corporate & adjustments	0	(4)	(4)	()	(12,2%)
Total Circulation Revenues	(1.016)	92.748	97.011	(4.263)	(4,4%)
Advertising Revenues					
Newspapers	(523)	124.190	117.191	6.998	6,0%
Audiovisual	(34)	388	429	(41)	(9,6%)
Diversification businesses	462	20.686	20.334	351	1,7%
Classifieds & Digital services	431	20.319	19.749	570	2,9%
Gastronomy & Agencies	31	366	585	(219)	(37,4%)
Corporate & adjustments	126	127	18	109	n.r.
Total Advertising Revenues	30	145.391	137.973	7.418	5,4%
Other Revenues					
Newspapers	(1.891)	56.787	56.373	414	0,7%
Audiovisual	60	4.877	4.474	403	9,0%
Diversification businesses	2.125	42.128	42.463	(334)	(0,8%)
Classifieds & Digital services	557	1.823	2.191	(369)	(16,8%)
Gastronomy & Agencies	1.568	40.306	40.271	34	0,1%
Corporate & adjustments	(310)	(4.539)	(4.510)	(29)	(0,6%)
Total Other Revenues	(16)	99.253	98.799	454	0,5%
Total Revenues					
Newspapers	(3.430)	273.728	270.579	3.149	1,2%
Audiovisual	26	5.265	4.903	362	7,4%
Diversification businesses	2.587	62.814	62.797	17	0,0%
Classifieds & Digital services	988	22.142	21.940	202	0,9%
Gastronomy & Agencies	1.599	40.672	40.857	(185)	(0,5%)
Corporate & adjustments	(184)	(4.416)	(4.496)	80	1,8%
Total Revenues	(1.002)	337.391	333.783	3.608	1,1%
EBITDA					
Newspapers	1.432	15.526	363	15.163	n.r.
Audiovisual	28	2.959	2.564	395	15,4%
Diversification businesses	341	11.306	4.881	6.426	n.r.
Classifieds & Digital services	250	5.596	1.096	4.500	n.r.
Gastronomy & Agencies	91	5.710	3.785	1.926	50,9%
Corporate & adjustments	2.763	(12.597)	(15.263)	2.666	17,5%
Total EBITDA	4.563	17.195	(7.455)	24.650	n.r.
EBITDA Margin					
Newspapers	2,1 p.p.	5,7%	0,1%	5,5 p.p.	
Audiovisual	1,1 p.p.	56,2%	52,3%	3,9 p.p.	
Diversification businesses	0,4 p.p.	18,0%	7,8%	10,2 p.p.	
Classifieds & Digital services	1,2 p.p.	25,3%	5,0%	20,3 p.p.	
Gastronomy & Agencies	(0,2) p.p.	14,0%	9,3%	4,8 p.p.	
Corporate & adjustments	(323,8) p.p.	n.a.	n.a.		
Total EBITDA Margin	5,8 p.p.	5,1%	(2,2%)	7,3 p.p.	
EBITDA ex compens.					
Newspapers	(2.501)	22.393	15.908	6.485	40,8%
Audiovisual	28	2.959	2.582	377	14,6%
Diversification businesses	180	11.593	5.460	6.133	n.r.
Classifieds & Digital services	104	5.619	1.425	4.194	n.r.
Gastronomy & Agencies	76	5.974	4.035	1.939	48,0%
Corporate & adjustments	729	(9.750)	(11.509)	1.759	15,3%
Total EBITDA ex compens.	(1.564)	27.195	12.442	14.753	n.r.
EBIT					
Newspapers	(7)	5.665	(33.867)	39.533	n.r.
Audiovisual	29	2.937	2.541	396	15,6%
Diversification businesses	160	6.399	351	6.048	n.r.
Classifieds & Digital services	110	3.392	(1.444)	4.836	n.r.
Gastronomy & Agencies	51	3.008	1.795	1.213	67,5%
Corporate & adjustments	2.855	(13.407)	(16.897)	3.491	20,7%
Total EBIT	3.038	1.595	(47.873)	49.468	n.r.
EBIT Margin					
Newspapers	0,0 p.p.	2,1%	(12,5%)		
Audiovisual	1,1 p.p.	55,8%	51,8%	4,0 p.p.	
Diversification businesses	0,3 p.p.	10,2%	0,6%	9,6 p.p.	
Classifieds & Digital services	0,1 p.p.	15,3%	(6,6%)	21,9 p.p.	
Gastronomy & Agencies	0,0 p.p.	7,4%	4,4%	3,0 p.p.	
Corporate & adjustments	(15,5) p.p.	n.a.	n.a.		
Total EBIT Margin	(3,0) p.p.	0,5%	(14,3%)	14,8 p.p.	

NEWSPAPERS

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	Var %
Circulation Revenues				
Regionals	68.896	72.078	(3.182)	(4,4%)
ABC	22.577	23.524	(947)	(4,0%)
Relevo	0	0	0	n.a.
Supplements & Magazines	4.443	5.066	(623)	(12,3%)
Adjustments intersegment	(3.165)	(3.654)	488	13,4%
Total Circulation Revenues	92.752	97.015	(4.263)	(4,4%)
Advertising Revenues				
Regionals	84.797	80.812	3.985	4,9%
ABC	32.533	29.879	2.655	8,9%
Relevo	0	0	0	n.a.
Supplements & Magazines	6.886	6.794	92	1,4%
Adjustments intersegment	(27)	(293)	266	90,8%
Total Advertising Revenues	124.190	117.191	6.998	6,0%
Other Revenues				
Regionals	37.027	38.056	(1.029)	(2,7%)
ABC	24.490	23.519	971	4,1%
Relevo	0	0	0	n.a.
Supplements & Magazines	1.323	1.923	(600)	(31,2%)
Adjustments intersegment	(6.053)	(7.125)	1.072	15,0%
Total Other Revenues	56.787	56.373	414	0,7%
Total Revenues				
Regionals	190.720	190.947	(226)	(0,1%)
ABC	79.600	76.921	2.679	3,5%
Relevo	0	0	0	n.a.
Supplements & Magazines	12.653	13.783	(1.130)	(8,2%)
Adjustments intersegment	(9.245)	(11.072)	1.827	16,5%
Total Revenues	273.728	270.579	3.149	1,2%
EBITDA				
Regionals	21.713	3.056	18.657	n.r.
ABC	(6.767)	(3.272)	(3.495)	n.r.
Relevo	0	0	0	n.a.
Supplements & Magazines	580	579	1	0,2%
Total EBITDA	15.526	363	15.163	n.r.
EBITDA Margin				
Regionals	11,4%	1,6%	9,8 p.p.	
ABC	(8,5%)	(4,3%)	(4,2) p.p.	
Relevo				
Supplements & Magazines	4,6%	4,2%	0,4 p.p.	
Total EBITDA Margin	5,7%	0,1%	5,5 p.p.	
EBITDA ex compens.				
Regionals	24.084	14.222	9.862	69,3%
ABC	(2.275)	679	(2.953)	n.r.
Sports				
Supplements & Magazines	584	1.007	(424)	(42,1%)
Total EBITDA ex compens.	22.393	15.908	6.485	40,8%
EBIT				
Regionals	23.935	(8.794)	32.729	n.r.
ABC	(18.627)	(25.404)	6.776	26,7%
Relevo				
Supplements & Magazines	357	330	28	8,3%
Total EBIT	5.665	(33.867)	39.533	n.r.
EBIT Margin				
Regionals	12,5%	(4,6%)	17,2 p.p.	
ABC	(23,4%)	(33,0%)	9,6 p.p.	
Relevo				
Supplements & Magazines	2,8%	2,4%	0,4 p.p.	
Total EBIT Margin	2,1%	(12,5%)	14,6 p.p.	

AUDIOVISUAL

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	Var %
Advertising revenues				
Local DTT	356	396	(39)	(9,9%)
Radio	31	33	(2)	(6,1%)
Content	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	0	0	0	n.a.
Adjustments intersegment	388	429	(41)	(9,6%)
Other revenues				
Local DTT	1.132	832	301	36,2%
Radio	3.666	3.563	103	2,9%
Content	176	177	()	(0,3%)
Adjustments intersegment	(97)	(97)	()	(0,0%)
Total other revenues	4.877	4.474	403	9,0%
Total revenues				
Local DTT	1.489	1.227	261	21,3%
Radio	3.697	3.596	101	2,8%
Content	176	177	()	(0,3%)
Adjustments intersegment	(97)	(97)	()	(0,0%)
Total revenues	5.265	4.903	362	7,4%
EBITDA				
Local DTT	(190)	(489)	299	61,1%
Radio	3.148	3.044	104	3,4%
Content	1	9	(8)	(90,8%)
Adjustment for discontinued operations	0	0	0	n.a.
Total EBITDA	2.959	2.564	395	15,4%
EBITDA margin				
Local DTT	(12,8%)	(39,9%)	27,1 p.p.	
Radio	85,2%	84,7%	0,5 p.p.	
Content	0,5%	5,0%	(4,5) p.p.	
Total EBITDA margin	56,2%	52,3%	3,9 p.p.	
EBITDA ex compens.				
Local DTT	(190)	(471)	281	59,6%
Radio	3.148	3.044	104	3,4%
Content	1	9	-8	-90,8%
Adjustment for discontinued operations				
Total EBITDA ex compens.	2.959	2.582	377	14,6%
EBIT				
Local DTT	(201)	(502)	301	60,0%
Radio	3.142	3.038	104	3,4%
Content	(3)	5	(9)	n.r.
Adjustment for discontinued operations	0	0	0	n.a.
Total EBIT	2.937	2.541	396	15,6%
EBIT margin				
Local DTT	(13,5%)	(40,9%)	27,4 p.p.	
Radio	85,0%	84,5%	0,5 p.p.	
Content	(2,0%)	3,0%	(5,0) p.p.	
Total EBIT margin	55,8%	51,8%	4,0 p.p.	

CLASSIFIED & DIGITAL SERVICES

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	Var %
Circulation revenues				
Classifieds	0	0	0	n.a.
Digital Services	0	0	0	n.a.
Total circulation revenues	0	0	0	n.a.
Advertising revenues				
Classifieds	19.764	17.194	2.569	14,9%
Digital Services	556	2.555	(1.999)	(78,2%)
Total advertising revenues	20.319	19.749	570	2,9%
Other revenues				
Classified	1.823	2.189	(366)	(16,7%)
Digital Services	0	2	(2)	(100,0%)
Total other revenues	1.823	2.191	(369)	(16,8%)
Total revenues				
Classified	21.586	19.383	2.203	11,4%
Digital Services	556	2.557	(2.001)	(78,3%)
Total revenues	22.142	21.940	202	0,9%
EBITDA				
Classified	5.699	4.397	1.302	29,6%
Digital Services	(103)	(3.302)	3.199	96,9%
Total EBITDA	5.596	1.096	4.500	n.r.
EBITDA margin				
Classified	26,4%	22,7%	371,4%	
Digital Services	(18,5%)	(129,1%)	11.060,6%	
Total EBITDA margin	25,3%	5,0%	2.027,9%	
EBITDA ex compens.				
Classifieds	5.721	4.715	1.007	21,3%
Digital Services	(103)	(3.290)	3.187	96,9%
Total EBITDA ex compens.	5.619	1.425	4.194	n.r.
EBIT				
Classified	3.569	2.161	1.408	65,1%
Digital Services	(178)	(3.606)	3.428	95,1%
Total EBIT	3.392	(1.444)	4.836	n.r.
EBIT margin				
Classified	16,5%	11,2%		
Digital Services	(32,0%)	(141,0%)		
Total EBIT margin	15,3%	(6,6%)		

GASTRONOMY & AGENCIES

Thousand Euro

	2025	2024	Var Abs	Var %
Circulation revenues				
Gastronomy	0	0	0	n.a.
Agencies & Others	0	0	0	n.a.
Total circulation revenues	0	0	0	n.a.
Advertising revenues				
Gastronomy	366	458	(91)	(20,0%)
Agencies & Others		128	(128)	(100,0%)
Total advertising revenues	366	585	(219)	(37,4%)
Other revenues				
Gastronomy	16.596	15.888	707	4,5%
Agencies & Others	23.710	24.383	(673)	(2,8%)
Total other revenues	40.306	40.271	34	0,1%
Total revenues				
Gastronomy	16.962	16.346	616	3,8%
Agencies & Others	23.710	24.511	(800)	(3,3%)
Total revenues	40.672	40.857	(185)	(0,5%)
EBITDA				
Gastronomy	3.909	2.751	1.158	42,1%
Agencies & Others	1.801	1.034	767	74,2%
Total EBITDA	5.710	3.785	1.926	50,9%
EBITDA margin				
Gastronomy	23,0%	16,8%		
Agencies & Others	7,6%	4,2%		
Total EBITDA margin	14,0%	9,3%		
EBITDA ex compens.				
Gastronomy	3.917	2.753	1.165	42,3%
Agencies & Others	2.057	1.283	774	60,4%
Total EBITDA ex compens.	5.974	4.035	1.939	48,0%
EBIT				
Gastronomy	3.585	2.421	1.164	48,1%
Agencies & Others	(578)	(626)	48	7,7%
Total EBIT	3.008	1.795	1.213	67,5%
EBIT margin				
Gastronomy	23,0%	16,8%		
Agencies & Others	7,6%	4,2%		
Total EBIT margin	7,4%	4,4%		