

# **vocento**

**Resultados enero-marzo 2025**

12 DE MAYO DE **2025**

## 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.

PERIÓDICOS (print y digital)				
REGIONALES		ABC	DEPORTIVO	REVISTAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Correo</li> <li>▪ La Verdad</li> <li>▪ El Diario Vasco</li> <li>▪ El Norte de Castilla</li> <li>▪ El Diario Montañés</li> <li>▪ Ideal</li> <li>▪ Sur</li> <li>▪ Las Provincias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El Comercio</li> <li>▪ Hoy</li> <li>▪ La Rioja</li> <li>▪ Imprentas locales</li> <li>▪ Distribución local (Beralán)</li> <li>▪ Agencia de noticias (Colpisa)</li> <li>▪ Comercializadoras locales</li> <li>▪ Otras participadas (Donosti Cup, Innevento, Ascentium)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ABC</li> <li>▪ Imprenta nacional</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Relevo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ XLSemanal</li> <li>▪ MujerHoy</li> <li>▪ Women Now</li> <li>▪ Turium</li> <li>▪ Welife</li> </ul>
AUDIOVISUAL	CLASIFICADOS	SERVICIOS DIGITALES*	GASTRONOMÍA	AGENCIAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Licencias de radio analógica</li> <li>▪ Licencias de radio digital</li> <li>▪ Licencias de TDT local</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sumauto</li> <li>▪ Premium Leads</li> <li>▪ Contact Center Interactiva</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Local Digital Kit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Madrid Fusión</li> <li>▪ San Sebastián Gastronomika</li> <li>▪ Foros verticales</li> <li>▪ 7 Caníbales</li> <li>▪ Mateo &amp; Co</li> <li>▪ GSR</li> <li>▪ MACC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tango</li> <li>▪ Pro Agency</li> <li>▪ &amp;Rosàs Agency</li> <li>▪ Yellow Brick Road</li> <li>▪ Antrópico</li> <li>▪ Melé</li> <li>▪ Shows on Demand</li> </ul>

Nota: negocios de diversificación con trama azul clara.

Nota \*: Servicios Digitales está en proceso de abandono de la actividad en 2025.

### NOTA IMPORTANTE

Para un detalle de los cálculos de los epígrafes de PyG y de balance relacionados con las APM (Alternative Performance Measures) ver Anexo I al final del documento: Medidas Alternativas del Rendimiento.

**Aspectos destacables en la evolución financiera de los negocios 1T25****Crecimiento de ingresos ajustados por perímetro y extraordinario****EBITDA recurrente del negocio crece****Resultado neto impulsado por plusvalías****Generación de caja positiva y reducción de deuda****▪ Ingresos mejoran ajustados por perímetro y extraordinario 1T24**

- i. Los ingresos totales de Vocento descienden en 1T25 -1,3%, o -1.002 miles de euros frente al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, crecimiento de los ingresos del +3,3%, o 2.479 miles de euros, si se excluyen tanto el efecto extraordinario en 1T24 por 3.000 miles de euros derivado de la externalización de la impresión de los periódicos de Rotomadrid como el abandono actividad de Servicios digitales (-481 miles de euros).
- ii. Los ingresos de publicidad +0,1%, que ajustados por Servicios digitales (variación -481 miles de euros) crecerían un +1,7%.
- iii. Los ingresos de los negocios de diversificación crecen un +18,0%, con una positiva evolución de Gastronomía (+12,5%), Clasificados (+34,7%) y Agencias (+23,3%).
- iv. Los suscriptores digitales crecen un +12% hasta alcanzar los 161 miles, con un incremento de sus ingresos del +4% frente al 1T24.

**▪ EBITDA del negocio recurrente crece**

- i. El EBITDA en los tres primeros meses del año evoluciona en línea con lo esperado y se sitúa en los -2.957 miles de euros, lo que supone una mejora de -4.563 miles de euros frente a 1T24.
- ii. EBITDA ex indemnizaciones 1T25 (-2.359 miles de euros) crece en +1.591 miles de euros una vez ajustado por el citado efecto extraordinario en Rotomadrid (3.000 miles de euros) y al efecto perímetro en Servicios digitales (-154 miles de euros). La mejora del negocio recurrente es generalizada en las áreas de Vocento: 1) Incremento del EBITDA de Prensa (+499 miles de euros) gracias al margen de lectores (+557 miles de euros), 2) crecimiento de Negocios de Diversificación (+334 miles de euros) principalmente por el negocio de Clasificados, y 3) mejora Estructura y Audiovisual (+758 miles de euros) por ahorros en costes de personal en corporativo.

**▪ Resultado neto impulsado por plusvalías**

- i. Beneficio neto 1T25 8.393 miles de euros, lo que supone una mejora de +21.163 miles de euros respecto de 1T24 por el aumento del EBITDA y por las plusvalías derivadas de la desinversión en pisos.com (18.457 miles de euros), cuya actividad ha sido discontinuada en 1T25.

**▪ Generación de Caja Ordinaria y Deuda**

- i. Generación de caja ordinaria de 227 miles de euros, lo que supone una mejor evolución respecto al 1T24 (-8.520 miles de euros).
- ii. DFN ex NIIF 26.622 miles de euros se reduce en 16.446 miles de euros vs cierre 2024 por la entrada de caja de pisos.com (21.853 miles de euros). Otros 'one offs' incluyen el pago de indemnizaciones por 3.746 miles de euros.

## Principales datos financieros

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	23.725	24.741	(1.016)	(4,1%)
Ventas de publicidad	30.924	30.894	30	0,1%
Otros ingresos	22.191	22.207	(16)	(0,1%)
<b>Ingresos</b>	<b>76.840</b>	<b>77.842</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(1,3%)</b>
Personal	(38.687)	(48.088)	9.401	19,6%
Aprovisionamientos	(5.934)	(6.483)	549	8,5%
Servicios exteriores	(34.954)	(30.547)	(4.406)	(14,4%)
Provisiones	(222)	(243)	20	8,3%
Gastos de explotación sin amortizaciones	(79.797)	(85.362)	5.565	6,5%
<b>EBITDA</b>	<b>(2.957)</b>	<b>(7.520)</b>	<b>4.563</b>	<b>60,7%</b>
Amortizaciones	(5.551)	(5.826)	275	4,7%
Resultado por enajenación de inmovilizado	174	1.975	(1.801)	(91,2%)
<b>EBIT</b>	<b>(8.334)</b>	<b>(11.371)</b>	<b>3.038</b>	<b>26,7%</b>
Resultado sociedades método de participación	(188)	42	(230)	n.r.
Resultado financiero y otros	(1.273)	(1.021)	(252)	(24,6%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(9.794)</b>	<b>(12.350)</b>	<b>2.556</b>	<b>20,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	469	255	214	84,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(9.326)</b>	<b>(12.096)</b>	<b>2.770</b>	<b>22,9%</b>
BDI activos en venta/operaciones en discontinuación	18.497	159	18.338	n.r.
<b>Resultado neto antes de minoritarios</b>	<b>9.171</b>	<b>(11.937)</b>	<b>21.108</b>	<b>n.r.</b>
Accionistas minoritarios	(778)	(833)	55	6,6%
<b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>	<b>8.393</b>	<b>(12.770)</b>	<b>21.163</b>	<b>n.r.</b>
Gastos de personal ex indemnizaciones	(38.089)	(41.363)	3.274	7,9%
Gastos explotación sin amort. ex indemnizaciones	(79.199)	(78.636)	(562)	(0,7%)
<b>EBITDA ex indemnizaciones</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(795)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>n.r.</b>

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

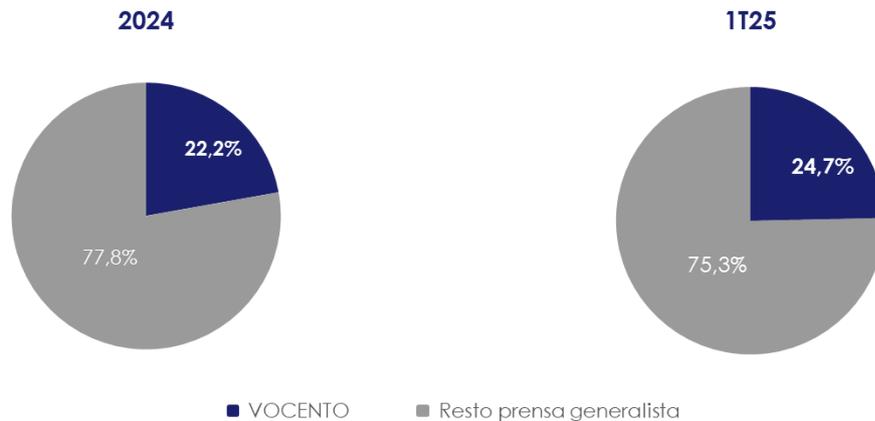
### Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 1T25 alcanzan 76.840 miles de euros, con un descenso del -1,3% vs 1T24, impactados, como se ha comentado anteriormente, por los efectos de Rotomadrid y Servicios digitales en 1T24. Sin estos, los ingresos crecerían un +3,3%. Cabe destacar que los ingresos digitales y de diversificación representaron a cierre del 1T25 el 44% del total, lo que supone 5 p.p. más que en 1T24.

Por tipo de ingresos:

- i. Ventas de ejemplares presentan una caída anual del -4,1%. Cabe destacar el crecimiento de los ingresos por suscriptores digitales del +4%.
- ii. Los ingresos por venta de publicidad evolucionan estables (+0,1% vs 1T24). En términos proforma (perímetro comparable ajustado por Servicios digitales) los ingresos de publicidad crecerían un +1,7%. Si se compara la evolución de la publicidad de Prensa con el mercado en términos de cuota de mercado, se observa una mejora en 1T25:

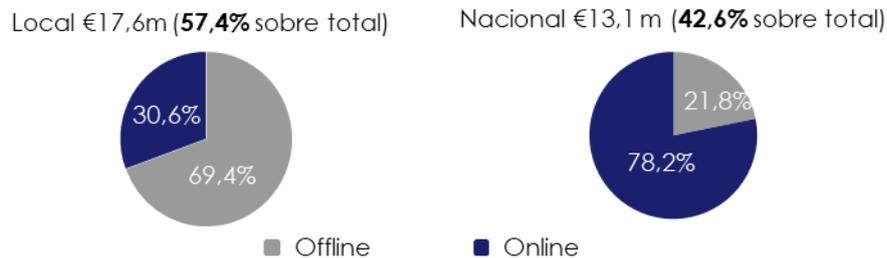
## Variación anual cuota de mercado publicitaria (%)



Nota 1. fuente AML. Prensa generalista. Datos de publicidad bruta

Los ingresos publicitarios de origen local caen un -5,5%, y mientras que los nacionales crecen un +8,2%. Destaca positivamente el comportamiento del formato digital local en Prensa que crece un +1,2%, mientras que nacional crecería tanto en formato digital +6,8%, como en offline +14,0%.

## Publicidad<sup>1</sup> nacional vs local 1T25 (%)



Nota 1: publicidad neta. Incluye Periódicos, Clasificados, Servicios Digitales y Gastronomía.

- iii. **Otros ingresos:** se mantienen estables respecto del primer trimestre del año anterior (-0,1%), situándose en los 22.191 miles de euros, donde el buen comportamiento de los Negocios de Diversificación compensan gran parte de los 3.000 miles de euros del efecto extraordinario en Rotomadrid en 1T24.

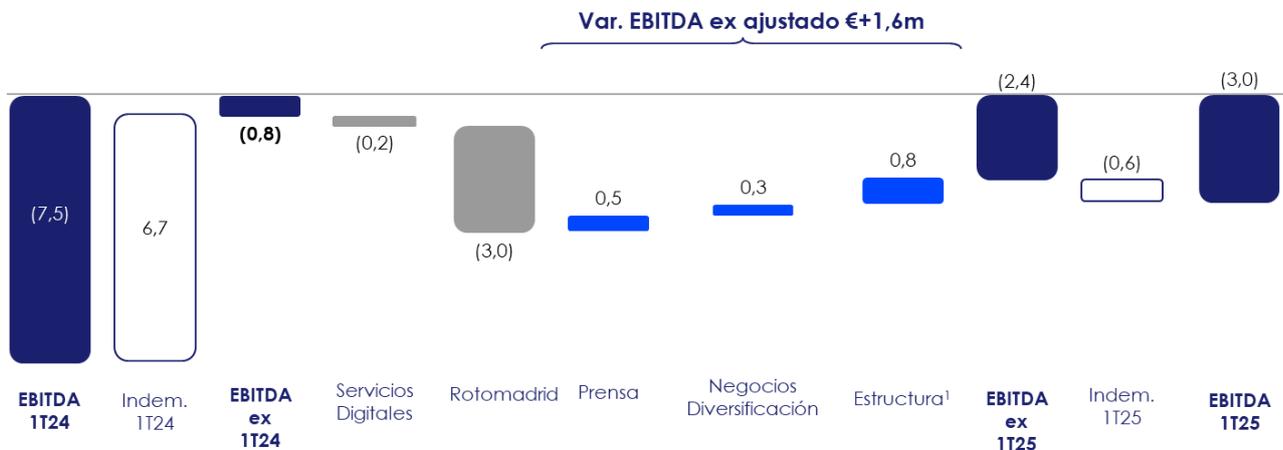
## EBITDA

El EBITDA reportado asciende a -2.957 miles de euros frente a los -7.520 miles de euros del 1T24.

Destacan varios factores que afectan al EBITDA, como son las mayores indemnizaciones en 1T24, el efecto perímetro (progresivo abandono de la actividad de Servicios Digitales) y el ingreso extraordinario en Rotomadrid en 2024. Sin esos efectos, el EBITDA mejoraría en +1.591 miles de euros. Si se analiza por área, todas presentan una mejoría respecto el primer trimestre del 2024.

## Detalle del movimiento de EBITDA 1T24-1T25 (€m)

Datos en variación en 1T24 vs 1T25 excepto para EBITDA



Nota: datos redondeados a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye Audiovisual (variación €+0,0m).

### Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación en 1T25 es de -8.334 miles de euros, mejora en +3.038 miles de euros sobre 1T24, lo que se explica por la evolución del EBITDA compensado en parte por la plusvalía de un pago por la venta de la sede del Diario Vasco en 2021 registrada en 1T24.

### Partidas por debajo de EBIT y antes beneficio después de impuestos

Lo más relevante es la partida de Beneficio después de impuestos de activos en venta y operaciones en discontinuación, con un importe de 18.497 miles de euros, que recoge tanto la plusvalía de la venta del activo de Clasificados de pisos.com como su resultado en 1T25.

### Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado neto consolidado en 1T25 es de 8.393 miles de euros. Asimismo, el resultado atribuido a los minoritarios es de -778 miles de euros en 1T25.

## Balance consolidado

Miles de euros	1T25	2024	Var abs	% Var
<b>Activos no corrientes</b>	<b>215.036</b>	<b>220.706</b>	<b>(5.670)</b>	<b>(2,6%)</b>
Activo intangible y fondo de comercio	113.488	115.939	(2.450)	(2,1%)
Propiedad, planta y equipo e inv. inmobiliarias	52.215	53.385	(1.170)	(2,2%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	13.974	14.602	(628)	(4,3%)
Part.valoradas por el método de participación	3.251	2.958	293	9,9%
Otros activos no corrientes	32.108	33.822	(1.714)	(5,1%)
<b>Activos corrientes</b>	<b>120.991</b>	<b>125.158</b>	<b>(4.168)</b>	<b>(3,3%)</b>
Otros activos corrientes	101.631	106.019	(4.387)	(4,1%)
Efectivo y otros medios equivalentes	19.359	19.140	219	1,1%
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>9.863</b>	<b>9.863</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>345.890</b>	<b>355.727</b>	<b>(9.837)</b>	<b>(2,8%)</b>
Patrimonio neto	170.675	161.582	9.094	5,6%
Deuda financiera	61.705	78.701	(16.997)	(21,6%)
Otros pasivos no corrientes	19.575	20.255	(679)	(3,4%)
Otros pasivos corrientes	93.934	95.189	(1.255)	(1,3%)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>345.890</b>	<b>355.727</b>	<b>(9.837)</b>	<b>(2,8%)</b>

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

## Principales partidas del balance

La disminución en **Propiedad, planta y equipo** por -1.170 miles de euros se explica por las amortizaciones que superan las adiciones (Capex) en el periodo. Por su parte, la disminución de Activo intangible y fondo de comercio obedece a la venta del activo de pisos.com.

Por otro lado, la disminución en **Otros activos corrientes** por importe de -4.387 miles de euros se explica principalmente al menor saldo de deudores comerciales resultado de la estacionalidad del negocio, que afecta en el descenso de 'otros pasivos corrientes'.

En cuanto al aumento en **Patrimonio neto** por +9.094 miles de euros, se produce en su mayor parte por el resultado del ejercicio.

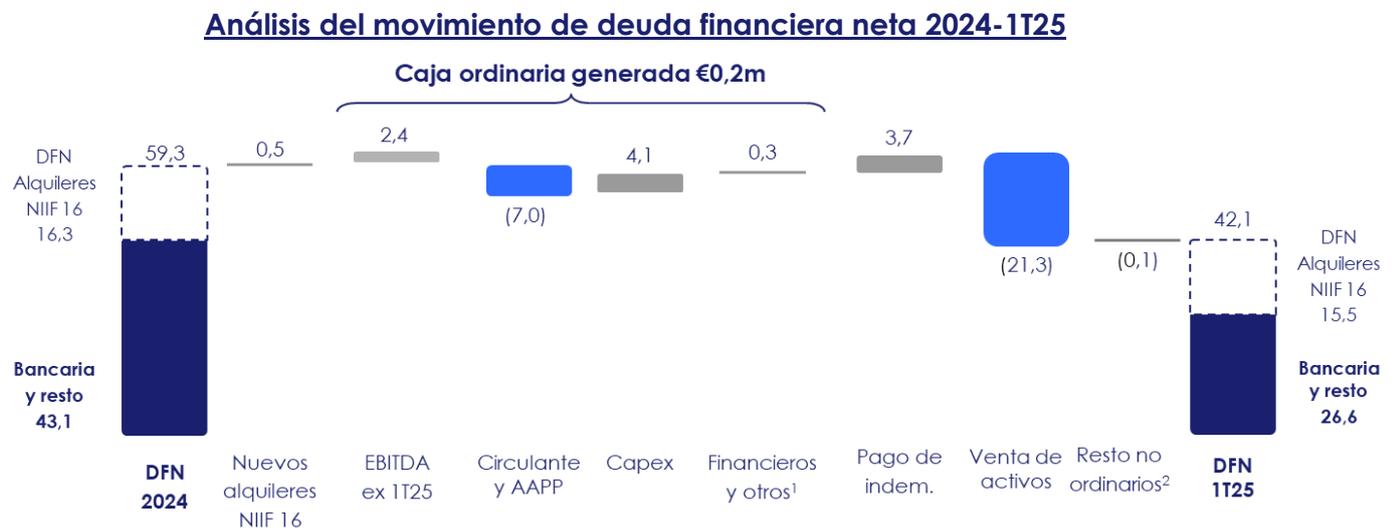
## Posición financiera neta

Miles de euros	1T25	2024	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	38.644	33.628	5.016	14,9%
Endeudamiento financiero a largo plazo	23.061	45.073	(22.013)	(48,8%)
<b>Endeudamiento financiero bruto</b>	<b>61.705</b>	<b>78.701</b>	<b>(16.997)</b>	<b>(21,6%)</b>
+ Efectivo y otros medios equivalentes	19.359	19.140	219	1,1%
+ Otros activos financieros no corrientes	840	902	(62)	(6,8%)
Gastos periodificados	569	670	(101)	(15,1%)
<b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b>	<b>(42.074)</b>	<b>(59.330)</b>	<b>17.256</b>	<b>29,1%</b>
<b>Posición de caja neta ex-NIIF16</b>	<b>(26.622)</b>	<b>(43.068)</b>	<b>16.446</b>	<b>38,2%</b>

La **Posición financiera neta** excluidos alquileres es de -26.622 miles de euros una disminución de -16.446 miles de euros respecto 1T24.

El endeudamiento financiero bruto, sin ajustar por los gastos periodificados, se descompone en: 1) deuda con entidades de crédito por 14.726 miles de euros (en su práctica totalidad de la financiación del sindicado, y con un saldo a corto plazo de 2.933 de miles de euros y a largo de 11.792 miles de euros), 2) pagarés de los programas a corto plazo en el MARF y en la AIAF con un saldo vivo de 22.700 miles de euros, 3) otras deudas con coste por 9.396 miles de euros, y 4) los alquileres NIIF16 con saldo de 15.453 miles de euros.

Durante 1T25 se ha generado una caja ordinaria positiva de 227 miles de euros, con un impacto positivo del capital circulante de 7.009 miles de euros que compensa los mayores pagos de Capex y financieros. Como efectos no ordinarios, destacan la venta de pisos.com y los pagos de indemnizaciones.



Nota: cifras redondeadas unidad cientos miles más cercana. Nota 1: incluye ing. anticipados, gastos finan. netos, div.. a minoritarios, e impuestos. Nota 2: incluye principalmente la venta de inmuebles y el Capex no ordinario relacionado con estas ventas

## Estado de flujos de efectivo

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	% Var
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>8.362</b>	<b>(12.914)</b>	<b>21.276</b>	<b>n.r.</b>
Ajustes resultado del ejercicio	(11.087)	5.603	(16.691)	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante</b>	<b>(2.726)</b>	<b>(7.311)</b>	<b>4.585</b>	<b>62,7%</b>
Variación capital circulante y otros	7.009	(19)	7.028	n.r.
Otras partidas a pagar	2.367	4.003	(1.637)	(40,9%)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(0)	(204)	204	100,0%
Impuesto de Sociedades y retenciones	(4.595)	0	(4.595)	n.r.
<b>Flujos netos de efectivo de actividades explotación (I)</b>	<b>2.054</b>	<b>(3.531)</b>	<b>5.586</b>	<b>n.r.</b>
Pagos de inm. material e inmaterial	(3.970)	(4.588)	619	13,5%
Adquisición y venta de activos	(344)	4.393	(4.737)	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	84	21	63	n.r.
Otros cobros y pagos (inversión)	470	567	(97)	(17,1%)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades inversión (II)</b>	<b>(3.760)</b>	<b>393</b>	<b>(4.152)</b>	<b>n.r.</b>
Dividendos e intereses pagados	(2.215)	(1.873)	(342)	(18,2%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	(25.124)	(804)	(24.320)	n.r.
Otras operaciones de financiación	7.776	(433)	8.209	n.r.
Operaciones societarias	0	(34)	34	n.r.
Operaciones societarias con coste	46	110	(64)	(58,0%)
<b>Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)</b>	<b>(19.517)</b>	<b>(3.033)</b>	<b>(16.484)</b>	<b>n.r.</b>
<b>Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b>	<b>(21.222)</b>	<b>(6.172)</b>	<b>(15.050)</b>	<b>n.r.</b>
Efectivo y equivalentes operaciones discontinuadas	21.442	(148)	21.590	n.r.
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	19.140	24.657	(5.517)	(22,4%)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo final del período</b>	<b>19.359</b>	<b>18.337</b>	<b>1.023</b>	<b>5,6%</b>

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

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

En relación a los flujos de las actividades de **inversión** refleja el impacto de la venta de pisos.com, por 21.371 miles de euros.

Dentro del flujo neto de las actividades de **financiación**, cabe destacar la devolución de deuda y otras partidas de financiación y las emisiones de pagarés.

## Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (capex)

Miles de euros	1T25			1T24			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	1.866	711	2.578	1.454	1.076	2.530	412	(364)	47
Audiovisual	2	6	8	0	0	0	2	6	8
Clasificados	151	53	204	323	11	334	(172)	43	(130)
Gastronomía y Agencias	60	89	149	187	61	248	(127)	28	(99)
Estructura	68	7	74	44	16	61	23	(10)	14
<b>TOTAL</b>	<b>2.147</b>	<b>866</b>	<b>3.013</b>	<b>2.009</b>	<b>1.164</b>	<b>3.173</b>	<b>138</b>	<b>(298)</b>	<b>(160)</b>

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	1T25	1T24	Var Abs	Var %
<b>Ingresos</b>				
Periódicos	59.823	63.253	(3.430)	(5,4%)
Audiovisual	1.251	1.226	26	2,1%
Clasificados y Servicios digitales	5.935	4.948	988	20,0%
Gastronomía y Agencias	11.039	9.439	1.599	16,9%
Estructura y eliminaciones	(1.209)	(1.024)	(184)	(18,0%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>76.840</b>	<b>77.842</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(1,3%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Periódicos	(1.930)	(3.361)	1.432	42,6%
Audiovisual	723	695	28	4,0%
Clasificados y Servicios digitales	1.152	903	250	27,7%
Gastronomía y Agencias	743	652	91	14,0%
Estructura y eliminaciones	(3.646)	(6.408)	2.763	43,1%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(2.957)</b>	<b>(7.520)</b>	<b>4.563</b>	<b>60,7%</b>
<b>EBITDA ex indem.</b>				
Periódicos	(1.895)	606	(2.501)	n.r.
Audiovisual	723	695	28	4,1%
Clasificados	1.215	1.112	104	9,3%
Gastronomía y Agencias	849	773	76	9,8%
Estructura	(3.251)	(3.981)	729	18,3%
<b>Total EBITDA ex indem.</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(795)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT</b>				
Periódicos	(6.011)	(6.005)	(7)	(0,1%)
Audiovisual	718	689	29	4,2%
Clasificados y Servicios digitales	508	398	110	27,5%
Gastronomía y Agencias	227	176	51	28,9%
Estructura y eliminaciones	(3.774)	(6.629)	2.855	43,1%
<b>Total EBIT</b>	<b>(8.334)</b>	<b>(11.371)</b>	<b>3.038</b>	<b>26,7%</b>

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

## Periódicos (incluye actividad offline y online)

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	Var %
<b>Ingresos</b>				
Regionales	41.601	44.046	(2.445)	(5,5%)
ABC	17.612	18.711	(1.100)	(5,9%)
Relevo	544	480	64	13,3%
Suplementos y Revistas	2.432	2.543	(111)	(4,3%)
Eliminaciones	(2.366)	(2.527)	161	6,4%
<b>Total Ingresos</b>	<b>59.823</b>	<b>63.253</b>	<b>(3.430)</b>	<b>(5,4%)</b>
<b>EBITDA</b>				
Regionales	2.292	(470)	2.762	n.r.
ABC	(2.542)	(658)	(1.885)	n.r.
Relevo	(1.137)	(1.679)	542	32,3%
Suplementos y Revistas	(543)	(555)	12	2,2%
<b>Total EBITDA</b>	<b>(1.930)</b>	<b>(3.361)</b>	<b>1.432</b>	<b>42,6%</b>
<b>EBITDA ex indem.</b>				
Regionales	2.318	2.106	212	10,1%
ABC	(2.538)	694	(3.232)	n.r.
Deportivo	(1.132)	(1.679)	547	32,6%
Suplementos y Revistas	(543)	(515)	(28)	(5,5%)
<b>Total EBITDA ex indem.</b>	<b>(1.895)</b>	<b>606</b>	<b>(2.501)</b>	<b>n.r.</b>
<b>EBIT</b>				
Regionales	(184)	115	(300)	n.r.
ABC	(4.070)	(3.713)	(357)	(9,6%)
Relevo	(1.146)	(1.788)	642	35,9%
Suplementos y Revistas	(610)	(618)	8	1,3%
<b>Total EBIT</b>	<b>(6.011)</b>	<b>(6.005)</b>	<b>(7)</b>	<b>(0,1%)</b>

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.

Positiva evolución de la rentabilidad de los periódicos **Regionales**, que se explica por el mejor comportamiento del negocio de impresión, mientras que la publicidad y el margen de lectores se mantienen respecto el 1T24.

Por su parte, **ABC** la evolución del EBITDA se encuentra afectada por el ingreso extraordinario de 3.000 miles de euros en 1T24. Sin dicho efecto y sin tener en cuenta las indemnizaciones realizadas, el EBITDA sería prácticamente el mismo que en 1T24.

El EBITDA de **Suplementos y Revistas** se sitúa en -543 miles de euros en 1T25.

En cuanto a **Relevo**, su EBITDA se sitúa en los -1.137 miles de euros. Tras valorar diversas alternativas, se ha decidido iniciar el proceso de negociación de regulación de empleo para el cese en su actividad a finales de mayo de 2025.

## Audiovisual

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	Var %
<b>Ingresos</b>				
TDT local	311	312	(1)	(0,3%)
Radio	920	894	27	3,0%
Contenidos	44	44	(0)	(0,3%)
Eliminaciones	(24)	(24)	0	0,0%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.251</b>	<b>1.226</b>	<b>26</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA</b>				
TDT local	(69)	(72)	3	4,0%
Radio	790	764	26	3,5%
Contenidos	1	3	(1)	(44,1%)
<b>Total EBITDA</b>	<b>723</b>	<b>695</b>	<b>28</b>	<b>4,0%</b>
<b>EBITDA ex indem.</b>				
TDT	(68)	(72)	3	4,4%
Radio	790	764	26	3,5%
Contenidos	1	3	(1)	(44,1%)
<b>Total EBITDA ex indem.</b>	<b>723</b>	<b>695</b>	<b>28</b>	<b>4,0%</b>
<b>EBIT</b>				
TDT local	(72)	(75)	3	4,6%
Radio	789	762	26	3,5%
Contenidos	1	2	(1)	(71,6%)
<b>Total EBIT</b>	<b>718</b>	<b>689</b>	<b>29</b>	<b>4,2%</b>

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.

## Clasificados y Servicios digitales

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	Var %
<b>Ingresos</b>				
Clasificados	5.694	4.226	1.468	34,7%
Servicios digitales	242	722	(481)	(66,5%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>5.935</b>	<b>4.948</b>	<b>988</b>	<b>20,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
Clasificados	1.198	794	404	50,9%
Servicios digitales	(46)	109	(154)	n.r.
<b>Total EBITDA</b>	<b>1.152</b>	<b>903</b>	<b>250</b>	<b>27,7%</b>
<b>EBITDA ex indem.</b>				
Clasificados	1.261	1.003	258	25,8%
Servicios digitales	(46)	109	(154)	n.r.
<b>Total EBITDA ex indem.</b>	<b>1.215</b>	<b>1.112</b>	<b>104</b>	<b>9,3%</b>
<b>EBIT</b>				
Clasificados	606	325	281	86,6%
Servicios digitales	(99)	73	(172)	n.r.
<b>Total EBIT</b>	<b>508</b>	<b>398</b>	<b>110</b>	<b>27,5%</b>

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 +34,7%, gracias al crecimiento en motor y en Premium Leads. Dicho crecimiento en ingresos tiene su reflejo en el EBITDA ex indemnizaciones que crece un +25,8%.

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

## Gastronomía y Agencias

Miles de euros	1T25	1T24	Var Abs	Var %
<b>Ingresos</b>				
Gastronomía	6.252	5.557	695	12,5%
Agencias y Otros	4.786	3.882	904	23,3%
<b>Total ingresos</b>	<b>11.039</b>	<b>9.439</b>	<b>1.599</b>	<b>16,9%</b>
<b>EBITDA</b>				
Gastronomía	1.747	1.663	84	5,0%
Agencias y Otros	(1.003)	(1.011)	7	0,7%
<b>Total EBITDA</b>	<b>743</b>	<b>652</b>	<b>91</b>	<b>14,0%</b>
<b>EBITDA ex indem.</b>				
Gastronomía	1.762	1.663	99	6,0%
Agencias y Otros	(913)	(890)	(23)	(2,6%)
<b>Total EBITDA ex indem.</b>	<b>849</b>	<b>773</b>	<b>76</b>	<b>9,8%</b>
<b>EBIT</b>				
Gastronomía	1.666	1.581	85	5,4%
Agencias y Otros	(1.439)	(1.405)	(34)	(2,4%)
<b>Total EBIT</b>	<b>227</b>	<b>176</b>	<b>51</b>	<b>28,9%</b>

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

La división de **Gastronomía** tras la celebración de la última edición de MadridFusión, la cual estableció un nuevo récord, registra un notable crecimiento en los ingresos y una mejora significativa en el EBITDA.

En cuanto a **Agencias y Otros**, con un crecimiento en ingresos de doble dígito, el EBITDA negativo del primer trimestre se debe a la estacionalidad inherente al negocio. Es importante tener en cuenta que este sector experimenta una alta estacionalidad, con una parte significativa de su EBITDA concentrada en el cuarto trimestre.

## Datos operativos

### Periódicos

Datos de Difusión Media	1T25	1T24	Var Abs
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	32.924	37.165	-4.241
<b>Prensa Regional</b>			
El Correo	32.998	35.097	-2.099
El Diario Vasco	27.236	29.250	-2.014
El Diario Montañés	11.252	12.153	-901
Ideal	5.251	5.771	-520
La Verdad	4.798	4.492	306
Hoy	3.963	4.333	-370
Sur	3.591	4.492	-901
La Rioja	4.394	4.739	-345
El Norte de Castilla	7.246	7.975	-729
El Comercio	7.970	8.508	-538
Las Provincias	5.527	6.238	-711
<b>TOTAL Prensa Regional</b>	<b>114.226</b>	<b>123.048</b>	<b>-8.822</b>

Audiencia	1ºOla 25	1ºOla 24	Var Abs
<b>Prensa Nacional- ABC</b>	<b>341.000</b>	<b>327.000</b>	<b>14.000</b>
<b>Prensa Regional</b>	<b>1.018.000</b>	<b>1.028.000</b>	<b>-10.000</b>
El Correo	224.000	239.000	-15.000
El Diario Vasco	160.000	150.000	10.000
El Diario Montañés	96.000	112.000	-16.000
Ideal	73.000	83.000	-10.000
La Verdad	73.000	74.000	-1.000
Hoy	46.000	38.000	8.000
Sur	60.000	55.000	5.000
La Rioja	56.000	53.000	3.000
El Norte de Castilla	79.000	88.000	-9.000
El Comercio	99.000	83.000	16.000
Las Provincias	52.000	53.000	-1.000
<b>Suplementos</b>			
XL Semanal	851.000	934.000	-83.000
Mujer Hoy	366.000	394.000	-28.000

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.

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

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

### **EBITDA**

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

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

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

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

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

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

**EBITDA proforma:** EBITDA ex indemnizaciones y sin incluir Servicios Digitales ni ingresos extraordinarios en 1T24.

## **EBIT**

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

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

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

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

## **DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)**

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

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

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

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

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

## **DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) EX NIIF 16**

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

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

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

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

## **GENERACIÓN DE CAJA ORDINARIA (GCO)**

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

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

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

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

## **MARGEN DE LECTORES**

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

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

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

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

## **CAPEX**

**Definición:** inversiones en activos fijos materiales e inmateriales.

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

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

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

## Conciliación entre los datos contables y las Medidas Alternativas al Rendimiento

	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Miles de euros		
Resultado neto del ejercicio	9.171	(11.937)
Resultado de activos mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	(18.497)	(159)
Ingresos financieros	(142)	(82)
Gastos financieros	1.415	1.103
Otros resultados de instrumentos financieros	0	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	(469)	(255)
Amortizaciones y depreciaciones	5.551	5.826
Deterioro del fondo de comercio	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(174)	(1.975)
Resultado de sociedades por el método de participación	188	(42)
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	0	0
<b>EBITDA sin operaciones clasificadas como interrumpidas</b>	<b>(2.957)</b>	<b>(7.520)</b>
Indemnizaciones	598	6.725
Servicios digitales	46	(109)
Ingresos extraordinario	0	(3.000)
<b>EBITDA comparable con operaciones clasificadas como interrumpidas y cambio perimetro</b>	<b>(2.313)</b>	<b>(3.904)</b>
<b>EBITDA proforma</b>	<b>(2.313)</b>	<b>(3.904)</b>
Amortización derechos de uso NIIF 16	945	978
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	103	123
<b>EBITDA proforma sin efecto NIIF16</b>	<b>(3.361)</b>	<b>(5.004)</b>
EBITDA	(2.957)	(7.520)
Amortizaciones y depreciaciones	(5.551)	(5.826)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	174	1.975
<b>EBIT</b>	<b>(8.334)</b>	<b>(11.371)</b>
Indemnizaciones	598	6.725
Otros costes one off	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(174)	(1.975)
<b>EBIT comparable con cambio perimetro y nuevas actividades</b>	<b>(7.910)</b>	<b>(6.621)</b>
Ingresos totales	76.840	77.842
Servicios digitales	(242)	(722)
Ingresos extraordinario	0	(3.000)
Cambio perimetro	0	0
<b>Ingresos comparables</b>	<b>76.598</b>	<b>74.119</b>
Publicidad	30.924	30.894
Servicios digitales	(242)	(722)
Cambio perimetro	0	0
<b>Ingresos comparables</b>	<b>30.683</b>	<b>30.172</b>

	<b>Marzo 2025</b>	<b>Marzo 2024</b>
Miles de euros		
Deuda financiera con entidades de crédito a largo plazo	11.792	16.434
Otros pasivos con coste financiero a largo plazo	173	216
Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo	11.155	14.539
Deuda financiera con entidades de crédito a corto plazo	2.933	999
Otros pasivos con coste financiero a corto plazo	31.923	22.877
Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo	4.298	4.047

## **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  
3º planta.

48011. Bilbao. Bizkaia

Tel.: 902 404 073

e-mail: [ir@vocento.com](mailto:ir@vocento.com)