



## **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                                                                                                                           |  |
| <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>ABC</li> <li>Imprenta nacional</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>XL Semanal</li> <li>MujerHoy</li> <li>Women Now</li> <li>Turium</li> <li>Welfare</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> |  |                                                                                  |                                                                                                                                    |  |

| AUDIOVISUAL                                                                                                                                        | NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN                                                                                          |                                                                     |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                    | CLASIFICADOS                                                                                                         | SERVICIOS DIGITALES <sup>1</sup>                                    | 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>Melé</li> <li>Shows on Demand<sup>2</sup></li> </ul> |

*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<br>(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 euros<sup>1</sup>), 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.

<sup>1</sup> 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%         |
| <b>Ingresos</b>                                     | <b>337.391</b> | <b>333.783</b>  | <b>3.608</b>   | <b>1,1%</b>  |
| 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%         |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>17.195</b>  | <b>(7.455)</b>  | <b>24.650</b>  | <b>n.r.</b>  |
| Amortizaciones                                      | (22.472)       | (23.602)        | 1.130          | 4,8%         |
| Resultado por enajenación de inmovilizado           | 6.872          | (16.816)        | 23.688         | n.r.         |
| <b>EBIT</b>                                         | <b>1.595</b>   | <b>(47.873)</b> | <b>49.468</b>  | <b>n.r.</b>  |
| 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%)      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                 | <b>(2.226)</b> | <b>(74.090)</b> | <b>71.864</b>  | <b>97,0%</b> |
| Impuesto sobre sociedades                           | (1.418)        | (15.566)        | 14.147         | 90,9%        |
| <b>Resultado después de impuestos</b>               | <b>(3.645)</b> | <b>(89.656)</b> | <b>86.011</b>  | <b>95,9%</b> |
| BDI activos en venta/operaciones en discontinuación | 15.914         | (5.677)         | 21.591         | n.r.         |
| <b>Resultado neto antes de minoritarios</b>         | <b>12.270</b>  | <b>(95.333)</b> | <b>107.602</b> | <b>n.r.</b>  |
| Accionistas minoritarios                            | (5.607)        | (3.532)         | (2.075)        | (58,8%)      |
| <b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>      | <b>6.663</b>   | <b>(98.865)</b> | <b>105.527</b> | <b>n.r.</b>  |
| 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%         |
| <b>EBITDA ex indemnizaciones</b>                    | <b>27.195</b>  | <b>12.442</b>   | <b>14.753</b>  | <b>n.r.</b>  |

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

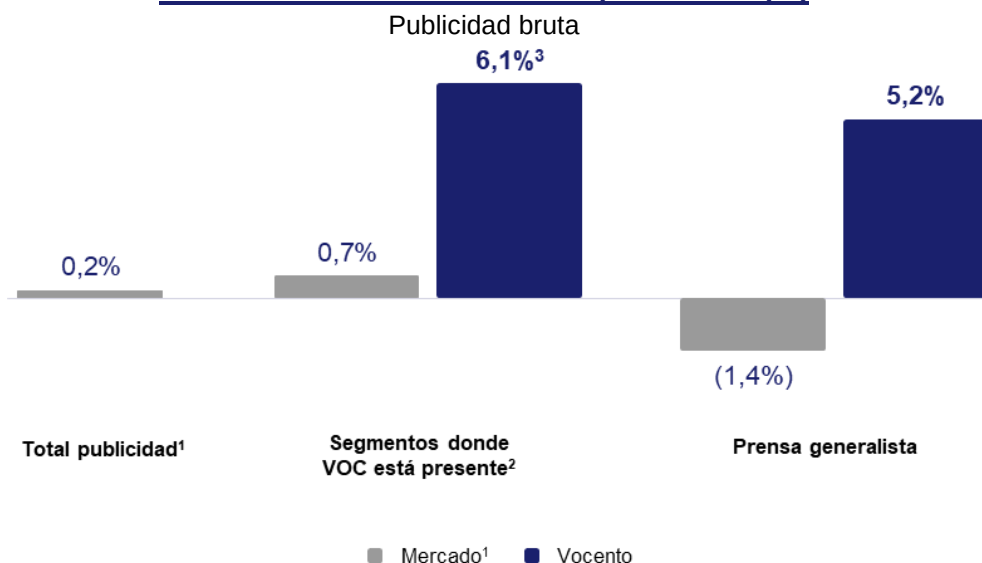
Los ingresos totales en 2025 alcanzan los 337.391 miles de euros y presentan un aumento +1,1% vs 2024. Cabe destacar que los ingresos digitales y de diversificación representaron, a cierre del 2025, el 46% del total, lo que supone +1 p.p. más que en 2024.

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%.

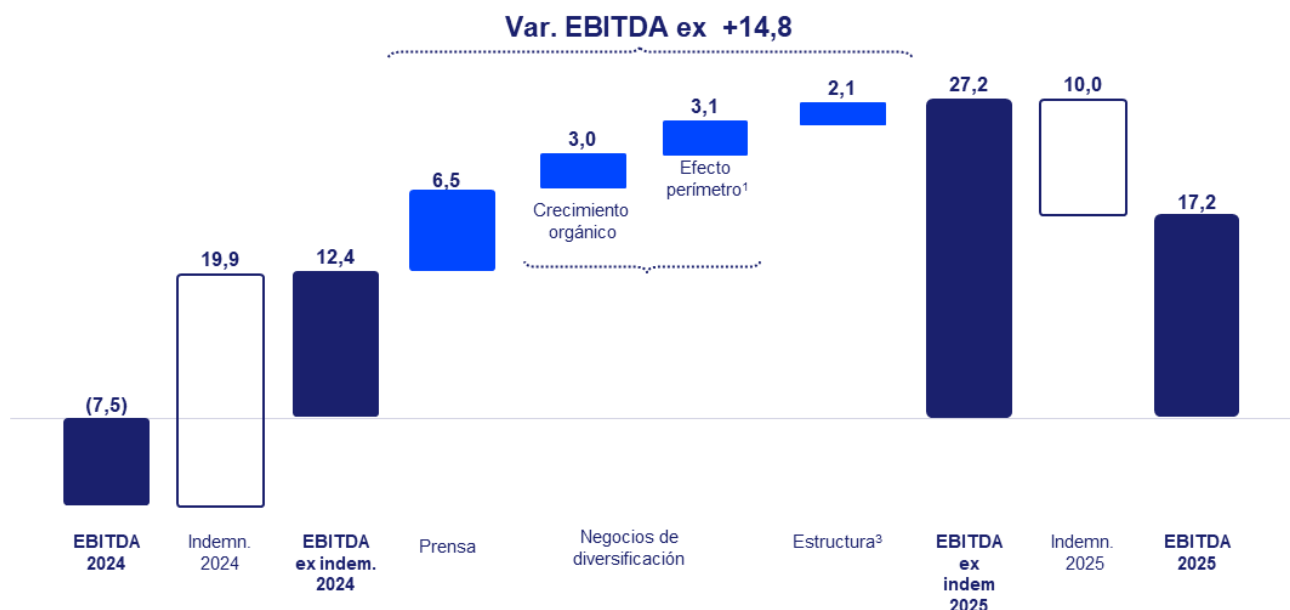
## EBITDA

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          |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>Activos no corrientes</b>                    | <b>198.016</b> | <b>220.706</b> | <b>(22.690)</b> | <b>(10,3%)</b> |
| 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%)         |
| <b>Activos corrientes</b>                       | <b>123.730</b> | <b>122.120</b> | <b>1.610</b>    | <b>1,3%</b>    |
| Otros activos corrientes                        | 99.153         | 102.980        | (3.827)         | (3,7%)         |
| Efectivo y otros medios equivalentes            | 24.577         | 19.140         | 5.437           | 28,4%          |
| <b>Activos mantenidos para la venta</b>         | <b>61</b>      | <b>9.863</b>   | <b>(9.801)</b>  | <b>(99,4%)</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | <b>321.807</b> | <b>352.688</b> | <b>(30.881)</b> | <b>(8,8%)</b>  |
| 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%)         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                | <b>321.807</b> | <b>352.688</b> | <b>(30.881)</b> | <b>(8,8%)</b>  |

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%)        |
| <b>Endeudamiento financiero bruto</b>      | <b>52.165</b>   | <b>78.701</b>   | <b>(26.536)</b> | <b>(33,7%)</b> |
| + 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%)        |
| <b>Posición de caja neta/ (deuda neta)</b> | <b>(27.107)</b> | <b>(59.330)</b> | <b>32.223</b>   | <b>54,3%</b>   |
| <b>Posición de caja neta ex-NIIF16</b>     | <b>(12.237)</b> | <b>(43.068)</b> | <b>30.831</b>   | <b>71,6%</b>   |

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.



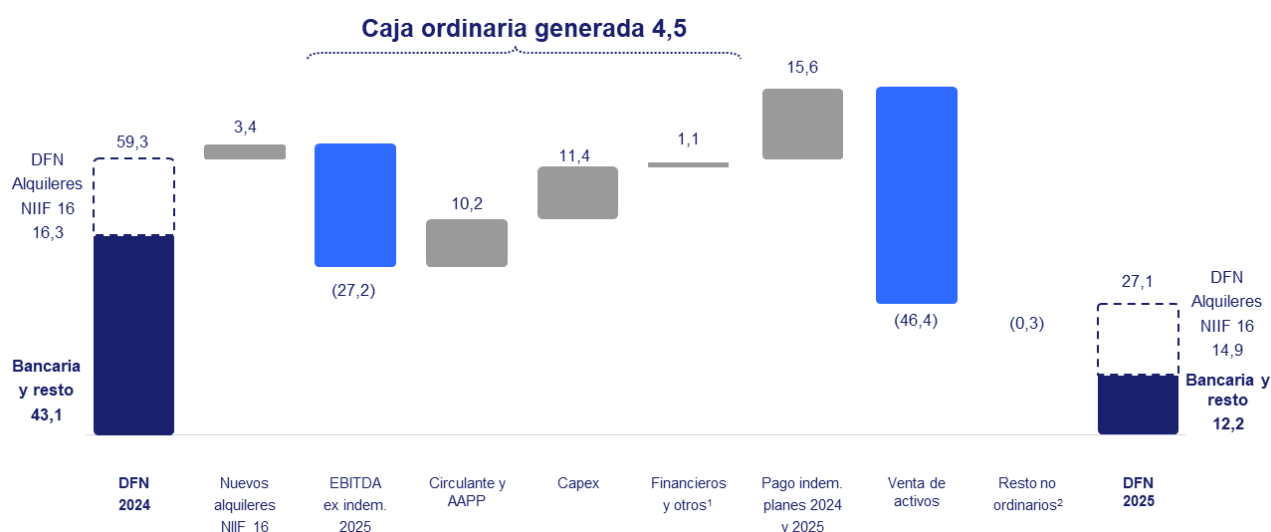
El endeudamiento financiero bruto, sin ajustar por los gastos periodificados, se descompone en: i) deuda con entidades de crédito por 13.251 miles de euros -en su práctica totalidad de la financiación del sindicado-, con un saldo a corto plazo de 12.983 de miles de euros y a largo de 268 miles de euros. 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        |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                       | <b>6.663</b>    | <b>(98.865)</b> | <b>105.528</b>  | <b>n.r.</b>  |
| Ajustes resultado del ejercicio                                      | 10.822          | 92.075          | (81.253)        | (88,2%)      |
| <b>Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante</b>   | <b>17.485</b>   | <b>(6.789)</b>  | <b>24.275</b>   | <b>n.r.</b>  |
| 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%)      |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)</b>    | <b>5.220</b>    | <b>(808)</b>    | <b>6.028</b>    | <b>n.r.</b>  |
| 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.         |
| <b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)</b>     | <b>35.141</b>   | <b>(7.553)</b>  | <b>42.694</b>   | <b>n.r.</b>  |
| 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%)      |
| <b>Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)</b>    | <b>(34.923)</b> | <b>2.844</b>    | <b>(37.767)</b> | <b>n.r.</b>  |
| <b>Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)</b> | <b>5.438</b>    | <b>(5.517)</b>  | <b>10.955</b>   | <b>n.r.</b>  |
| 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>24.577</b>   | <b>19.140</b>   | <b>5.437</b>    | <b>28,4%</b> |

*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            |
| <b>TOTAL</b>           | <b>7.802</b> | <b>2.290</b> | <b>10.092</b> | <b>9.443</b> | <b>7.360</b> | <b>16.803</b> | <b>(1.641)</b> | <b>(5.070)</b> | <b>(6.711)</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                     | 2025           | 2024            | Var Abs       | Var %       |
|------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|-------------|
| <b>Ingresos</b>                    |                |                 |               |             |
| 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%        |
| <b>Total Ingresos</b>              | <b>337.391</b> | <b>333.783</b>  | <b>3.608</b>  | <b>1,1%</b> |
| <b>EBITDA</b>                      |                |                 |               |             |
| 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%       |
| <b>Total EBITDA</b>                | <b>17.195</b>  | <b>(7.455)</b>  | <b>24.650</b> | <b>n.r.</b> |
| <b>EBITDA ex indem.</b>            |                |                 |               |             |
| 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%       |
| <b>Total EBITDA ex indem.</b>      | <b>27.195</b>  | <b>12.442</b>   | <b>14.753</b> | <b>n.r.</b> |
| <b>EBIT</b>                        |                |                 |               |             |
| 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%       |
| <b>Total EBIT</b>                  | <b>1.595</b>   | <b>(47.873)</b> | <b>49.468</b> | <b>n.r.</b> |

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 %        |
|-------------------------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Ingresos</b>               |                |                 |               |              |
| 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%        |
| <b>Total Ingresos</b>         | <b>273.728</b> | <b>270.579</b>  | <b>3.149</b>  | <b>1,2%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                 |                |                 |               |              |
| 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%         |
| <b>Total EBITDA</b>           | <b>15.526</b>  | <b>363</b>      | <b>15.163</b> | <b>n.r.</b>  |
| <b>EBITDA ex indem.</b>       |                |                 |               |              |
| 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%)      |
| <b>Total EBITDA ex indem.</b> | <b>22.393</b>  | <b>15.908</b>   | <b>6.485</b>  | <b>40,8%</b> |
| <b>EBIT</b>                   |                |                 |               |              |
| 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%         |
| <b>Total EBIT</b>             | <b>5.665</b>   | <b>(33.867)</b> | <b>39.533</b> | <b>n.r.</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.*

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 %        |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Ingresos</b>               |              |              |            |              |
| 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%)       |
| <b>Total Ingresos</b>         | <b>5.265</b> | <b>4.903</b> | <b>362</b> | <b>7,4%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                 |              |              |            |              |
| TDT local                     | (190)        | (489)        | 299        | 61,1%        |
| Radio                         | 3.148        | 3.044        | 104        | 3,4%         |
| Contenidos                    | 1            | 9            | (8)        | (90,8%)      |
| <b>Total EBITDA</b>           | <b>2.959</b> | <b>2.564</b> | <b>395</b> | <b>15,4%</b> |
| <b>EBITDA ex indem.</b>       |              |              |            |              |
| TDT                           | (190)        | (471)        | 281        | 59,6%        |
| Radio                         | 3.148        | 3.044        | 104        | 3,4%         |
| Contenidos                    | 1            | 9            | (8)        | (90,8%)      |
| <b>Total EBITDA ex indem.</b> | <b>2.959</b> | <b>2.582</b> | <b>377</b> | <b>14,6%</b> |
| <b>EBIT</b>                   |              |              |            |              |
| TDT local                     | (201)        | (502)        | 301        | 60,0%        |
| Radio                         | 3.142        | 3.038        | 104        | 3,4%         |
| Contenidos                    | (3)          | 5            | (9)        | n.r.         |
| <b>Total EBIT</b>             | <b>2.937</b> | <b>2.541</b> | <b>396</b> | <b>15,6%</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.

### III. Negocios de diversificación

#### Clasificados

| Miles de euros                | 2025          | 2024           | Var Abs      | Var %       |
|-------------------------------|---------------|----------------|--------------|-------------|
| <b>Ingresos</b>               |               |                |              |             |
| Clasificados                  | 21.586        | 19.383         | 2.203        | 11,4%       |
| Servicios digitales           | 556           | 2.557          | (2.001)      | (78,3%)     |
| <b>Total Ingresos</b>         | <b>22.142</b> | <b>21.940</b>  | <b>202</b>   | <b>0,9%</b> |
| <b>EBITDA</b>                 |               |                |              |             |
| Clasificados                  | 5.699         | 4.397          | 1.302        | 29,6%       |
| Servicios digitales           | (103)         | (3.302)        | 3.199        | 96,9%       |
| <b>Total EBITDA</b>           | <b>5.596</b>  | <b>1.096</b>   | <b>4.500</b> | <b>n.r.</b> |
| <b>EBITDA ex indem.</b>       |               |                |              |             |
| Clasificados                  | 5.721         | 4.715          | 1.007        | 21,3%       |
| Servicios digitales           | (103)         | (3.290)        | 3.187        | 96,9%       |
| <b>Total EBITDA ex indem.</b> | <b>5.619</b>  | <b>1.425</b>   | <b>4.194</b> | <b>n.r.</b> |
| <b>EBIT</b>                   |               |                |              |             |
| Clasificados                  | 3.569         | 2.161          | 1.408        | 65,1%       |
| Servicios digitales           | (178)         | (3.606)        | 3.428        | 95,1%       |
| <b>Total EBIT</b>             | <b>3.392</b>  | <b>(1.444)</b> | <b>4.836</b> | <b>n.r.</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 +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 %         |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ingresos</b>               |               |               |              |               |
| Gastronomía                   | 16.962        | 16.346        | 616          | 3,8%          |
| Agencias y Otros              | 23.710        | 24.511        | (800)        | (3,3%)        |
| <b>Total ingresos</b>         | <b>40.672</b> | <b>40.857</b> | <b>(185)</b> | <b>(0,5%)</b> |
| <b>EBITDA</b>                 |               |               |              |               |
| Gastronomía                   | 3.909         | 2.751         | 1.158        | 42,1%         |
| Agencias y Otros              | 1.801         | 1.034         | 767          | 74,2%         |
| <b>Total EBITDA</b>           | <b>5.710</b>  | <b>3.785</b>  | <b>1.926</b> | <b>50,9%</b>  |
| <b>EBITDA ex indem.</b>       |               |               |              |               |
| Gastronomía                   | 3.917         | 2.753         | 1.165        | 42,3%         |
| Agencias y Otros              | 2.057         | 1.283         | 774          | 60,4%         |
| <b>Total EBITDA ex indem.</b> | <b>5.974</b>  | <b>4.035</b>  | <b>1.939</b> | <b>48,0%</b>  |
| <b>EBIT</b>                   |               |               |              |               |
| Gastronomía                   | 3.585         | 2.421         | 1.164        | 48,1%         |
| Agencias y Otros              | (578)         | (626)         | 48           | 7,7%          |
| <b>Total EBIT</b>             | <b>3.008</b>  | <b>1.795</b>  | <b>1.213</b> | <b>67,5%</b>  |

*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           |
| <b>Ingresos</b>                                     | <b>344.700</b>  | <b>(2.885)</b> | <b>(10.084)</b>   | <b>2.052</b>              | <b>333.783</b>   |
| 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)        |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>(8.935)</b>  | <b>4.865</b>   | <b>(1.750)</b>    | <b>(1.635)</b>            | <b>(7.455)</b>   |
| Amortizaciones                                      | (24.420)        | 438            | 380               | 0                         | (23.602)         |
| Resultado por enajenación de inmovilizado           | (18.141)        | 1.325          | 0                 | 0                         | (16.816)         |
| <b>EBIT</b>                                         | <b>(51.496)</b> | <b>6.628</b>   | <b>(1.370)</b>    | <b>(1.635)</b>            | <b>(47.873)</b>  |
| 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            |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                 | <b>(77.427)</b> | <b>6.695</b>   | <b>(1.723)</b>    | <b>(1.635)</b>            | <b>(74.090)</b>  |
| Impuesto sobre sociedades                           | (16.271)        | 273            | 433               | 0                         | (15.566)         |
| <b>Resultado después de impuestos</b>               | <b>(93.698)</b> | <b>6.967</b>   | <b>(1.290)</b>    | <b>(1.635)</b>            | <b>(89.656)</b>  |
| BDI activos en venta/operaciones en discontinuación | 0               | (6.967)        | 1.290             | 0                         | (5.677)          |
| <b>Resultado neto antes de minoritarios</b>         | <b>(93.698)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>(1.635)</b>            | <b>(95.333)</b>  |
| Accionistas minoritarios                            | (3.551)         | 0              | 0                 | 19                        | (3.532)          |
| <b>Resultado atribuible sociedad dominante</b>      | <b>(97.249)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>(1.615)</b>            | <b>(98.865)</b>  |
| 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)        |
| <b>EBITDA ex indemnizaciones</b>                    | <b>10.985</b>   | <b>4.864</b>   | <b>(1.773)</b>    | <b>(1.635)</b>            | <b>12.442</b>    |

## Datos operativos

### Periódicos

| Datos de Difusión Media      | 2025           | 2024           | Var Abs         | %             |
|------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Prensa Nacional- ABC</b>  | 31.634         | 35.211         | (3.577)         | (10,2%)       |
| <b>Prensa Regional</b>       |                |                |                 |               |
| 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%)       |
| <b>TOTAL Prensa Regional</b> | <b>109.893</b> | <b>119.931</b> | <b>(10.038)</b> | <b>(8,4%)</b> |

| Audiencia                   | 3ªOla 25       | 3ªOla 24         | Var Abs          | %              |
|-----------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Prensa Nacional- ABC</b> | <b>357.000</b> | <b>333.000</b>   | <b>24.000</b>    | <b>7,2%</b>    |
| <b>Prensa Regional</b>      | <b>886.000</b> | <b>1.012.000</b> | <b>(126.000)</b> | <b>(12,5%)</b> |
| 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%)         |
| <b>Suplementos</b>          |                |                  |                  |                |
| 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<br>2025 | Diciembre<br>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)           |
| <b>EBITDA con operaciones clasificadas como interrumpidas</b>                    | <b>17,195</b>     | <b>(7,456)</b>    |
| Indemnizaciones                                                                  | 10,000            | 19,897            |
| Otros One off                                                                    | 0                 | 0                 |
| <b>EBITDA ex indemnizaciones con operaciones clasificadas como interrumpidas</b> | <b>27,195</b>     | <b>12,441</b>     |
| <b>EBITDA proforma</b>                                                           | <b>27,195</b>     | <b>12,441</b>     |
| Amortización derechos de uso NIIF 16                                             | 4,452             | 4,147             |
| Gastos Financieros derechos de uso NIIF16                                        | 403               | 457               |
| <b>EBITDA proforma sin efecto NIIF16</b>                                         | <b>22,339</b>     | <b>7,837</b>      |
| <b>EBITDA</b>                                                                    | <b>17,195</b>     | <b>(7,456)</b>    |
| Amortizaciones y depreciaciones                                                  | (22,472)          | (23,602)          |
| Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible      | 6,872             | (16,816)          |
| <b>EBIT</b>                                                                      | <b>1,595</b>      | <b>(47,874)</b>   |
| 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            |
| <b>EBIT comparable con cambio perimetro y nuevas actividades</b>                 | <b>4,723</b>      | <b>(11,161)</b>   |
| Ingresos totales                                                                 | 337,391           | 333,783           |
| One offs                                                                         | 0                 | (5,000)           |
| Cambio perimetro                                                                 | (630)             | (2,817)           |
| <b>Ingresos comparables</b>                                                      | <b>336,762</b>    | <b>325,966</b>    |

|                                                                 | Diciembre<br>2025 | Diciembre<br>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                 |
| <b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)</b>                              | <b>27.107</b>     | <b>59.330</b>     |
| Acreedores por contratos de alquiler a largo plazo              | (10.217)          | (12.025)          |
| Acreedores por contratos de alquiler a corto plazo              | (4.653)           | (4.237)           |
| <b>DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16</b>        | <b>12.237</b>     | <b>43.068</b>     |
| <br>                                                            |                   |                   |
| 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                 |
| <b>DEUDA FINANCIERA NETA COMPARABLE</b>                         | <b>54.821</b>     | <b>45.611</b>     |
| <br>                                                            |                   |                   |
| 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                 |
| <b>GENERACION DE CAJA ORDINARIA</b>                             | <b>4.509</b>      | <b>(11.543)</b>   |
| <br>                                                            |                   |                   |
| DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)                                     | 27.107            | 59.330            |
| Efecto NIIF 16                                                  | (14.870)          | (16.262)          |
| <b>DEUDA FINANCIERA NETA (DFN) sin NIIF 16</b>                  | <b>12.237</b>     | <b>43.068</b>     |
| <br>                                                            |                   |                   |
| <b>EBITDA</b>                                                   | <b>17.195</b>     | <b>(7.456)</b>    |
| Amortización derechos de uso NIIF 16                            | (4.452)           | (4.147)           |
| Gastos Financieros derechos de uso NIIF16                       | (403)             | (457)             |
| <b>EBITDA incluyendo efecto de la NIIF 16</b>                   | <b>12.339</b>     | <b>(12.061)</b>   |
| <br>                                                            |                   |                   |
| <b>RATIO DE DEUDA FINANCIERA SIN NIIF 16/EBITDA CON NIIF 19</b> | <b>0,99</b>       | <b>(3,57)</b>     |

## **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](mailto:ir@vocento.com)