Resultados
enero-septiembre 2026

10 de noviembre de 2026

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DE VOCENTO

Vocento es un Grupo de comunicación, cuya sociedad cabecera es Vocento, S.A., que se dedica 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. Desde 2026 se separan las actividades de Impresión y Distribución de la de Prensa.

PRENSA

REGIONALES

- El Correo
- La Verdad
- El Diario Vasco
- El Norte de Castilla
- El Diario Montañés
- Ideal
- Sur
- Las Provincias
- El Comercio
- Hoy
- La Rioja
- Imprentas locales
- Distribución local (Beralán)
- Agencia de noticias (Colpisa)
- Comercializadoras locales
- Otras participadas (Donosti Cup, Innevento, Ascentium)

ABC

- ABC

REVISTAS

- XLSemanal
- MujerHoy
- Women Now
- Turium
- Welife

IMPRESIÓN Y DISTRIBUCIÓN

IMPRESIÓN Y DISTRIBUCIÓN

- Imprentas locales
- Distribución local (Beralán)
- Imprenta nacional

AUDIOVISUAL

RADIO y TDT

- Licencias de radio analógica
- Licencias de radio digital
- Licencias de TDT local

NEGOCIOS DE DIVERSIFICACIÓN

CLASIFICADOS

- Sumauto
- Premium Leads
- Contact Center Interactiva

GASTRONOMÍA

- Madrid Fusión
- San Sebastián Gastronomika
- Foros verticales
- 7 Caníbales
- Mateo & Co
- GSR
- MACC

AGENCIAS

- Tango
- Pro Agency
- &Rosàs Agency
- Yellow Brick Road
- Melé

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 9M26

Los ingresos crecen impulsados por la publicidad y otros ingresos

Mejora del EBITDA ex indemnizaciones en Prensa y Diversificación

Comparativa del resultado neto afectada por plusvalías 9M25

Endeudamiento moderado

- **Los ingresos crecen impulsados por la publicidad y otros ingresos**
  i. Los **ingresos** en 9M26 alcanzan los 240.700 miles de euros, con un **crecimiento del 1,0%** (+2.362 miles de euros).
  ii. La **venta de ejemplares** desciende un 4,9% (-3.425 miles de euros). Los suscriptores digitales crecen un 20% (ABC +36% y Regionales +10%).
  iii. Los **ingresos por publicidad** crecen un 2,8% (+2.755 miles de euros), destacando Prensa, +0,4% en un adverso entorno de mercado, y Clasificados (+17,3%).
  iv. Los **otros ingresos** suben un 4,2% (+3.032 miles de euros), impulsados por Gastronomía que experimenta una mejora en otros ingresos del 35,1% (+3.974 miles de euros).
  v. Los **ingresos de diversificación y digitales** crecen un 11,3% y ya representan el **49% del total** de ingresos de la compañía (+4 puntos porcentuales vs 9M25).

- **Mejora del EBITDA ex indemnizaciones en Prensa y Diversificación**
  i. El **EBITDA reportado** de 9M26 se sitúa en **-2.106 miles de euros,** frente a los -3.983 miles de euros del 9M25.
  ii. El **EBITDA ex indemnizaciones alcanza los 5.044 miles de euros,** frente a los 5.121 miles de euros del 9M25. El negocio recurrente, excluidos costes no recurrentes y efectos temporales en Estructura, muestra una mejora de 486 miles de euros.

- **Comparativa del resultado neto afectada por plusvalías 9M25**
  i. El **Resultado neto atribuible** a la sociedad dominante en 9M26 es de -20.670 miles de euros, frente a los -3.193 miles de euros de 9M25. Esta comparativa está **impactada por las plusvalías** derivadas de la venta de pisos.com (18.457 miles de euros) y por diversos inmuebles (9.954 miles de euros).

- **Endeudamiento moderado**
  i. La Deuda Financiera Neta (DFN) ex NIIF16 se sitúa en 30.268 miles de euros, frente a los 12.237 miles de euros a cierre de 2025.
  ii. La generación de caja ordinaria del periodo ha sido de -4.723 miles de euros, mejorando frente a los -10.452 miles de euros en 9M25.
  iii. La ratio DFN/EBITDA 9M26 ex NIIF16 y ex indemnizaciones se sitúa en 1,4x. Adicionalmente, cabe destacar que el pasado mes de marzo la firma la refinanciación del préstamo sindicado.

- **Objetivo de EBITDA 2026**
  i. Se ha revisado el objetivo de EBITDA ex-indemnizaciones a un rango de entre 28 y 30 millones de euros, debido al adverso entorno publicitario del cuarto trimestre en Prensa derivado a su vez de la convocatoria electoral. Para mitigar dicho impacto, se ha puesto en marcha un plan de contingencia.

Principales datos financieros

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ventas de ejemplares	66.560	69.985	(3.425)	(4,9%)
Ventas de publicidad	99.752	96.997	2.755	2,8%
Otros ingresos	74.388	71.356	3.032	4,2%
Ingresos	**240.700**	**238.338**	**2.362**	**1,0%**
Personal	(112.181)	(118.229)	6.048	5,1%
Aprovisionamientos	(15.877)	(19.616)	3.740	19,1%
Servicios exteriores	(112.698)	(103.743)	(8.954)	(8,6%)
Provisiones	(2.051)	(733)	(1.318)	n.r.
Gastos de explotación sin amort.	(242.806)	(242.321)	(485)	(0,2%)
EBITDA	**(2.106)**	**(3.983)**	**1.877**	**47,1%**
Amortiz. y Rdo. por enajen. de inmov.	(15.457)	(6.968)	(8.489)	n.r.
EBIT	**(17.563)**	**(10.951)**	**(6.612)**	**(60,4%)**
Resultado sociedades método partic.	(2.172)	(847)	(1.326)	n.r.
Resultado financiero y otros	(1.538)	(2.815)	1.277	45,4%
Resultado neto enaj. activos no corr.	(489)	5	(494)	n.r.
Resultado antes de impuestos	**(21.762)**	**(14.607)**	**(7.154)**	**(49,0%)**
Impuesto sobre sociedades	3.275	(44)	3.319	n.r.
Resultado después de impuestos	**(18.487)**	**(14.652)**	**(3.835)**	**(26,2%)**
BDI activos en venta/oper. discont.	121	15.382	(15.262)	(99,2%)
Resultado neto antes de minor.	**(18.366)**	**731**	**(19.097)**	**n.r.**
Accionistas minoritarios	(2.304)	(3.924)	1.620	41,3%
Resultado atr. sociedad dominante	**(20.670)**	**(3.193)**	**(17.477)**	**n.r.**
Gastos de personal ex indem.	(105.498)	(109.124)	3.626	3,3%
Gastos explotación sin amort. ex indem.	(235.656)	(233.217)	(2.439)	(1,0%)
EBITDA ex indemnizaciones	**5.044**	**5.121**	**(77)**	**(1,5%)**

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

Ingresos de explotación

Los ingresos totales en 9M26 alcanzan los 240.700 miles de euros y presentan un aumento del 1,0% (+2.362 miles de euros) frente al 9M25.

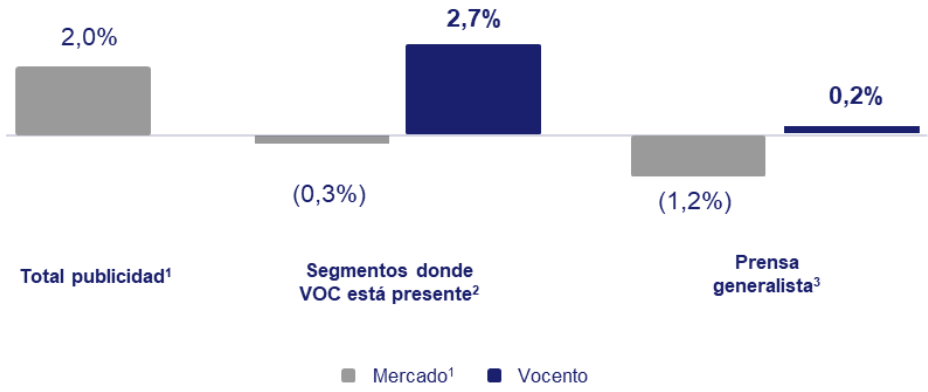
Por tipo de ingresos:

i. **Ventas de ejemplares** presentan una caída del 4,9%, situándose en 66.560 miles de euros en 9M26. Cabe destacar que los ingresos de las suscripciones digitales crecen un 10,6%.

ii. **La venta de publicidad** crece un 2,8% frente al 9M25, hasta 99.752 miles de euros. Esta positiva evolución se explica por el crecimiento de Clasificados (+17,3%).

Se observa un mejor comportamiento de los medios de Vocento que el mercado, tanto en prensa generalista como en los soportes donde está presente.

Variación anual de la inversión publicitaria bruta (%)



Nota 1: datos de i2p. Excluye publicidad en RRSS y buscadores. Nota 2: incluye prensa, suplementos, y clasificados. Nota 3: en Vocento incluye Regionales y ABC pero no Revistas.

En cuanto al origen de la publicidad, la nacional, que incluye Clasificados, crece un 4%, mientras que la de origen local crece un 2%.

iii. **Otros ingresos**: registran un incremento del 4,2%, situándose en 74.388 miles de euros. Esta mejora se debe principalmente a la evolución de Gastronomía, que experimenta una mejora del 35,1% en este periodo.

EBITDA

Destaca la evolución del EBITDA ex indemnizaciones, que se sitúa en 5.044 miles de euros. A nivel reportado, el EBITDA asciende a -2.106 miles de euros, frente a los -3.983 miles de euros del 9M25. Por área de negocio, se observa una positiva evolución de los negocios de Prensa y de Diversificación.

Detalle del movimiento de EBITDA 9M25-9M26 (€m)

Datos en variación en 9M25 vs 9M26 excepto para EBITDA de Vocento



Nota: datos redondeados a la unidad cientos de miles más cercana. Nota 1: incluye Estructura y Audiovisual. Nota 2: Estructura incluye en 2026 costes de asesoría y abogados vinculados con la investigación sobre las diferencias en inventarios de materias primas (ver comunicación de IP a la CNMV del 26feb26) e ILP (Plan de incentivos); en 2025 costes de asesoría vinculados al Plan Estratégico.

Resultado de explotación (EBIT)

El resultado de explotación (EBIT) se sitúa en -17.563 miles de euros frente a los -10.951 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Las amortizaciones y el resultado por deterioro del inmovilizado en 9M26 se han visto impactados por regularizaciones en el área de Impresión nacional. Por su parte, el resultado por enajenación de inmovilizado incluye en 9M25 las plusvalías correspondientes al resultado por la venta de inmuebles.

Partidas por debajo de EBIT y antes beneficio después de impuestos

El resultado de sociedades por el método de participación por -2.172 miles de euros obedece a los costes de UTAMED, proyecto del área de Formación en Málaga, en el que Vocento tiene una participación del 25% y que ya cuenta con 5.000 alumnos de toda España.

El resultado financiero y otros mejora un 45,4% (+1.277 miles de euros) entre otros motivos por las mejores condiciones de la citada refinanciación del préstamo sindicado.

El BDI activos en venta y operaciones en discontinuación incluye en 9M25 **las plusvalías** derivadas de la venta de pisos.com (18.457 miles de euros) y el resultado por en ese periodo de pisos.com y de Relevo.

Resultado neto atribuible a la sociedad dominante

El resultado atribuible a la sociedad dominante de -20.670 miles de euros está influido por la estacionalidad del negocio, ya que una parte muy relevante de la actividad y los resultados del grupo se concentra tradicionalmente en el cuarto trimestre del año.

Balance consolidado

Miles de euros	9M26	2025	Var abs	% Var
Activos no corrientes	**193.201**	**198.016**	**(4.815)**	**(2,4%)**
Activo intangible y fondo de comercio	108.201	110.773	(2.572)	(2,3%)
Propiedad, planta y equipo e inv. inmob.	37.561	40.497	(2.936)	(7,2%)
Derechos de uso sobre bienes en alquiler	12.103	13.473	(1.370)	(10,2%)
Part.valoradas por el método de participación	627	2.023	(1.395)	(69,0%)
Otros activos no corrientes	34.709	31.251	3.458	11,1%
Activos corrientes	**101.278**	**123.730**	**(22.452)**	**(18,1%)**
Otros activos corrientes	81.840	98.500	(16.659)	(16,9%)
Efectivo y otros medios equivalentes	19.438	25.230	(5.793)	(23,0%)
Activos mantenidos para la venta	**61**	**61**	**0**	**0,0%**
TOTAL ACTIVO	**294.541**	**321.807**	**(27.267)**	**(8,5%)**
Patrimonio neto	145.046	164.226	(19.180)	(11,7%)
Deuda financiera	62.040	52.165	9.875	18,9%
Otros pasivos no corrientes	13.966	12.923	1.043	8,1%
Otros pasivos corrientes	73.489	92.493	(19.004)	(20,5%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**294.541**	**321.807**	**(27.267)**	**(8,5%)**

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

Principales partidas del balance

El activo total disminuye en 27.267 miles de euros frente al cierre de 2025, situándose en 294.541 miles de euros, principalmente por la reducción del activo corriente debido a la estacionalidad del negocio. Por su parte, el patrimonio neto se reduce en 19.180 miles de euros, originado en gran parte por el resultado del ejercicio en estos nueve meses.

Posición financiera neta

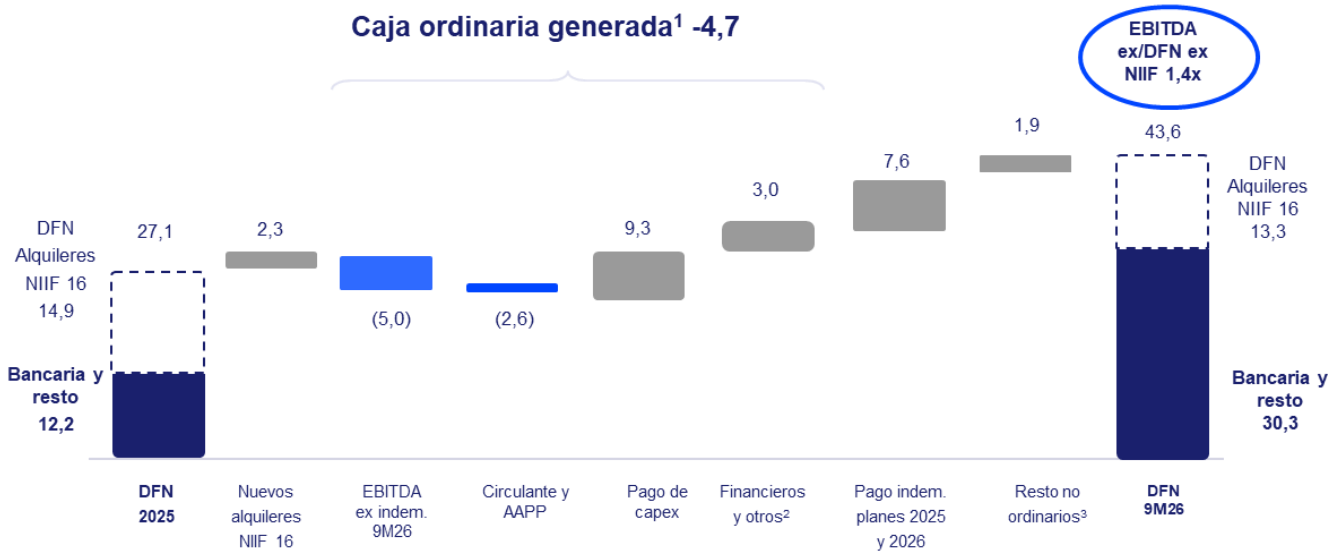
Miles de euros	9M26	2025	Var Abs	Var %
Endeudamiento financiero a corto plazo	36.529	41.540	(5.011)	(12,1%)
Endeudamiento financiero a largo plazo	25.511	10.626	14.885	n.r.
Endeudamiento financiero bruto	**62.040**	**52.165**	**9.875**	**18,9%**
+ Efectivo y otros medios equivalentes	19.438	24.577	(5.140)	(20,9%)
+ Otros activos financieros no corrientes	122	925	(802)	(86,8%)
Gastos periodificados	1.128	444	684	n.r.
Posición de caja neta/ (deuda neta)	**(43.608)**	**(27.107)**	**(16.501)**	**(60,9%)**
Posición de caja neta ex-NIIF16	**(30.268)**	**(12.237)**	**(18.031)**	**n.r.**

La **Posición financiera neta** excluidos alquileres es de -30.268 miles de euros.

Durante 9M26 se ha generado una caja ordinaria de -4.723 miles de euros. Como efectos no ordinarios, destacan los pagos de los Planes de Eficiencia de 2025 y 2026 (7.603 miles de euros).

Movimiento de deuda financiera neta 9M25-9M26 (€m)

Datos en variación en 9M25 vs 9M26 excepto para DFN de Vocento



Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de cientos de miles más cercana. Nota 1: GCO no incluye los pagos de alquiler NIIF 16. Nota 2: incluye ingresos anticipados, gastos financieros netos, dividendos a minoritarios, e Impuesto de Sociedades. Nota 3: incluye principalmente el cobro en IS derivado del RDL 3/2016, y pagos aplazados de inversiones.

Estado de flujos de efectivo

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	% Var
Resultado del ejercicio	**(20.670)**	**(3.192)**	**(17.478)**	**n.r.**
Ajustes resultado del ejercicio	19.027	(2.446)	21.473	n.r.
Flujos netos de efectivo activ. explot. antes de circulante	**(1.643)**	**(5.639)**	**3.996**	**70,9%**
Variación capital circulante y otros	2.579	(3.176)	5.755	n.r.
Otras partidas a pagar y cobrar	(414)	2.301	(2.714)	n.r.
Impuesto sobre las ganancias pagado	(1.933)	(3.440)	1.507	43,8%
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	**(1.411)**	**(9.954)**	**8.543**	**85,8%**
Pagos de inm. material e inmaterial	(9.318)	(8.646)	(672)	(7,8%)
Adquisición y venta de activos	(1.082)	40.449	(41.531)	n.r.
Dividendos e intereses cobrados	341	365	(24)	(6,5%)
Otros cobros y pagos (inversión)	0	65	(65)	(100,0%)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión (II)	**(10.059)**	**32.232**	**(42.291)**	**n.r.**
Dividendos e intereses pagados	(6.690)	(5.431)	(1.260)	(23,2%)
Disposición/ (devolución) de deuda financiera	8.622	(16.823)	25.446	n.r.
Otras operaciones de financiación	5.092	(1.925)	7.018	n.r.
Operaciones societarias sin coste	(872)	81	(953)	n.r.
Operaciones societarias con coste	133	51	82	n.r.
Flujos netos efectivo de actividades de financiación (III)	**6.286**	**(24.047)**	**30.333**	**n.r.**
Variación neta efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	**(5.184)**	**(1.768)**	**(3.416)**	**n.r.**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	24.471	19.140	5.331	27,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo final del período	**19.286**	**17.372**	**1.915**	**11,0%**

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

Dentro de los flujos de las actividades de **explotación** destaca la variación del circulante resultado de la estacionalidad del negocio.

En relación con los flujos de las actividades de **inversión,** la comparativa con 9M25 está determinada por las ventas de activos realizadas el pasado año.

Dentro del flujo neto de las actividades de **financiación**, cabe destacar la disposición de deuda financiera así como el mayor saldo vivo de pagarés en 'Otras operaciones de financiación'.

Adiciones de inmovilizado material e inmaterial (Capex)

Miles de euros	9M26			9M25			Var Abs		
	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total	Inmat.	Mat.	Total
Periódicos	4.307	600	4.907	3.779	400	4.179	528	200	728
Audiovisual	0	6	6	27	6	33	(27)	(0)	(28)
Clasificados	490	15	505	300	135	436	189	(120)	69
Gastronomía y Agencias	106	427	534	147	132	279	(41)	295	255
Impresión y Distribución	87	221	308	36	1.024	1.060	51	(803)	(752)
Estructura	141	54	196	127	27	154	14	27	41
TOTAL	**5.131**	**1.324**	**6.455**	**4.417**	**1.725**	**6.142**	**715**	**(401)**	**314**

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

Información por área de actividad

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
Prensa	167.200	170.944	(3.744)	(2,2%)
Audiovisual	3.788	3.804	(16)	(0,4%)
Negocios diversificación	51.704	44.733	6.971	15,6%
Clasificados	18.627	16.849	1.778	10,6%
Gastronomía y Agencias	33.077	27.884	5.193	18,6%
Impresión y distribución	33.275	38.636	(5.361)	(13,9%)
Estructura y eliminaciones	(15.267)	(19.780)	4.513	22,8%
Total Ingresos	**240.700**	**238.338**	**2.362**	**1,0%**
EBITDA				
Prensa	4.526	1.398	3.128	n.r.
Audiovisual	2.231	2.184	46	2,1%
Negocios diversificación	6.792	5.764	1.028	17,8%
Clasificados	3.998	3.809	189	5,0%
Gastronomía y Agencias	2.794	1.955	839	42,9%
Impresión y distribución	(3.606)	(2.004)	(1.602)	(80,0%)
Estructura y eliminaciones	(12.048)	(11.325)	(723)	(6,4%)
Total EBITDA	**(2.106)**	**(3.983)**	**1.877**	**47,1%**
EBITDA ex indem.				
Prensa	8.650	5.663	2.987	52,7%
Audiovisual	2.300	2.185	115	5,3%
Negocios diversificación	7.182	6.086	1.097	18,0%
Clasificados	4.207	3.885	321	8,3%
Gastronomía y Agencias	2.976	2.201	775	35,2%
Impresión y distribución	(2.346)	(86)	(2.260)	n.r.
Estructura	(10.742)	(8.726)	(2.016)	(23,1%)
Total EBITDA ex indem.	**5.044**	**5.121**	**(77)**	**(1,5%)**
EBIT				
Prensa	(5.871)	2.032	(7.903)	n.r.
Audiovisual	2.213	2.168	45	2,1%
Negocios diversificación	4.636	2.244	2.392	n.r.
Clasificados	2.568	1.875	693	36,9%
Gastronomía y Agencias	2.068	369	1.700	n.r.
Impresión y distribución	(5.939)	(5.680)	(260)	(4,6%)
Estructura y eliminaciones	(12.601)	(11.714)	(887)	(7,6%)
Total EBIT	**(17.563)**	**(10.951)**	**(6.612)**	**(60,4%)**

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

I. Prensa (incluye actividad *'offline' y 'online'*

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
Regionales	119.773	123.371	(3.597)	(2,9%)
ABC	42.295	41.943	353	0,8%
Suplementos y Revistas	7.481	8.917	(1.436)	(16,1%)
Eliminaciones	(2.350)	(3.286)	937	28,5%
Total Ingresos	**167.200**	**170.944**	**(3.744)**	**(2,2%)**
EBITDA				
Regionales	7.390	8.013	(623)	(7,8%)
ABC	(2.190)	(6.605)	4.415	66,8%
Suplementos y Revistas	(675)	(11)	(664)	n.r.
Total EBITDA	**4.526**	**1.398**	**3.128**	**n.r.**
EBITDA ex indem.				
Regionales	10.364	9.518	846	8,9%
ABC	(1.069)	(3.843)	2.775	72,2%
Suplementos y Revistas	(645)	(11)	(634)	n.r.
Total EBITDA ex indem.	**8.650**	**5.663**	**2.987**	**52,7%**
EBIT				
Regionales	1.231	12.368	(11.137)	(90,0%)
ABC	(6.234)	(10.154)	3.920	38,6%
Suplementos y Revistas	(869)	(182)	(686)	n.r.
Total EBIT	**(5.871)**	**2.032**	**(7.903)**	**n.r.**

Nota: las principales eliminaciones se producen por las ventas que Suplementos realiza a la Prensa Regional y a ABC. Las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana.

El área de **Regionales** obtiene unos ingresos de 119.773 miles de euros con un descenso del 2,9% vs 9M25, que se explica principalmente por la caída de las ventas de ejemplares 'print' que no se ha compensado por el crecimiento de los ingresos de suscripciones digitales. En cuanto al EBITDA ex indemnizaciones, mejora en 846 miles de euros (+8,9%), alcanzando los 10.364 miles de euros.

Por su parte, **ABC** consigue un crecimiento del 0,8% en ingresos hasta 42.295 miles, gracias al crecimiento de la publicidad y de las suscripciones digitales e impulsa su EBITDA ex indemnizaciones en 2.775 miles de euros (+72,2%), hasta situarse en los -1.069 miles de euros.

Por último, los ingresos de **Suplementos y Revistas** en 9M26 se sitúan en 7.481 miles de euros (-16,1%), con un EBITDA ex indemnizaciones de -645 miles de euros.

II. Audiovisual

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
TDT local	933	998	(65)	(6,5%)
Radio	2.842	2.747	95	3,4%
Contenidos	30	132	(102)	(77,0%)
Eliminaciones	(17)	(73)	56	76,4%
Total Ingresos	**3.788**	**3.804**	**(16)**	**(0,4%)**
EBITDA				
TDT local	(209)	(174)	(36)	(20,7%)
Radio	2.445	2.357	88	3,7%
Contenidos	(5)	1	(5)	n.r.
Total EBITDA	**2.231**	**2.184**	**46**	**2,1%**
EBITDA ex indem.				
TDT	(141)	(173)	33	18,9%
Radio	2.445	2.357	88	3,7%
Contenidos	(5)	1	(5)	n.r.
Total EBITDA ex indem.	**2.300**	**2.185**	**115**	**5,3%**
EBIT				
TDT local	(215)	(182)	(34)	(18,4%)
Radio	2.438	2.352	86	3,6%
Contenidos	(9)	(2)	(7)	n.r.
Total EBIT	**2.213**	**2.168**	**45**	**2,1%**

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

En 9M26 apenas se registran variaciones en el negocio Audiovisual sobre 9M25.

III. Negocios de diversificación

Clasificados

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
Clasificados	18.627	16.849	1.778	10,6%
Total Ingresos	**18.627**	**16.849**	**1.778**	**10,6%**
EBITDA				
Clasificados	3.998	3.809	189	5,0%
Total EBITDA	**3.998**	**3.809**	**189**	**5,0%**
EBITDA ex indem.				
Clasificados	4.207	3.885	321	8,3%
Total EBITDA ex indem.	**4.207**	**3.885**	**321**	**8,3%**
EBIT				
Clasificados	2.568	1.875	693	36,9%
Total EBIT	**2.568**	**1.875**	**693**	**36,9%**

Nota: las cifras están redondeadas a la unidad de miles más cercana. Los datos 9M25 han sido modificados respecto de lo publicado el pasado año debido a la discontinuación de Pisos.com.

La actividad en **Clasificados** arroja una mejora tanto en ingresos como en EBITDA ex indemnizaciones. Sus ingresos se elevan un 10,6% hasta alcanzar los 18.627 miles de euros impulsado por el crecimiento de Premium Leads sin apenas margen.

A su vez, el EBITDA ex indemnizaciones crece un 8,3% hasta los 4.207 miles de euros. Cabe destacar la progresiva mejora del EBITDA ex en el transcurso del año: 1T26 -4,6%, 2T26 +6,8% y 3T26 +18,0%. De cara al resto del año, las perspectivas apuntan a que esta mejora de los resultados continuará gracias a un incremento del ARPA (*Average Revenue Per Account*) y al desarrollo de nuevos productos en motor.

Gastronomía y Agencias

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
Gastronomía	15.435	11.516	3.919	34,0%
Agencias	17.642	16.368	1.275	7,8%
Total ingresos	**33.077**	**27.884**	**5.193**	**18,6%**
EBITDA				
Gastronomía	3.416	2.310	1.106	47,9%
Agencias	(622)	(355)	(267)	(75,3%)
Total EBITDA	**2.794**	**1.955**	**839**	**42,9%**
EBITDA ex indem.				
Gastronomía	3.417	2.330	1.087	46,7%
Agencias	(441)	(129)	(312)	n.r.
Total EBITDA ex indem.	**2.976**	**2.201**	**775**	**35,2%**
EBIT				
Gastronomía	3.333	2.067	1.266	61,2%
Agencias	(1.265)	(1.699)	434	25,5%
Total EBIT	**2.068**	**369**	**1.700**	**n.r.**

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

En Gastronomía destacan la celebración de diversos congresos y eventos tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. El principal ha sido Madrid Fusión, que ha alcanzado en su 24ª edición cifras récord, con la asistencia de 2.000 congresistas y 26.000 visitantes. También se ha celebrado Terrae, IV encuentro internacional de gastronomía rural, en Gran Canaria. Además, se han organizado congresos internacionales bajo la marca Spain Fusion en Asia (Shanghái, Manila y Tokio), América (Ciudad de México Tampa y Río de Janeiro) y en Europa (Zúrich y Bruselas). Este incremento de la actividad en los primeros nueve meses, unido al adelanto del evento Spain Fusion Ciudad de México y Tampa que se celebró en el cuarto trimestre en 2025, explican el incremento de sus ingresos en un 34,0%, hasta alcanzar los 15.435 miles de euros. Esto se refleja en una mejora del EBITDA ex indemnizaciones de un 46,7% hasta alcanzar los 3.417 miles de euros.

En cuanto a **Agencias y Otros**, los ingresos crecen un 7,8% hasta los 17.642 miles de euros, mientras que el EBITDA ex indemnizaciones desciende desde -129 hasta -441 miles de euros debido al efecto en la facturación de una campaña significativa. La recuperación de dicho efecto, junto a las buenas expectativas en el cuarto trimestre gracias al nuevo negocio generado, permite mantener unas expectativas positivas respecto a una buena evolución en la última parte del año, en un negocio que concentra su EBITDA en el cuarto trimestre.

IV. Impresión y distribución

Miles de euros	9M26	9M25	Var Abs	Var %
Ingresos				
Impresión y distribución	33.275	38.636	(5.361)	(13,9%)
Total Ingresos	**33.275**	**38.636**	**(5.361)**	**(13,9%)**
EBITDA				
Impresión y distribución	(3.606)	(2.004)	(1.602)	(80,0%)
Total EBITDA	**(3.606)**	**(2.004)**	**(1.602)**	**(80,0%)**
EBITDA ex indem.				
Impresión y distribución	(2.346)	(86)	(2.260)	n.r.
Total EBITDA ex indem.	**(2.346)**	**(86)**	**(2.260)**	**n.r.**
EBIT				
Impresión y distribución	(5.939)	(5.680)	(260)	(4,6%)
Total EBIT	**(5.939)**	**(5.680)**	**(260)**	**(4,6%)**

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

En estos primeros nueve meses, los ingresos descienden un 13,9%, situándose en 33.275 miles de euros, mientras que el EBITDA ex indemnizaciones es de -2.346 miles de euros vs -86 miles de euros en 9M25. Esta evolución está determinada por ajustes del inventario que en el pasado año no fueron contabilizados hasta el cuarto trimestre.

Por otra parte, además del acuerdo alcanzado con Bermont antes del verano para reducir los costes de impresión de ABC y Hoy (Extremadura), que supondrá un ahorro de dos millones de euros durante este ejercicio, el Consejo valora en la actualidad diferentes alternativas con respecto a la actividad de impresión comercial de Rotomadrid. Dichas alternativas podrían implicar la discontinuación de esta actividad antes de final de año.

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 como 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.

EBITDA

Definición: el EBITDA se considera el resultado bruto de explotación.
Base de cálculo: EBITDA se calcula como el resultado neto del ejercicio antes de ingresos financieros, gastos financieros, otros resultados de instrumentos financieros, impuesto sobre beneficios, amortizaciones, depreciaciones, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible, deterioro de fondos de comercio para el periodo en cuestión sin tomar en consideración: a) el resultado neto de la enajenación de activos financieros corrientes; y b) el Resultado de Sociedades por el método de participación.
Utilidad: se considera que el EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos que representan movimientos de caja en el corto plazo. El EBITDA puede considerarse, por tanto, como una aproximación útil al origen de generación esperada de efectivo antes de la variación del fondo de maniobra, impuestos y pagos financieros. El EBITDA se considera como un indicador útil, comúnmente aceptado y ampliamente utilizado a la hora de valorar negocios, comparar comportamientos o evaluar el nivel de solvencia utilizando el indicador deuda neta sobre EBITDA.
Coherencia: el criterio utilizado para calcular el EBITDA no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

EBITDA ex indemnizaciones: significa EBITDA ajustado por gastos de indemnizaciones de personal y colaboradores.

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

EBITDA negocio recurrente: significa EBITDA ex indemnizaciones excluyendo los costes no recurrentes y efectos temporales de la división de Estructura.

EBIT

Definición: el EBIT se considera 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.

POSICIÓN 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 la capacidad de pago y de generar valor a largo plazo.
Coherencia: el criterio utilizado para calcular la DFN ex NIIF 16 no ha sufrido modificaciones con respecto al año anterior.

RATIO DFN/EBITDA EX
Definición: es la deuda financiera Neta (DFN) sin los efectos de la NIIF 16 dividido por el EBITDA sin efecto NIIF16.
Base de cálculo: es la deuda financiera Neta (DFN) sin los efectos de la NIIF 16 dividido por el EBITDA sin efecto NIIF16.Utilidad: explica la solvencia de la compañía para hacer frente a la devolución de la deuda bancaria.

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

CAJA ORDINARIA GENERADA (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 períodos en cuestión. En concreto, la GCO incluye partidas como el EBITDA, o la variación del capital circulante pero no incluye los pagos por alquileres NIIF16 que a efectos de variación de la DFN no tiene impacto.
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

Miles de euros	9M26	9M25
Resultado neto del ejercicio	(18.366)	731
Resultado de activos mantenidos para su venta y actividades interrumpidas	(121)	(15.382)
Ingresos financieros	(387)	(546)
Gastos financieros	2.663	3.361
Otros resultados de instrumentos financieros	738	0
Impuesto sobre beneficios de las operaciones continuadas	(3.275)	44
Amortizaciones y depreciaciones	24.468	16.680
Deterioro del fondo de comercio	0	0
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	(9.011)	(9.712)
Resultado de sociedades por el método de participación	2.172	847
Resultado neto en enajenación de activos financieros no corrientes	(249)	(5)
EBITDA	**(2.106)**	**(3.983)**
Indemnizaciones	7.150	9.104
EBITDA ex indemnizaciones	**5.044**	**5.121**
EBITDA ex indemnizaciones	**5.044**	**5.121**
Amortización derechos de uso NIIF 16	3.649	3.270
Gastos Financieros derechos de uso NIIF16	323	298
EBITDA ex indemnizaciones sin efecto NIIF16	**1.072**	**1.554**
EBITDA ex indemnizaciones	**5.044**	**5.121**
Costes no recurrentes y efectos temporales	1.256	693
EBITDA negocio recurrente	**6.300**	**5.814**
EBITDA	**(2.106)**	**(3.983)**
Amortizaciones y depreciaciones	(24.468)	(16.680)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado material e intangible	9.011	9.712
EBIT	**(17.563)**	**(10.951)**

Miles de euros	9M26			9M25		
	EBITDA	Indemnizaciones	EBITDA ex	EBITDA	Indemnizaciones	EBITDA ex
Regionales	7.390	2.973	10.364	8.013	1.505	9.518
ABC	(2.190)	1.121	(1.069)	(6.605)	2.761	(3.843)
Suplementos y Revistas	(675)	30	(645)	(11)	(0)	(11)
Total Periodicos	**4.526**	**4.124**	**8.650**	**1.398**	**4.266**	**5.663**
Audiovisual	2.231	69	2.300	2.184	0	2.185
Total Audiovisual	**2.231**	**69**	**2.300**	**2.184**	**0**	**2.185**
Clasificados	3.998	209	4.207	3.809	77	3.885
Total Clasificados	**3.998**	**209**	**4.207**	**3.809**	**77**	**3.885**
Gastronomia	3.416	1	3.417	2.310	20	2.330
Agencias y Otros	(622)	180	(441)	(355)	225	(129)
Total Gastronomia y Agencias	**2.794**	**182**	**2.976**	**1.955**	**245**	**2.201**
Impresión y Distribución	(3.606)	1.260	(2.346)	(2.004)	1.918	(86)
Total Impresión y Distribución	**(3.606)**	**1.260**	**(2.346)**	**(2.004)**	**1.918**	**(86)**
Estructura	**(12.048)**	**1.306**	**(10.742)**	**(11.325)**	**2.599**	**(8.726)**
Total Vocento	**(2.106)**	**7.150**	**5.044**	**(3.983)**	**9.104**	**5.121**

Miles de euros	9M26	9M25
DEUDA FINANCIERA NETA (DFN)	**43.608**	**45.350**
NIIF 16	13.340	15.936
DEUDA FINANCIERA NETA sin el efecto de la NIIF 16	**30.268**	**29.415**
DFN del inicio del periodo	27.107	59.330
DFN del final del periodo	43.608	45.350
Indemnizaciones pagadas	(7.603)	(13.016)
Ventas de activos	(593)	40.426
Nuevos contratos / adaptación a la NIIF16	(2.280)	(3.259)
Otros 'one offs' caja	(1.302)	280
GENERACION DE CAJA ORDINARIA	**(4.723)**	**(10.452)**

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