



# Universidad de Oviedo

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO ACADÉMICO 2023/2024

TRABAJO FIN DE GRADO

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE EDICIÓN DE REVISTAS**

INÉS AGUILAR MERINO

OVIEDO, A 28 DE JUNIO DE 2024

**DECLARACIÓN RELATIVA AL ARTÍCULO 8.3 DEL REGLAMENTO SOBRE LA  
ASIGNATURA TRABAJO FIN DE GRADO**

*(Acuerdo de 5 de marzo de 2020, del Consejo de Gobierno de la Universidad de  
Oviedo)*

Yo Inés Aguilar Merino,

**DECLARO**

Que el TFG titulado **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE  
EDICIÓN DE REVISTAS** es una obra original y que he citado debidamente todas las  
fuentes utilizadas.

28 de junio de 2024

## **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR DE EDICIÓN DE REVISTAS**

Este trabajo analiza la situación económico-financiera del sector de edición de revistas en España, con el objetivo de determinar los efectos del Covid-19, a través de sus cuentas anuales. El trabajo se centra en seis años, tres años antes y tres años después de la pandemia, desde 2017 hasta 2022 y ha sido estructurado en tres apartados, además de la introducción.

La primera relativa a la evolución del sector y a los posibles efectos de la crisis.

La segunda parte más analítica, analiza la situación económico-financiera de las empresas pequeñas y medianas del sector, a través del cálculo e interpretación de diversos indicadores relacionados, por un lado, con el tamaño; y por otro, con la solvencia, liquidez, endeudamiento y rentabilidad. A continuación, se realiza el mismo análisis, pero sólo para la empresa HOLA, S.L., por ser la más grande del sector.

Finalmente, se presentan a modo de resumen las conclusiones que se deducen de los resultados obtenidos en este estudio.

**Palabras clave:** covid-19, edición de revistas, análisis económico-financiero, ratios, rentabilidad, pequeñas y medianas.

## **ECONOMIC-FINANCIAL ANALYSIS OF THE MAGAZINE PUBLISHING SECTOR**

This study analyses the economic and financial situation of the magazine publishing sector in Spain, with the objective of determining the effects of Covid-19 through its annual accounts. The study focuses on six years, three years before and three years after the pandemic, from 2017 to 2022, and is structured in three sections, in addition to the introduction.

The first section deals with the evolution of the sector and the possible effects of the crisis.

The second section presents a more analytical discussion about the main economic and financial variables of small and medium-sized companies in the sector, as well as the calculation and interpretation of various ratios related to profitability, liquidity, and debt. Furthermore, the same analysis is carried out, specifically for the company HOLA, S.L., being the largest in the sector.

Finally, some conclusions are presented based on the results obtained during the study.

**Key words:** covid-19, magazine publishing, economic-financial analysis, ratios, profitability, small and medium-sized companies.

## Índice

1. INTRODUCCIÓN.....	6
2. EDICIÓN DE LAS REVISTAS .....	7
2.1 EVOLUCIÓN DEL SECTOR.....	7
2.2 IMPACTO DEL COVID-19 Y ACTUALIDAD DEL SECTOR .....	8
3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR .....	11
3.1 METODOLOGÍA DE TRABAJO.....	11
3.2 INDICADORES DE TAMAÑO.....	13
3.2.1 Cifra de negocios .....	13
3.2.2 Activo total.....	14
3.2.3 Número de empleados .....	14
3.3 INDICADORES DE SOLVENCIA, LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO .....	14
3.3.1 Ratio de solvencia .....	15
3.3.2 Ratio de tesorería.....	16
3.3.3 Ratio de endeudamiento .....	17
3.3.4 Cobertura de gastos financieros.....	17
3.3.5 Capacidad de reembolso de la deuda .....	18
3.3.6 Ratio de garantía.....	18
3.3.7 Ratio de firmeza .....	19
3.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD .....	19
3.4.1 Rentabilidad Económica.....	20
3.4.2 Rentabilidad Financiera.....	21
3.4.3 Apalancamiento Financiero .....	22
3.5 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD .....	22
3.5.1 Coste de personal por empleado.....	23
3.5.2 Rentabilidad del Capital Humano .....	23
3.6 CASO PARTICULAR: HOLA, S.L.....	24
4. CONCLUSIONES.....	30
5. BIBLIOGRAFÍA .....	31
ANEXOS .....	33

## Índice de gráficos

Gráfico 1. Ingresos anuales de la industria de las revistas en España 2016 - 2027.....	8
Gráfico 2. Evolución de la audiencia de revistas según tipo de lector (papel/internet) en el periodo 2019-2022.....	9
Gráfico 3. Rentabilidad económica y financiera de HOLA, S.L. (2017 – 2022).....	28

## Índice de figuras

Figura 1. Evolución de la audiencia de revistas según tipo de lector (papel/internet) en el periodo 2019-2022.....	9
Figura 2. Criterios de clasificación de las empresas por tamaños.....	12
Figura 3. Evolución de la audiencia de revistas semanales (papel + visor digital) 2006-2022.....	25

## Índice de tablas

Tabla 1. Indicadores de tamaño para las empresas pequeñas.....	13
Tabla 2. Indicadores de tamaño para las empresas medianas.....	13
Tabla 3. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento para las empresas pequeñas.....	15
Tabla 4. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento para las empresas medianas.....	15
Tabla 5. Indicadores de rentabilidad para las empresas pequeñas.....	20
Tabla 6. Indicadores de rentabilidad para las empresas medianas.....	20
Tabla 7. Indicadores de productividad para las empresas pequeñas.....	23
Tabla 8. Indicadores de productividad para las empresas medianas.....	23
Tabla 9. Indicadores de tamaño de HOLA, S.L. ....	26
Tabla 10. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento de HOLA, S.L.....	27
Tabla 11. Indicadores de rentabilidad de HOLA, S.L. ....	28
Tabla 12. Indicadores de productividad de HOLA, S.L. ....	29

## 1. INTRODUCCIÓN

La pandemia mundial provocada por el virus del Covid en 2019 fue un fenómeno de gran impacto que afectó a todos los ámbitos de la humanidad: salud, sociedad, actividad económica, industrial, intelectual, etc. Las empresas tuvieron que implementar herramientas para gestionar esta crisis sin precedentes.

Esta situación, tanto novedosa como excepcional, causó nuevos modelos de vida, nuevos hábitos de consumo y, en particular, nuevos consumos de los medios de comunicación, así como del entretenimiento, del ocio y de la cultura (Carvajal, 2020).

La desaceleración económica y la pérdida de confianza empresarial, con la consiguiente reducción del gasto, ha provocado grandes recortes en los presupuestos de marketing de las empresas anunciantes, afectando a todos los agentes de la industria de la comunicación comercial (Corredor et al., 2021).

Como dice Pepe Cerezo: *“Esta crisis va a acelerar tendencias, como la transformación hacia modelos organizativos en red. El mundo post COVID-19 será más digital y menos físico”* (Carvajal, 2020).

Situados en este contexto, este trabajo se centra en el sector editorial y el impacto que la pandemia ha tenido en la edición de las revistas españolas. Con esta finalidad, se analiza la situación económico-financiera del sector, a lo largo de seis años, desde 2017 a 2022, con el objetivo de determinar los efectos del Covid-19, en su capacidad para atender a sus compromisos de pago y en el rendimiento de sus inversiones y recursos.

El trabajo se ha estructurado en tres partes, además de esta introducción. La primera relativa a la evolución del sector y a los posibles efectos de la crisis.

La segunda parte, más analítica, analiza la situación económico-financiera de las empresas pequeñas y medianas del sector, a través del cálculo e interpretación de un conjunto de indicadores relacionados, por un lado, con el tamaño; y por otro, con la solvencia, el endeudamiento y la rentabilidad. En la tercera parte, se realiza el mismo análisis, pero únicamente para la empresa HOLA, S.L., por ser la más grande del sector.

Finalmente, se presentan, a modo de resumen, las conclusiones que se deducen de los resultados obtenidos en este estudio.

## 2. EDICIÓN DE LAS REVISTAS

La revista es una publicación impresa que es editada de manera periódica (por lo general, semanal o mensual). Al igual que los diarios, las revistas forman parte de los medios gráficos, aunque también pueden tener su versión digital o haber nacido directamente en Internet. Por un lado, se encuentra el nacimiento y desarrollo de revistas web que no se publican en formato impreso, sino que sus lectores sólo pueden leerlas en la red. Por otro, se ha producido una gran apuesta por parte de las revistas que salen de la imprenta que han tomado la decisión de tener también su versión en Internet.

La fuente de ingresos de las revistas procede de la venta de ejemplares, es decir, lo que paga el lector para comprar la publicación, de las suscripciones a las revistas y de la inversión en publicidad de las marcas.

Existen revistas sobre una amplia variedad de temas, dirigidos a públicos muy diversos: infantiles, juveniles y adultos, y con temáticas también muy distintas: deportivas, de moda y belleza, de análisis político y de humor, entre otras. No obstante, las revistas, normalmente, se suelen clasificar en cuatro grandes categorías: científicas, especializadas, de entretenimiento e informativas (Pérez y Merino, 2021).

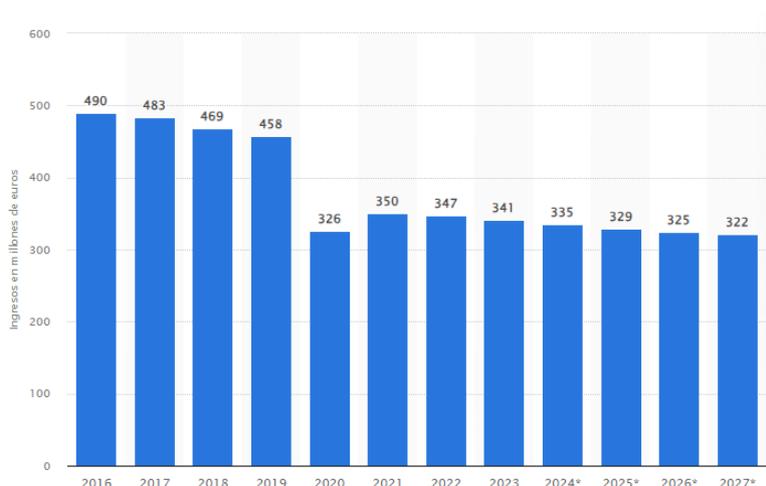
### 2.1 EVOLUCIÓN DEL SECTOR

El sector de las revistas es una industria dinámica y diversa que abarca una amplia gama de publicaciones periódicas, dirigidas a una variedad de audiencias y cubriendo un extenso espectro de temas. Desde sus inicios en el siglo XVII, las revistas han evolucionado significativamente, adaptándose a los cambios tecnológicos, económicos y sociales (Periódico Publicidad, 2019).

En España, las revistas han sido, históricamente, una fuente muy importante de información y de entretenimiento, ofreciendo una variedad de publicaciones que abarcan temas muy diversos.

El Gráfico 1 muestra la evolución de los ingresos del sector de la edición de revistas en España desde 2016 hasta 2023. Se observa que los ingresos del sector no han hecho más que descender desde 2016. Antes de la pandemia, ya se observaba una disminución progresiva, evidenciando los cambios que se están produciendo en el sector vinculados al consumo de los medios y a la competencia digital. La pandemia tuvo un fuerte impacto en los ingresos de este sector en 2020, con una caída de más de 20 millones con respecto al año anterior. En 2022, la facturación total de la industria, procedente de las ventas y de la publicidad, alcanzó los 347 millones de euros.

**Gráfico 1. Ingresos anuales de la industria de las revistas en España 2016 - 2027**



Fuente: Orús (2024)

Asimismo, el Gráfico 1 presenta una previsión para el periodo comprendido entre 2024 y 2027. Se prevé que, en los próximos años, debido a la digitalización del sector, los ingresos experimenten una disminución paulatina hasta situarse en torno a los 320 millones de euros en 2027. El futuro del sector de las revistas dependerá de su capacidad para adaptarse a las nuevas realidades del mercado y a las preferencias de los consumidores. La innovación, la diversificación y la adopción de estrategias digitales son claves para el éxito en un entorno cada vez más competitivo (Orús, 2024).

## 2.2 IMPACTO DEL COVID-19 Y ACTUALIDAD DEL SECTOR

*“La primera consecuencia directa de la crisis sanitaria ha sido el descenso de la inversión publicitaria en los medios, entre el 50% y el 80% según el soporte. Decenas de empresas han reportado pérdidas millonarias y sus estimaciones anuales se han recortado drásticamente. El año 2019 fue un año especialmente malo en España, con descensos en todos los soportes impresos (diarios -9,1%, revistas -14,5% y dominicales -7,8%) y en televisión (-5,8%)”* (Carvajal, 2020).

El sector de la edición de revistas, como ocurrió en muchos sectores, sufrió un impacto significativo debido al Covid-19. La pandemia afectó a diversos aspectos del sector y las consecuencias comenzaron ya a verse reflejadas a finales de 2019, certificando sus malos resultados al año siguiente, en 2020.

Debido a la crisis económica derivada de la pandemia, la primera consecuencia que se manifestó en el sector fue la reducción de los ingresos publicitarios. Por un lado, con la reducción en los presupuestos de marketing, muchas empresas disminuyeron o eliminaron su gasto en publicidad y dado que, en gran medida, dependen de estos ingresos, se notó una significativa reducción en la cifra de negocios. Por otro lado, las empresas que mantuvieron sus campañas publicitarias cambiaron sus estrategias, enfocándose más en el marketing digital y menos en los medios impresos (Montaña et al., 2020).

También se produjo una caída en las ventas de ejemplares físicos, otro de los puntos fuertes de sus fuentes de ingresos. Para atajar los efectos de la pandemia se impusieron unas restricciones sanitarias que, para este sector, se derivaron en el cierre de algunos puntos de venta, como quioscos o librerías; incluso en los establecimientos que permanecieron abiertos, la afluencia de clientes recibida era muy pequeña, lo que produjo la caída en las ventas de las revistas de manera física. Para enfrentarse a las

deudas generadas de la pandemia, fue necesario una reestructuración financiera y económica, incluyendo recortes de personal para poder reducir costes (Muñiz, 2017).

Hubo cambios en los hábitos de consumo, el confinamiento incrementó el tiempo que las personas dedicaron a consumir medios digitales. Para captar la atención de los lectores, muchas revistas diversificaron su contenido, ofreciendo más multimedia, como videos y podcasts, y algunas lanzaron también ediciones especiales dedicadas al virus del Covid-19, analizando sus múltiples impactos (Montaña et al. 2020).

La Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (AIMC) es una asociación formada por un amplio grupo de empresas cuya actividad gira en torno a la comunicación. Cada año realizan un estudio general de medios que permita conocer y analizar el consumo de los medios del país.

El Marco General de Medios de 2023, obtenido de la AIMC, muestra en la Figura 1 y en el Gráfico 2, la evolución de la audiencia de revistas diferenciando según el tipo de lector, ya sea en papel o a través de Internet.

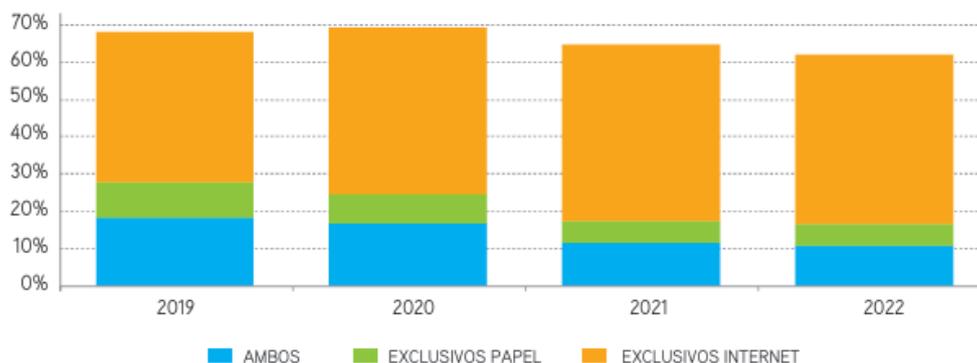
El número total de lectores de revistas ha disminuido en España desde 2019. Esta caída en la lectura de revistas ha sido más pronunciada en el caso de las revistas físicas en comparación con las digitales. La cantidad de lectores exclusivos de revistas físicas ha disminuido, mientras que el número de lectores exclusivos digitales ha aumentado.

**Figura 1. Evolución de la audiencia de revistas según tipo de lector (papel/internet) en el periodo 2019-2022**

	LECTORES DE REVISTAS				
	BRAND MEDIA (PAPEL + INTERNET)	TOTAL		EXCLUSIVOS	
		PAPEL	INTERNET	PAPEL	INTERNET
2019	68,2	28,0	58,7	9,5	40,2
2020	69,4	24,7	61,8	7,6	44,8
2021	64,9	17,6	59,0	5,9	47,3
2022	62,2	16,8	56,3	5,9	45,4

Fuente: Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (2022).

**Gráfico 2. Evolución de la audiencia de revistas según tipo de lector (papel/internet) en el periodo 2019-2022**



Fuente: Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (2022).

Con la pandemia y la medida del confinamiento, muchas revistas aceleraron su transformación hacia las plataformas digitales. Los lectores buscaban alternativas a los formatos impresos de manera que, aumentó la demanda del contenido digital en todos los medios, incluidos las revistas y disminuyó la cifra de lectores que lo hacía a través de papel (véase Gráfico 2).

Estas medidas impulsaron a la población a acceder a las revistas y a su contenido a través de redes sociales, lo que está produciendo que, aunque haya leves recuperaciones, la facturación del sector cada vez sea menor.

El progreso tecnológico y la digitalización de los medios de comunicación, entre los que se encuentra el sector de las revistas, y el impacto del Covid-19 están provocando una disminución de la venta de revistas impresas, mientras que las suscripciones y las entradas en las webs de las revistas para conocer las últimas tendencias y noticias van en aumento (Sappi Graphic Papers, 2022).

A pesar de las adversidades a las que se enfrenta el sector, esta industria está mostrando signos de recuperación post-pandemia.

Una de las claves es la optimización los procesos de impresión. Se dan dos tendencias en el mercado: por un lado, la “premiumización” de la impresión, que se basa en volúmenes más bajos de impresión, pero de mayor calidad y a precios *premium*; y por otro, la reducción de los costes de impresión, para así eliminar los costes de los antiguos modelos de negocio (Laboratorio de Periodismo de Luca de Tena, 2023).

A medida que la publicidad digital se intenta recuperar, las empresas editoriales buscan la oportunidad de aprovechar al máximo sus plataformas digitales para atraer anunciantes y generar ingresos. El objetivo es mejorar las páginas webs y las aplicaciones, desarrollando contenido personalizado y relevante basado en sus suscripciones (Price Waterhouse Coopers, 2021).

### 3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL SECTOR

El análisis de los estados financieros, también conocido como análisis económico-financiero, se define como un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar las decisiones adecuadas (Amat, 2008).

En el análisis de los estados financieros se pueden identificar varias perspectivas (Álvarez et al., 2014):

- *Análisis histórico y análisis previsional.* El análisis histórico hace referencia a los estados contables de periodos ya pasados, mientras que el previsional se realiza a partir de los estados contables previstos para ejercicios futuros.
- *Análisis interno y análisis externo.* El análisis interno se realiza por los gestores de la empresa y de esta manera la dirección puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar su futuro, al mismo tiempo que sacar provecho de los puntos fuertes para que la empresa pueda alcanzar sus objetivos; el análisis externo, es el efectuados por terceras personas que puedan estar interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

#### 3.1 METODOLOGÍA DE TRABAJO

Para el análisis económico-financiero del sector de edición de revistas, se ha utilizado la información proporcionada por la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos) recopilada por Dijk Electronic Publishing. Esta base contiene información procedente de las cuentas anuales de casi tres millones de empresas españolas y más de 900.000 empresas portuguesas.

Para la selección de empresas, se han aplicado un conjunto de filtros en la base de datos que permiten realizar un análisis representativo del sector elegido y que son los siguientes:

- Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) 2009: 5814-Edición de revistas
- Región: España
- Disponibilidad de cuentas – Años con cuentas disponibles: 2017-2022
- Disponibilidad de cuentas – Último año de cuentas: 2017-2022
- Tipos de cuentas: Plan General de Contabilidad (PGC) 2007
- Estatus: Activas

El análisis se va a centrar en las empresas españolas que hayan depositado sus cuentas anuales en el Registro Mercantil y que estén disponibles en SABI en el periodo 2017 – 2022<sup>1</sup>.

No se contempla trabajar con las cuentas anuales de 2023 porque a la fecha de realización de este trabajo, las empresas tienen hasta el 30 de junio de 2024 para depositar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023. Asimismo, se han seleccionado las cuentas anuales de empresas activas y que han sido elaboradas conforme al PGC 2007.

---

<sup>1</sup> El acceso a esta base de datos se ha realizado a través de la web de la biblioteca de la Universidad de Oviedo <https://buo.uniovi.es/>

Atendiendo a la base de datos SABI y tras aplicar los filtros indicados, el número total de empresas pertenecientes al sector “Edición de revistas” asciende a 290, las cuales se han clasificado atendiendo a su tamaño, para identificar las que formarán parte del análisis económico-financiero.

El Anexo I del Reglamento (UE) nº 651/2914 establece tres criterios para agrupar las empresas atendiendo a su tamaño: número de empleados, cifra de negocios y activo total (véase Figura 2).

En función de estos criterios (véase Figura 2) se han clasificado las 290 empresas del sector en cuatro categorías:

- Microempresas: tienen menos de 10 trabajadores. El límite del volumen de negocios y el balance general es de 2 millones de euros.
- Pequeñas empresas: tienen entre 10 y 49 trabajadores. El límite del volumen de negocios y el del balance general se aumentarán hasta 10 millones de euros.
- Medianas empresas: tienen entre 50 y 249 trabajadores. El límite del volumen de negocios se aumentará hasta 50 millones de euros, y el del balance general, hasta 43 millones de euros.
- Grandes empresas: cuando sobrepasan los límites establecidos para considerarse empresa mediana.

**Figura 2. Criterios de clasificación de las empresas por tamaños**

Categoría de empresa	Efectivos: Unidades de trabajo anual	Volumen de negocios anual	Balance general anual
Medianas	< 250	≤ 50 millones de euros	≤ 43 millones de euros
Pequeñas	< 50	≤ 10 millones de euros	≤ 10 millones de euros
Microempresas	< 10	≤ 2 millones de euros	≤ 2 millones de euros

Fuente: Unión Europea (2014). Reglamento (UE) nº 651/2014 de la Comisión de 17 de junio de 2014

Las empresas formarán parte de una de estas cuatro categorías, cuando a la fecha de cierre del ejercicio, cumplan dos de estos tres parámetros.

La aplicación de estos criterios permite identificar una empresa grande, 10 empresas medianas, 20 empresas pequeñas y 259 microempresas.

El análisis económico-financiero de las empresas seleccionadas del sector se centrará exclusivamente en las empresas medianas y pequeñas y en la empresa grande; ya que, su cifra de negocios anual representa el 82,7% del sector<sup>2</sup> (véase Anexo I donde se presenta el listado de empresas analizadas, ordenadas de mayor a menor cifra de negocios para el ejercicio 2022 y distinguiendo entre pequeñas y medianas).

Para llevar a cabo el análisis económico-financiero, existen diferentes técnicas. Este trabajo utilizará la del cálculo de ratios o cociente entre dos magnitudes, ya que,

<sup>2</sup>  $\sum$  Cifra de negocios (pequeñas + medianas + grande) /  $\sum$  Cifra de negocios total del sector

posibilita la comparación entre las empresas, o de las mismas empresas con respecto a otro periodo de tiempo.

Concretamente, se procederá a calcular un conjunto de indicadores que evalúan la solvencia, la liquidez, la rentabilidad y la productividad de estas entidades.

Para poder llevar a cabo el cálculo de los ratios, se va a aplicar la técnica estadística de la mediana como medida de tendencia central o valor central de una serie de datos. Este valor es preferible a otros porque evita los posibles sesgos provocados por los valores extremos existentes en el sector analizado.

Finalmente, se resaltaré el caso particular de la empresa HOLA, S.L., como única empresa grande del sector.

En los Anexos II y III se presentan las variables utilizadas para calcular los ratios de las pequeñas y medianas empresas para el periodo 2017 – 2022.

### 3.2 INDICADORES DE TAMAÑO

Este conjunto inicial de indicadores tiene como objetivo representar el tamaño de cada de grupo de empresas identificado como pequeñas y medianas. Para ello los indicadores que se han considerado son la cifra de volumen de negocios, la cifra de activo total y el número de empleados a cierre de cada ejercicio y cuyos valores se muestran en las Tablas 1 y 2.

**Tabla 1. Indicadores de tamaño para las empresas pequeñas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Cifra de Negocios</b>	3.306.881	3.604.520	3.587.860	2.545.241	3.655.400	3.896.996
<b>Activo Total</b>	3.159.437	3.065.978	2.800.519	2.970.571	2.817.020	2.300.052
<b>N.º Empleados</b>	28	26	24	25	25	27

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**Tabla 2. Indicadores de tamaño para las empresas medianas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Cifra de Negocios</b>	25.686.421	23.410.740	22.038.271	18.229.214	21.995.624	22.826.955
<b>Activo Total</b>	17.137.462	16.779.424	16.358.818	15.247.455	18.076.832	18.379.599
<b>N.º Empleados</b>	126	124	109	92	86	87

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

#### 3.2.1 Cifra de negocios

La cifra de negocios anual se determina calculando los ingresos obtenidos cada año por una empresa por la venta de productos y la prestación de servicios en el marco de sus actividades ordinarias, previa deducción de los descuentos aplicados por esta. La cifra de negocios de esta industria procede de la comercialización de las revistas y de los ingresos por publicidad.

En las pequeñas empresas, la cifra de negocios, que se muestra en la Tabla 1, oscila entre los dos y los casi cuatro millones de euros. En 2020, debido a las consecuencias de la pandemia, esta cifra se redujo en un millón de euros con respecto al año anterior.

No obstante, este segmento recuperó y mejoró su nivel de ingresos en los años posteriores, alcanzando niveles superiores a los prepandémicos.

En las empresas medianas se observa una evolución distinta de la cifra de negocios con respecto a la de las empresas pequeñas ya que, en términos generales, la cifra de ventas decrece durante el período objeto de estudio, evidenciándose en 2020 los efectos producidos por la crisis sanitaria. En el análisis se pone de manifiesto cómo la cifra de negocios disminuye un 17,30%, con respecto al año anterior, recuperándose en los años siguientes, aunque sin llegar a las cifras registradas antes de la pandemia.

### **3.2.2 Activo total**

El activo total representa la dimensión económica de la estructura patrimonial de una empresa. Se centra en el balance de las cuentas anuales, un documento estático, por lo que es crucial analizar su evolución temporal. La estructura económica distingue entre la inversión a largo plazo o activos no corrientes o fijos, que forma la base duradera o generadora de beneficios futuros, y la inversión a corto o activos corrientes o circulantes, cuya permanencia en la empresa es inferior a un año (Muñoz e Ibáñez, 2023).

En las pequeñas empresas, las inversiones han disminuido durante todo el período objeto de estudio, pasando de 3.159.437 euros en 2017 a los 2.300.052 euros en 2022, lo que representa una caída del activo total del 27,20%.

En las empresas medianas, el activo total disminuye ya en los primeros años del periodo analizado, registrándose su cifra más baja en 2020, para recuperarse posteriormente a niveles superiores a los prepandémicos con las cifras más altas de todo el periodo estudiado.

Es muy probable, que la adaptación al entorno digital esté obligando a las empresas medianas de este sector, a realizar inversiones que les permita satisfacer las demandas del mercado para recuperar sus niveles de ingresos.

### **3.2.3 Número de empleados**

Otro indicador relevante para determinar el tamaño de una empresa es el número de empleados, ya que la contratación tiende a estar relacionada con la cantidad de trabajo generado por el sector.

La Tabla 1 muestra que, para las empresas pequeñas, el empleo es estable. Hay mínimas variaciones de un año a otro, pero el número de empleados se mantiene.

Sin embargo, la evolución del empleo en las empresas medianas es totalmente distinta a la del segmento de las pequeñas. Desde 2017 a 2022, se produce un descenso del 31%, pasando de 126 empleados a 87. Este descenso es continuo, lo que lleva concluir que el Covid-19 ha contribuido a la destrucción de empleo en el sector de la edición de revistas para este segmento, pero no ha sido la única causa. Posiblemente, el avance tecnológico y la digitalización de las revistas estén provocando esta caída.

## **3.3 INDICADORES DE SOLVENCIA, LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO**

A través de estos indicadores, se realizará un análisis de la situación financiera tanto a corto plazo como a largo plazo de este sector para las pequeñas y medianas empresas.

Por un lado, el análisis de la situación financiera a corto plazo permite determinar la capacidad que una empresa tiene para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Se estudia el grado de liquidez de los activos y el grado de exigibilidad de la deuda.

Por otro lado, el análisis de la situación financiera a largo plazo tiene como objetivo determinar la capacidad de la que dispone una empresa para hacer frente a la devolución de todos los fondos ajenos. Para ello, es necesario evaluar la situación patrimonial, tanto en la vertiente económica como en la financiera, con el fin de establecer si la entidad mantiene una posición global de equilibrio (Álvarez et al., 2014).

Las Tablas 3 y 4 recogen los ratios obtenidos para cada uno de los indicadores durante el periodo 2017- 2022 y que se definirán e interpretarán en los apartados 3.3.1 a 3.3.7.

**Tabla 3. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento para las empresas pequeñas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>RATIO SOLVENCIA</b>	1,638	2,076	2,281	2,569	2,214	2,146
<b>RATIO TESORERÍA</b>	0,413	0,421	0,461	0,486	0,798	0,478
<b>RATIO ENDEUDAMIENTO</b>	1,256	1,798	0,959	2,051	1,008	0,745
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>	38,753	35,480	57,320	3,490	14,800	45,613
<b>CAPACIDAD REEMBOLSO DEUDA</b>	0,166	0,197	0,204	0,020	0,169	0,206
<b>RATIO GARANTÍA</b>	1,933	2,217	2,348	2,137	1,953	2,103
<b>RATIO FIRMEZA</b>	5,540	4,217	4,414	0,378	0,934	1,898

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**Tabla 4. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento para las empresas medianas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>RATIO SOLVENCIA</b>	1,554	1,998	1,693	1,580	1,526	1,440
<b>RATIO TESORERÍA</b>	0,206	0,075	0,059	0,078	0,243	0,207
<b>RATIO ENDEUDAMIENTO</b>	1,233	1,423	1,818	1,852	2,379	2,356
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>	13,344	15,626	20,397	11,764	25,377	5,075
<b>CAPACIDAD REEMBOLSO DEUDA</b>	0,108	0,171	0,118	0,135	0,160	0,090
<b>RATIO GARANTÍA</b>	2,181	2,618	2,069	1,926	1,574	1,834
<b>RATIO FIRMEZA</b>	19,252	19,525	5,332	3,485	1,694	3,777

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

### 3.3.1 Ratio de solvencia

El ratio de solvencia financiera a corto plazo, también conocido como liquidez general o ratio circulante, compara los activos corrientes de la empresa con sus pasivos circulantes, evaluando su capacidad para hacer frente a las deudas a corto plazo. En principio, cuanto mayor sea su valor, menor es el riesgo de crédito a corto plazo. Es un indicador estático (Muñoz e Ibáñez, 2023).

### *Ratio de Solvencia = Activo Corriente / Pasivo Corriente*

Los parámetros en los que se basa este análisis son los siguientes:

- Si la ratio es mayor que 2, la empresa tiene un exceso de liquidez.
- Si la ratio se encuentra entre 1,5 y 2, no tiene problemas de liquidez.
- Si la ratio es menor a 1,5, se pueden producir problemas de liquidez.

Con carácter general, en las empresas pequeñas, el ratio de solvencia se mantiene por encima de 2, para todo el período, exceptuando 2017, lo cual puede significar que las empresas presentan un exceso de liquidez, que alcanza su umbral más alto en 2020. Aunque pudiera parecer extraño que, precisamente, en el año en que se inició la pandemia, este ratio presentara su mayor valor, es necesario relacionarlo con el ratio de endeudamiento que, como se verá en el apartado 3.3.3, alcanza su valor más alto también en ese ejercicio económico. Precisamente, en ese año, el nivel de ingresos sufrió la mayor caída del período. En esa situación, las empresas del sector tuvieron que financiar vía deuda su actividad lo que provocó una inyección de liquidez y valores muy altos de los ratios de solvencia y de tesorería (véase apartado 3.3.2.).

En cuanto las empresas medianas, los valores de solvencia no son tan elevados como para las pequeñas y oscilan en torno a 1,5. Si bien es cierto que se denota una tendencia a la baja, el ratio de solvencia se ha mantenido por encima de 1,5 casi todo el periodo, lo cual indica que mantiene una capacidad razonable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin llegar a tener exceso de liquidez en su tesorería, pero sin que este valor suponga un peligro para afrontar las deudas que vencen en el corto plazo.

### **3.3.2 Ratio de tesorería**

Este ratio mide la posibilidad de satisfacer todas las deudas a corto plazo con los medios más líquidos, es decir, la tesorería. También se le denomina ratio de liquidez inmediata.

#### *Ratio de Tesorería = Tesorería / Pasivo Corriente*

Aunque no se puede establecer un valor ideal, ya que depende de muchos factores, sí que se puede afirmar que un valor inferior a 0,1 no es recomendable para las empresas ya que podrían tener problemas puntuales de tesorería para afrontar los pagos en el corto plazo.

El análisis muestra que las empresas pequeñas disponen de un ratio de tesorería más elevado que el de las medianas, para todo el periodo estudiado y muy superior a 0,1. Se observa en los datos recogidos en la Tabla 3, que su valor siempre es superior a 0,4 llegando casi a duplicarse en 2021. Esto significa que no deberían tener problemas para responder a sus deudas en el plazo, con el dinero disponible en sus cuentas bancarias y en efectivo.

En cambio, las empresas medianas experimentan una trayectoria diferente a las pequeñas. Mientras, estas últimas disfrutaban de una excelente posición de tesorería, las medianas podrían incurrir en problemas a la hora de hacer frente a las deudas que vencen en el corto plazo si recurren únicamente a los medios más líquidos. Esta situación, que ha mejorado en 2021 y 2022, ya se ponía de manifiesto en los dos años anteriores a la pandemia, con valores del ratio inferiores a la unidad.

### 3.3.3 Ratio de endeudamiento

El ratio de endeudamiento informa sobre el porcentaje que representa el pasivo exigible con respecto a los fondos propios. El valor calculado indica cuántos euros en recursos ajenos está utilizando la empresa por cada euro de recursos propios.

$$\text{Ratio de Endeudamiento general} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

Cuanto mayor sea el valor obtenido mayor será el riesgo de que se produzcan insolvencias ya que la empresa estará más endeudada y la carga financiera asociada a la deuda será más elevada.

Resulta difícil precisar cuáles deben ser los valores óptimos de este ratio. La relación que presentan los recursos financieros de la empresa depende de muchas cuestiones como, por ejemplo, el tipo de actividad desarrollada, la situación de los mercados de capitales, las circunstancias de las empresas de cada momento concretos, su mayor o menos facilidad para acceder a las distintas fuentes de financiación, etc.

En las empresas pequeñas, su estructura financiera está más equilibrada entre patrimonio neto y pasivo. No obstante, en 2020, su pasivo aumentó con respecto al año anterior. Esto provocó que el valor del ratio de endeudamiento alcanzase su valor más alto, 2,051. En los dos años siguientes, aumentó significativamente el patrimonio neto de las empresas, lo que provocó que el nivel de endeudamiento descendiera a niveles prepandémicos e incluso más bajos.

En cuanto a las medianas, su trayectoria difiere un poco de las pequeñas, ya que el valor del ratio no deja de crecer durante todo el periodo analizado, situándose por encima de 2, a partir de 2021, lo que revela el grado de dependencia de la financiación ajena que tienen las empresas de este segmento.

### 3.3.4 Cobertura de gastos financieros

El ratio de cobertura de gastos financieros o coste de la deuda permite evaluar la capacidad de la empresa para hacer frente a la devolución de las cargas financieras que genera la deuda con el resultado obtenido de la actividad empresarial desarrollada (Muñoz e Ibáñez, 2023, p. 365).

$$\text{Ratio de cobertura de gastos financieros} = \text{Resultado de Explotación} / \text{Gastos financieros}$$

Unos valores altos y positivos indican que la empresa no tendría problemas para hacer frente a los intereses generados por la financiación ajena. El valor de este ratio debería ser, al menos, mayor que la unidad ya que, de lo contrario, la empresa no podría hacer frente al coste de su deuda.

Como se puede observar en la Tabla 3, las empresas pequeñas disponen, en todo el periodo analizado de unos ratios de cobertura positivos y elevados que les han permitido cubrir sus gastos financieros con el resultado obtenido de su actividad de explotación, es decir, la venta de revistas y los ingresos publicitarios. En 2020, sufre una caída del 94% con respecto del año anterior, pero consigue reponerse en los años siguientes.

En cambio, en las empresas medianas se aprecia que los valores son mucho más bajos que en las pequeñas. No obstante, al tratarse de valores superiores a la unidad y nunca por debajo de cinco, se puede concluir que podrán asumir los gastos financieros que les genera su deuda con los resultados obtenidos con su actividad de explotación. En el último año su ratio de cobertura de gastos financieros desciende a 5,075; esto quiere

decir que, la cantidad a la que podrá hacer frente será menor, pero como todos los años se supera la unidad, estas empresas también podrán asumir sus gastos financieros haciendo solamente uso de su resultado de explotación.

### 3.3.5 Capacidad de reembolso de la deuda

El ratio de capacidad de reembolso de la deuda permite evaluar el potencial con el que cuenta la empresa para realizar la devolución de las partidas que constituyen sus deudas.

$$\text{Ratio de capacidad de reembolso de la deuda} = \text{EBITDA}^3 / \text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo No Corriente}$$

La suma del resultado del ejercicio y las dotaciones de amortización son los recursos generados por la empresa durante el ejercicio. Por tanto, cuanto mayor sea el valor de esta ratio, mayor será la capacidad de la empresa para devolver los préstamos (Álvarez et al., 2014).

Para las empresas pequeñas, la capacidad de reembolso de la deuda sufre en 2020 una disminución de más del 90% con respecto al año anterior, haciendo ver las dificultades a las que tendrán que hacer frente a la hora de devolver sus obligaciones a corto plazo.

En los últimos años se observa una recuperación gradual de esta capacidad, alcanzando un nivel mayor que en los años anteriores. De esta manera, la Tabla 3 refleja cómo las empresas pequeñas han sabido manejar sus obligaciones en respuesta a los cambios adversos a los que se ha tenido que enfrentar el sector.

Llama la atención, cómo en las empresas de este tamaño, la capacidad de reembolso es baja con respecto a la elevada solvencia que ostentan. Esta situación se debe a que las empresas del sector poseen activos de gran valor en sus balances, pero con un limitada capacidad de generar liquidez. A pesar de que las garantías ofrecidas a terceros son suficientes, la generación interna de recursos para cumplir con las obligaciones de pago no es adecuada, lo que puede requerir la venta de activos en algunos casos.

En las empresas medianas, en cambio, el nivel de capacidad de reembolso de la deuda es más bajo que el de las empresas pequeñas. Como se puede observar en la Tabla 4, los valores son bastante estables en el periodo analizado. Sin embargo, en 2022, el gasto por amortización sufre una disminución significativa, debido a la reducción del valor de la mediana del EBITDA de ese mismo año (véase Anexo III.6).

### 3.3.6 Ratio de garantía

El ratio de garantía mide la capacidad que tiene la empresa, en caso de liquidación, para hacer frente a la devolución de todas las obligaciones de pago. Para ello se comparan los activos totales con los pasivos totales, independientemente del vencimiento que tengan las partidas que lo integran (Álvarez et al., 2014).

$$\text{Ratio de garantía} = \text{Activo Total} / \text{Pasivo Total}$$

Un valor superior a la unidad implica la existencia, por un lado, de activos cuya valoración es superior a las deudas que tiene la sociedad y, por otro lado, de un

---

<sup>3</sup> EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization). Se puede traducir como beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es un indicador financiero bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros (Méndez, 2007). Su cálculo se obtiene de la siguiente manera:  $BAI + \text{Gastos Financieros} + \text{Amortizaciones} = \text{EBITDA}$ .

patrimonio neto positivo. Cuanto mayor sea este indicador mayor será la distancia a la quiebra.

Para las pequeñas empresas, el ratio de garantía muestra una tendencia general positiva, reflejando una gestión financiera prudente y una estructura de activos y pasivos bien equilibrada. Se da una mejora continua hasta 2019, siendo ese año el de su máximo valor alcanzado. En 2022, el ratio de garantía vuelve a aumentar volviendo a una posición financiera más sólida.

En las medianas empresas, se produce también una tendencia general positiva. Entre los años 2018 y 2021, el valor del ratio disminuye. Se puede concluir, en caso de liquidación, que las empresas de este segmento serían capaces de hacer frente al pago de todas las deudas con los activos disponibles.

### 3.3.7 Ratio de firmeza

Mide el grado de seguridad que ofrece la empresa a sus acreedores a largo plazo para cobrar los créditos que mantienen con la sociedad. Cuanto mayor sea el valor obtenido, mayor será la certeza de que los acreedores a largo plazo van a recibir los créditos que mantienen con la sociedad.

$$\text{Ratio de Firmeza} = \text{Activo No Corriente} / \text{Pasivo No Corriente}$$

Como se puede observar en la Tabla 3, el valor de este ratio era muy positivo para las empresas pequeñas en los años prepandemia ya que su activo no corriente cuadruplicaba y quintuplicaba el pasivo no corriente, indicando una alta capacidad de las empresas para cumplir con sus compromisos a largo plazo. La pandemia generó una gran inseguridad a los acreedores de este segmento de empresas ya que, en 2020, el valor de este ratio no llegaba a la unidad. En los últimos años, 2021 y 2022, las empresas de este segmento han ido recuperándose poco a poco, pero sin llegar, todavía, a los niveles que poseían antes de la pandemia.

Por su parte, el valor de este ratio para las empresas medianas fue robusto durante los dos primeros años del periodo analizado. Sin embargo, justo antes de la crisis sanitaria, el ratio de firmeza sufrió una drástica caída, en torno al 73%, situándose en 5,332. No obstante, los nuevos valores ofrecen a los acreedores un grado de seguridad razonable de que podrán cobrar los créditos ya que en 2022 el valor de los activos no corrientes casi cuadruplicaba el valor de los pasivos a largo plazo.

## 3.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

Masgrau (2005) define la rentabilidad como la medida del rendimiento que producen los capitales invertidos en un determinado periodo de tiempo, lo que implica comparar el beneficio generado con el capital invertido o empleado para obtenerlo. Los indicadores más utilizados son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, que provienen de la cuenta de pérdidas y ganancias, según las diferentes secciones en las que se desglosa.

En otras palabras, el estudio de la rentabilidad de un sector determina en qué medida los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo producen un rendimiento, con el fin de poder tomar decisiones más adecuadas siempre en beneficio de la empresa.

Las Tablas 5 y 6 recogen los valores obtenidos para cada uno de los indicadores durante el periodo 2017 – 2022 y que de definirán e interpretarán a los apartados 3.4.1 a 3.4.3.

**Tabla 5. Indicadores de rentabilidad para las empresas pequeñas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Margen</i>	0,029	0,020	0,034	0,003	0,017	0,034
<i>Rotación</i>	1,641	2,028	1,842	1,142	1,507	1,710
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>	4,76%	4,05%	6,26%	0,34%	2,56%	5,81%
<i>Resultado antes de impuestos</i>	97.054	67.788	114.647	8.651	56.950	118.286
<i>Patrimonio neto medio</i>	728.388	584.146	687.917	726.358	887.415	1.293.358
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	13,32%	11,60%	16,67%	1,19%	6,42%	9,25%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	2,788	2,869	2,683	3,256	2,580	1,571

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**Tabla 6. Indicadores de rentabilidad para las empresas medianas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Margen</i>	0,024	0,043	0,040	0,026	0,039	0,016
<i>Rotación</i>	1,492	1,270	1,111	1,258	1,735	1,511
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>	3,58%	5,46%	4,44%	3,27%	6,77%	2,42%
<i>Resultado antes de impuestos</i>	676.411	996.687	458.074	27.565	870.929	276.719
<i>Patrimonio neto medio</i>	6.337.791	5.659.106	4.612.659	3.812.369	3.432.833	3.538.036
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	10,67%	17,61%	9,93%	0,72%	25,37%	7,82%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	2,927	3,189	2,244	0,223	3,770	3,143

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

### 3.4.1 Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica o rentabilidad de los activos, es un indicador que expresa la capacidad de la empresa para hacer rendir el activo, con independencia de cómo esté financiado, ya que se considera el beneficio antes de deducir el coste de la financiación ajena.

La fórmula más utilizada para calcular la rentabilidad económica de las empresas es la rentabilidad antes de impuestos, que es la capacidad del capital económico invertido en la empresa para generar rentas capaces de remunerar a propietarios y prestamistas conservando el capital económico de la misma.

La rentabilidad económica depende de dos factores básicos: el margen global sobre ventas y la rotación de los activos totales.

El *margen sobre ventas* expresa el margen económico o porcentaje del Beneficio antes de impuestos e intereses (BAII) corregido sobre la cifra de ventas netas, es decir, el beneficio económico que se obtiene por cada euro de las ventas netas realizadas.

La *rotación del activo* relaciona estas ventas con el activo total promedio corregido. Mide el volumen de actividad desarrollado por la empresa lo cual significa determinar el rendimiento obtenido de los activos. Se pretende obtener el máximo de ventas con la menor inversión. En definitiva, se trata de un indicador de su productividad, que ha de ser lo suficientemente alta como para cubrir el coste medio del patrimonio neto y pasivo, con el fin de evitar dificultades a largo plazo (Muñoz e Ibáñez, 2023).

$$\text{Rentabilidad Económica (antes de impuestos)} = \text{Beneficio antes de impuestos e intereses} / \text{Activo total medio} = \text{margen} \times \text{rotación} = (\text{Resultado de Explotación} / \text{Ventas}) \times (\text{Ventas} / \text{Atm})$$

Por lo tanto, un aumento de la rentabilidad económica se puede conseguir aumentando el margen sobre ventas, o bien incrementando la rotación del activo, o una combinación de ambos.

Tanto en las empresas pequeñas como en las medianas, se pone de manifiesto, para el período objeto de estudio, la variabilidad de este indicador, especialmente, en el componente de la rotación de activo, y más en las empresas pequeñas.

No obstante, su evolución ha sido diferente. En las empresas pequeñas, se pone de manifiesto el impacto del Covid-19 en la rentabilidad económica, que pasó del 6,21% en 2019 al 0,37% en 2020. Esta caída tan drástica fue debida a una disminución tanto del margen como de la rotación, que alcanzaron los mínimos valores para el período estudiado, si bien la rentabilidad de los activos ya se ha recuperado en 2022 a niveles prepandémicos, dejando constancia de la buena capacidad de las empresas para generar beneficios a partir de sus activos.

En las empresas medianas, también el Covid-19 tuvo un impacto negativo en su rentabilidad económica, pero en menor medida que en las pequeñas, ya que la disminución en 2020 fue de un punto y en 2021 alcanzó su valor máximo para descender en 2022 al 2,49%. Ello fue debido a una drástica caída del resultado de explotación, un 58% con respecto al año anterior.

### 3.4.2 Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera es la rentabilidad obtenida para remunerar a los fondos comprometidos en la empresa por los socios. Esta rentabilidad ofrece una referencia comparativa para medir la actuación de la empresa en un ejercicio frente a los objetivos marcados, a los ejercicios pasados y a otras empresas del sector.

$$\text{Rentabilidad Financiera (antes de impuestos)} = \text{Beneficio antes de impuestos} / \text{Patrimonio Neto medio}$$

Cuanto mayor sea su valor mayor será la rentabilidad de la inversión realizada por los socios. Si bien no existe un valor óptimo para todos los inversores, porque sus expectativas son diferentes, se considera una referencia adecuada la rentabilidad de las inversiones con riesgo nulo, como, por ejemplo, la Deuda Pública.

Si el valor es positivo indica que los accionistas obtienen rendimiento de su inversión en la empresa; por el contrario, si el valor es negativo indica que los accionistas están perdiendo fondos en la empresa.

Como se puede observar en las Tablas 5 y 6, durante los seis años del período analizado, la rentabilidad financiera es siempre positiva. No obstante, la evolución del ratio, así como sus valores son diferentes en función del tamaño de la empresa.

Mientras que el mayor valor registrado en las pequeñas tiene lugar en 2019, en las medianas se produce en 2021, después de caer a mínimos el año anterior, 0,72%, como consecuencia de una disminución del 94% del beneficio antes de impuestos, claramente ocasionada por la pandemia. En 2021, este beneficio crece 31 veces más que en 2020, siendo ese año su rentabilidad financiera más alta del periodo objeto.

En las pequeñas, su valor más bajo se produjo también en 2020, pero los accionistas de estas empresas obtuvieron una remuneración más alta que los de las medianas para ese mismo año.

Si se analiza la evolución de la rentabilidad de la deuda pública y se compara con la obtenida por los inversores del sector de edición de revistas, se pone de manifiesto que se trata de un sector atractivo para invertir ya que el rendimiento obtenido nunca ha sido inferior al 6% para las pequeñas y del 7,82% para las medianas, exceptuando el año del Covid, y la rentabilidad de la deuda pública, para período examinado, siempre ha oscilado entre el 1,5% y el 3% (Tesoro Público, 2024).

### 3.4.3 Apalancamiento Financiero

Resulta conveniente vincular ambas formas de rentabilidad. Esta conexión se conoce como apalancamiento financiero, que puede aumentar o disminuir la rentabilidad financiera en comparación con la económica mediante el uso de deuda en la estructura financiera de la entidad.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \text{Rentabilidad Financiera} / \text{Rentabilidad Económica}$$

El valor de referencia para este indicador es la unidad:

- si el coeficiente del apalancamiento financiero es menor que 1, el apalancamiento es perjudicial;
- si el coeficiente del apalancamiento financiero es igual a 1, el apalancamiento es indiferente, y
- si el coeficiente del apalancamiento financiero es mayor a 1, el apalancamiento es beneficioso.

Como puede observarse en las Tablas 5 y 6, tanto en las pequeñas como en las medianas empresas, el valor de la rentabilidad financiera duplica, casi todos los años, el valor de la rentabilidad económica, incluso lo triplica algunos años; la explicación de esta superioridad se debe al efecto de la existencia beneficiosa de financiación ajena en estas empresas.

Resulta llamativo que, en 2020 mientras las empresas pequeñas, registran su mayor valor de apalancamiento financiero, las medianas, por el contrario, registran su valor mínimo, 0,223. Ello significó que, para las empresas pequeñas, el empleo de recursos ajenos fue aconsejable porque los intereses soportados fueron inferiores al rendimiento generado por las inversiones financieras con esos fondos ajenos. Sin embargo, el empleo de deuda ajena para las empresas medianas tuvo el efecto contrario.

## 3.5 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

Los ratios de productividad son indicadores financieros que miden la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos o producción. Estos ratios ayudan a evaluar el desempeño operativo de la empresa y son esenciales para identificar áreas de mejora y optimizar procesos. Las Tablas 7 y 8 recogen los valores obtenidos para las empresas pequeñas y medianas, que se analizarán e interpretarán en los apartados 3.5.1 y 3.5.2.

**Tabla 7. Indicadores de productividad para las empresas pequeñas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Coste de personal por empleado</b>	42.780	48.933	53.369	47.930	54.317	48.864
<b>ROI del capital humano</b>	1,098	1,057	1,094	1,007	1,045	1,100

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**Tabla 8. Indicadores de productividad para las empresas medianas**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Coste de personal por empleado</b>	50.514	51.594	52.515	38.704	41.586	36.093
<b>ROI del capital humano</b>	1,096	1,154	1,133	1,128	1,238	1,114

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

### 3.5.1 Coste de personal por empleado

Este indicador mide el coste medio que supone cada trabajador para la empresa. Es útil para evaluar la inversión que la empresa realiza en su personal en términos de salarios y otros costes relacionados (Álvarez et al., 2014).

$$\text{Coste de personal por empleado} = \text{costes de personal} / \text{número de trabajadores}$$

Se puede apreciar que la evolución de este indicador es totalmente diferente en las pequeñas y medianas empresas. En términos generales, en el periodo objeto de estudio, el coste medio por cada trabajador aumentó en más de 6.000 euros, en las pequeñas; sin embargo, se redujo en más de 14.000 euros en las medianas.

También se observa que el personal de las pequeñas está mejor remunerado que el de las medianas, además de mantener el empleo estable. Por otra parte, aunque la crisis sanitaria obligó a una reducción de costes, ésta no fue tan pronunciada en las empresas pequeñas, que lograron recuperar los niveles prepandémicos.

En las medianas, por el contrario, no ocurrió lo mismo, ya que, su evolución experimentó un descenso continuado y en 2022, el coste de personal por empleado alcanzó el nivel más bajo de todo el periodo analizado.

### 3.5.2 Rentabilidad del Capital Humano

La rentabilidad del capital humano mide el rendimiento de la inversión en el personal de la empresa. Un valor mayor a la unidad indica que la empresa obtiene más de una unidad de beneficio por cada unidad invertida en su personal.

$$\text{ROI del capital humano} = (\text{B}^{\circ} \text{ explotación} + \text{costes de personal}) / \text{costes de personal}$$

En las pequeñas empresas, la rentabilidad del capital humano es bastante estable, manteniéndose siempre por encima de la unidad, lo que indica un rendimiento positivo en la inversión en personal.

En cuanto a las empresas medianas, la rentabilidad del capital humano es ligeramente superior al de las pequeñas y se mantiene también por encima de la unidad. En 2022, esta rentabilidad es prácticamente idéntica, 1,10 euros de ganancia por cada euro de coste de personal para las empresas pequeñas y 1,114 euros para las medianas.

### **3.6 CASO PARTICULAR: HOLA, S.L.**

A continuación, se presenta el caso particular de la empresa HOLA, S.L. Se procede a realizar el análisis individual de su situación económico-financiera por tratarse de la una empresa grande del sector de edición de revistas.

La sociedad HOLA S.L. es una sociedad mercantil española de responsabilidad limitada, cuyo actividad principal es la edición, captación de publicidad, distribución y suscripciones de revistas semanales ¡HOLA! y de sus ediciones extraordinarias (moda, viajes, cocina o decoración).

Esta sociedad se identifica con su producto principal, la Revista ¡HOLA!, una de las publicaciones más icónicas y reconocidas en España y el mundo hispanohablante. Fundada en 1944 por Antonio Sánchez Gómez y Mercedes Junco Calderón, ambos fueron pioneros en el género del fotoperiodismo en España y supieron captar los cambios en los gustos e intereses de sus lectores a lo largo de los años y crear una marca con valores sólidos (HOLA, 2024).

El primer número de la revista ¡HOLA! salió a la venta el 8 de septiembre de 1944, y desde entonces se distribuye en los establecimientos de venta con una frecuencia semanal (HOLA, 2024).

Desde su lanzamiento se ha convertido en un referente en el ámbito de la prensa del corazón, abarcando noticias sobre la realeza, celebridades, moda, y eventos sociales de alta relevancia. Además de este tipo de noticias y reportajes, ¡HOLA! incluye secciones dedicadas al estilo de vida y bienestar, ofreciendo una visión completa para sus lectores. La Figura 3 muestra que ¡HOLA! es la segunda revista española más vendida después de Pronto.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> En este trabajo no se analiza de manera individual la revista Pronto, ya que no es una editora propia, pertenece a Publicaciones Heres, SA; que ésta sí que se analiza dentro del grupo de medianas empresas (Véase Anexo I.2).

**Figura 3. Evolución de la audiencia de revistas semanales (papel + visor digital) 2006-2022**

Audiencia semanal. Penetración %.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total Lectores	21,3	22,5	25,5	24,2	23,8	22,2	21,0	20,9	19,9	18,0	15,9	13,9	12,5	12,0	10,3	8,6	8,0
Pronto	7,8	8,2	9,2	9,3	8,9	8,7	9,0	9,0	8,6	8,0	7,2	6,5	5,8	5,7	4,9	4,3	3,9
Hola	5,4	5,7	6,4	6,2	6,5	6,4	5,8	6,2	5,8	5,5	5,6	5,0	4,8	4,5	3,8	2,6	3,0
Lecturas	2,9	2,8	3,2	3,2	3,7	3,2	3,0	3,5	3,5	3,5	3,4	2,9	2,6	2,6	2,0	1,6	1,8
Diez Minutos	3,1	3,1	3,7	3,6	3,8	3,7	3,2	3,2	2,8	2,7	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,3	1,2
Semana	2,8	3,0	3,6	3,4	3,3	3,2	2,8	2,8	2,7	2,0	1,6	1,5	1,6	1,5	1,4	1,1	1,1
Autopista (4)	0,4	0,4	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
El Jueves	1,1	1,5	1,9	1,8	1,5	1,4	1,4	1,5	1,4	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	0,9		
¡Qué Me Dices!	2,7	2,6	3,0	2,7	2,5	1,6	1,6	1,5	1,3	1,3	0,9	0,8	0,6	0,6	0,4		
Mía	1,4	1,4	1,5	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4		
Corazón TVE (2)										0,7	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4		
Cuore	1,2	1,4	1,9	2,1	2,4	2,5	1,9	1,7	1,6	1,2	0,9	0,6	0,6	0,6			
Auto Hebdo Sport	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2			
Coche Actual (3)	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2							
Solo Moto Actual (1)	0,4	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3									

Fuente: Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (2022).

En el año 2000, nace la página web de HOLA.com y comienza su andadura en las redes sociales. Hoy en día sus redes sociales suman más de 11 millones de seguidores que consumen y comparten contenidos exclusivos de la oferta multimedia y multicanal de ¡HOLA!

Desde su creación, ¡HOLA! ha sabido adaptarse a los cambios y exigencias del mercado editorial. Con el tiempo expandió su presencia internacional con ediciones en diversos países, como Inglaterra, ¡bajo el nombre de HELLO!, Argentina, República Dominicana, Bulgaria o Francia, entre muchos otros países, consolidando así su prestigio y audiencia global (Elvira, 2022).

De hecho, en la nota 1. Naturaleza y actividades principales de la Memoria incluida en sus cuentas anuales de 2022, se incluyen como “otras actividades de la empresa”: 1) la explotación comercial en Internet de los dominios [www.hola.com](http://www.hola.com), [www.hellomagazine.com](http://www.hellomagazine.com), [mx.hola.com](http://mx.hola.com), [us.hola.com](http://us.hola.com), [ushellomagazine.com](http://ushellomagazine.com), [ca.hellomagazine.com](http://ca.hellomagazine.com); 2) la explotación en régimen de franquicia de la cabecera ¡HOLA! y HELLO! en diversos países; y la producción y venta de audiovisuales y actividad de comercio electrónico al por menor (Cuentas Anuales HOLA, S.L., 2023).

Esta capacidad de adaptación ha motivado que “los ingresos de explotación ascendiesen a 66.749 millones, un 9,1% más que un año. A este incremento de los ingresos contribuyeron, principalmente, los generados en Internet, que aumentaron el 12,5% hasta 25.333 millones, sobre todo los procedentes de fuera de España: incrementaron el 14,8%, hasta 25.333 millones. Por su parte, los ingresos editoriales aumentaron el 5,4% hasta alcanzar los 31.695 millones, el 86% generados en España. El resultado neto de la editora ascendió a 3.820 millones, más que triplicando el de un año antes (Asociación de la Prensa de Madrid” (APM, 2023).

Para realizar el análisis económico-financiero de HOLA, S.L., se ha utilizado, como para las pequeñas y medianas empresas, la técnica del cálculo y el sistema de ratios, empleando para ello, las magnitudes o partidas necesarias incluidas en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ambos documentos recogidos en sus cuentas anuales.

En las Tablas 9, 10, 11 y 12 se presentan los indicadores de tamaño, los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, los indicadores de rentabilidad y los indicadores de productividad de la revista HOLA, S.L. en el periodo 2017 – 2022. A partir de esta información y de su interpretación, se podrá concluir acerca de su situación económico-financiera.

El año más crítico para esta editora de revistas se centra en 2020, marcado por los resultados adversos como consecuencia de la crisis sanitaria y la transformación digital que atraviesa el sector.

**Tabla 9. Indicadores de tamaño de HOLA, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>CIFRA DE NEGOCIOS</b>	80.293.462	59.045.004	63.350.664	49.856.011	60.941.727	65.954.547
<b>ACTIVO TOTAL</b>	61.327.629	57.129.517	61.957.314	58.195.357	58.126.370	61.675.827
<b>N.º EMPLEADOS</b>	224	239	248	230	250	253

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

En relación a los indicadores de tamaño, recogidos en la Tabla 9, los datos revelan una estabilidad de su cifra de activos, si bien esta magnitud sufrió una caída del 6% de la que ya se ha recobrado en 2022.

Sin embargo, su cifra de negocios, aunque se ha recuperado tras la pandemia, año en el que alcanzó su valor más bajo, 49.856.011 €, no ha vuelto a alcanzar los niveles de 2017. De hecho, en todo el período, ha sufrido una caída de casi 15 millones de euros.

La Tabla 9 revela que la cifra de negocios comenzó a caer dos años antes del Covid, por lo que el principal motivo de la disminución en las ventas no fue únicamente la crisis económica surgida de la pandemia. Es muy probable que la digitalización en la que está inmersa el sector haya contribuido a esta reducción de los ingresos. Al igual que muchas otras empresas, HOLA, S.L. también dispone de un formato on-line a disposición de sus lectores y suscriptores. Todo ello contribuye a la disminución de los ejemplares en papel en los distintos puntos de venta en los que se distribuye y, por lo tanto, la caída de los ingresos.

Por el contrario, el número de empleados en esta empresa ha experimentado un crecimiento constante, pasando de 224 en 2017 a 253 empleados en el último año.

**Tabla 10. Indicadores de solvencia, liquidez y endeudamiento de HOLA, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>RATIO SOLVENCIA</b>	1,2069	1,3756	1,3253	1,6935	1,8962	1,9638
<b>RATIO TESORERÍA</b>	0,1251	0,1458	0,0717	0,3002	0,3197	0,5204
<b>RATIO ENDEUDAMIENTO</b>	0,9348	0,5492	0,5701	0,6079	0,5882	0,5138
<b>COBERTURA DE INTERESES</b>	5,9346	0,7951	0,3935	0,8201	4,8943	1,2460
<b>CAPACIDAD REEMBOLSO DE LA DEUDA</b>	0,1784	0,3056	0,1928	0,1572	0,3987	0,2563
<b>RATIO GARANTÍA</b>	2,0698	2,8209	2,7541	2,6451	2,7000	2,9463
<b>RATIO FIRMEZA</b>	10,2820	12,4282	15,9037	5,5310	7,1586	8,8257

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

El análisis de la situación financiera a corto plazo, a través de los ratios de solvencia y liquidez (véase Tabla 10), evidencian que la empresa pudo tener problemas para afrontar las deudas que vencían en el corto plazo en los primeros años del período analizado. Sin embargo, ambos ratios muestran una evolución favorable, incluso en el año de la pandemia, de tal modo que, en 2022, sus valores muestran que la empresa no tiene problemas de liquidez (ratio solvencia = 1,9638) ni tampoco problemas puntuales de tesorería (ratio tesorería = 0,5204) para afrontar los pagos en el corto plazo.

En cuanto a su situación financiera a largo plazo (véase Tabla 10), su ratio de endeudamiento revela una clara independencia financiera que aumenta durante el período analizado. La empresa está financiando su actividad con un porcentaje mayor de fondos propios que ajenos, justamente lo contrario que les ocurre a las empresas medianas, que han aumentado su nivel de endeudamiento.

Esa independencia financiera es la que hace que no genere preocupación el hecho de que los valores de los ratios de cobertura de intereses y capacidad de reembolso no sean muy elevados, ya que la deuda es pequeña.

Por otra parte, el análisis de los ratios de garantía y firmeza permiten afirmar que la empresa tiene una estructura patrimonial adecuada y equilibrada ya que, por un lado, el ratio de garantía, con valores siempre superiores a dos y cercanos a tres, indican que HOLA, S.L. puede, en caso de liquidación, pagar todas sus deudas; y por otro, el ratio de firmeza, con valores que oscilan entre 15,90 en 2019 y 5,5310 en 2020, garantiza que los acreedores a largo plazo van a cobrar los créditos que mantienen con la sociedad.

El análisis de los resultados se realiza a través del cálculo e interpretación de la rentabilidad económica, la financiera y el apalancamiento financiero (véase Tabla 11).

**Tabla 11. Indicadores de rentabilidad de HOLA, S.L.**

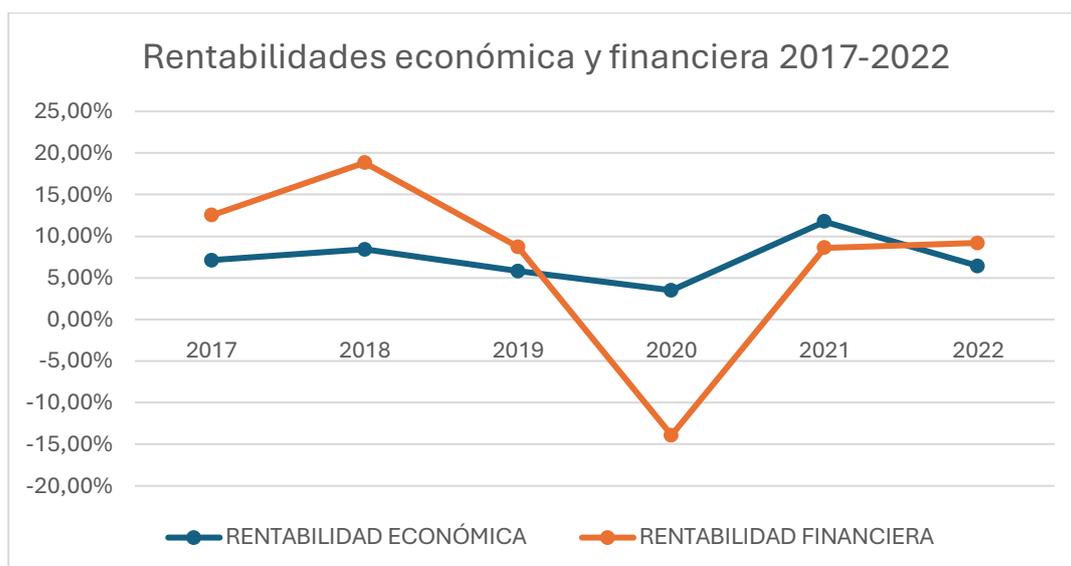
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Margen</b>	0,058	0,091	0,058	0,045	0,118	0,061
<b>Rotación</b>	1,226	0,925	0,998	0,785	0,996	1,052
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>	7,11%	8,42%	5,79%	3,53%	11,75%	6,42%
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	3.763.096	6.457.381	3.327.777	-5.263.858	3.129.576	3.557.485
<b>Patrimonio neto medio</b>	30.023.171	34.287.586	38.169.143	37.827.600	36.396.103	38.670.063
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	12,53%	18,83%	8,72%	-13,92%	8,60%	9,20%
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	1,760	2,234	1,501	-3,974	0,732	1,437

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Los datos ponen de manifiesto que el año más crítico para esta editora de revistas fue 2020, marcado por resultados muy adversos como consecuencia de la crisis sanitaria y también la transformación digital que atravesaba el sector. Por un lado, una rentabilidad económica del 3,50%; y por otro, una rentabilidad financiera negativa del 13,92%. Este resultado afectó al apalancamiento financiero, que ese año, obtiene también un valor negativo.

En la Tabla 11 y, de manera más ilustrativa en el Gráfico 3, se puede apreciar la evolución de ambas rentabilidades que, exceptuando 2022, presentan una evolución similar, ya que cuando una aumenta la otra también, y viceversa.

**Gráfico 3. Rentabilidad económica y financiera de HOLA, S.L. (2017 – 2022)**



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Si se comparan estos indicadores con los de las empresas pequeñas y medianas, se puede observar que el beneficio generado por HOLA, S.L. con sus activos, con independencia de la forma en que estos estén financiados, es claramente superior. Dicho de otro modo, los activos de HOLA, S.L. son más productivos que los de las empresas medianas y pequeñas.

En relación, a la rentabilidad de los fondos propios aportados por los socios, esta sociedad presenta una rentabilidad muy similar a la de las pequeñas empresas (9,20%) y superior a la de las medianas (7,82%). Y siempre muy por encima de la rentabilidad que se obtienen con las inversiones en deuda pública.

Si se analiza el efecto que produce el empleo de deuda en su estructura de financiación sobre la rentabilidad de los accionistas, se puede concluir que ha sido positivo en todo el período exceptuando 2020 donde resultó perjudicial, de forma similar a las medianas empresas.

El análisis se de la productividad se lleva a cabo a través de los dos indicadores recogidos en la Tabla 12.

**Tabla 12. Indicadores de productividad de HOLA, S.L.**

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Coste de personal por empleado</b>	77.148	71.718	73.058	76.122	67.046	67.200
<b>ROI del capital humano</b>	1,254	1,291	1,191	1,120	1,407	1,226

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

El personal de esta editora de revistas está mejor remunerado que el personal tanto de las medianas como de las pequeñas. Y aunque este indicador experimenta un descenso continuado, de 10.000 euros en todo el periodo, sigue siendo superior al del resto de las empresas analizadas en este trabajo.

En cuanto a la rentabilidad del capital humano se mantiene siempre por encima de la unidad y por encima de los valores conseguidos por las empresas pequeñas y medianas, lo que significa que HOLA, S.L. consigue un mayor rendimiento de la inversión en el personal de la empresa que el resto de las editoras analizadas y siempre positivo.

## 4. CONCLUSIONES

A lo largo de este trabajo se ha realizado un análisis económico-financiero del sector de la edición de revistas durante el periodo recogido entre los años 2017 – 2022, con el objetivo de determinar los efectos del Covid-19 en la posición económica y financiera de las empresas incluidas en el mismo.

Se presentan, a continuación, las principales conclusiones derivadas de este estudio.

La trayectoria de las medianas empresas difiere de la evolución de las empresas pequeñas del sector. Mientras que las pequeñas demostraron una mayor flexibilidad y una mejor capacidad de adaptación y recuperación ante la crisis económica derivada del Covid-19, las medianas atravesaron más dificultades financieras.

El año 2020 fue, sin duda, el más crítico para ambos segmentos de empresas, ya que la mayoría de los indicadores analizados sufrieron, la caída más drástica de todo el periodo analizado. Las pequeñas y medianas empresas se vieron en la necesidad de recurrir a la deuda para financiar su actividad, lo que provocó una inyección de liquidez, y valores muy altos de solvencia y de tesorería.

Esta crisis tuvo también un impacto significativo en la rentabilidad, con una caída más pronunciada en las pequeñas. Sin embargo, fueron estas últimas las que demostraron una mayor capacidad de recuperación postpandémica, en términos de rentabilidad económica. En cuanto a la rentabilidad financiera, en ambos segmentos, superó consistentemente a la rentabilidad económica debido al empleo de financiación ajena que fue muy aconsejable para la rentabilidad de los accionistas, exceptuando 2020, en el cual el uso de deuda tuvo el efecto contrario, pero como ya se indicó, les permitió financiar su actividad.

Asimismo, son significativas las diferencias en cuanto al empleo que se destruyó en las medianas y se mantuvo estable en las pequeñas. Los resultados obtenidos muestran una rentabilidad del capital humano estable, siendo la remuneración del personal mayor en las empresas pequeñas que en las medianas y con una rentabilidad muy similar.

A pesar de haber sido capaces de recuperarse, en algunos casos incluso a mejorar los datos prepandémicos, ambas categorías de empresas deben continuar enfocándose en estrategias de digitalización e innovación para mantenerse competitivas. La estabilidad financiera, la gestión eficaz de la deuda y la inversión en capital humano serán cruciales para superar los desafíos futuros y aprovechar las oportunidades en un mercado en constante evolución.

En cuanto a HOLA, S.L., el análisis revela una buena capacidad de adaptación en un entorno de mercado cada vez más complejo. A pesar de las adversidades a la que tuvo que hacer frente en 2020 debido a la pandemia, la empresa ha logrado mejorar sus solvencia, liquidez y rentabilidad manteniendo una estructura financiera sólida y una elevada productividad de su personal. La expansión digital y la diversificación de los ingresos han sido factores clave en esta recuperación financiera de la empresa.

Para concluir, se puede afirmar que la pandemia ha acelerado los cambios y las tendencias que se veían venir desde hace años. Los patrones de consumo son cada vez más personalizados y vinculados, principalmente, a los nuevos medios de comunicación online.

En definitiva, el sector de las revistas se encuentra en un proceso de transición hacia un modelo más digital con un enfoque en la fidelización de los lectores y la búsqueda de nuevas fuentes de ingresos. Su recuperación económica y financiera dependerán de la evolución de la economía, la adaptación de las empresas editoriales a las nuevas tendencias y la capacidad de atraer a nuevas audiencias.

## 5. BIBLIOGRAFÍA

### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Álvarez, B., de Andrés, J., Cárcaba, A., Castro, O., Fernández, E., García, B., García, J., García, R., Lorca, P., Pérez, J. & Suárez, E. (2014). *Manual de Análisis de los Estados Financieros*, Ediuno Asturias.

Amat, O. (2008). *Análisis Integral de Empresas*, Bresca.

Asociación de la Prensa de Madrid (2023). *El beneficio de explotación de 'Hola' se redujo en 44% en 2022*. Disponible en: <https://www.apmadrid.es/el-beneficio-de-explotacion-de-hola-se-redujo-el-44-en-2022/>. Consultado el 25 de abril de 2024.

Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación (2022). *Marco General de los Medios en España 2023*. Disponible en: <https://aimc.es.Consultado> el 30 de abril de 2024.

Carvajal, M. (2020). *El impacto del COVID-19 en la economía del periodismo*: <https://mip.umh.es/blog/2020/05/11/impacto-covid-19-economia-periodismo/>

Corredor-Lanas, P; Marcos-Recio, J; Montañés-García, F (2021). Impacto de la pandemia Covid-19 sobre la publicidad. España como laboratorio de la crisis y de las tendencias comunicativas. *Periodismo hi-tech*, 30, 3 <https://doi.org/10.3145/epi.2021.may.13>

El Publicista (2023). *El sector Revistas se instala en el entorno premium gracias a su disfrute, confianza y eficacia*. Disponible en: <https://www.elpublicista.es/profesion/sector-revistas-instala-entorno-premium-gracias-disfrute>. Consultado el 7 de mayo de 2024.

Elvira, M. (19 de diciembre de 2022). *¡HOLA! una ventana abierta al mundo desde 1944*. IESE Business School University of Navarra. <https://blog.iese.edu/empresafamiliar/2022/hola-una-ventana-abierta-al-mundo-desde-1944/>.

HOLA (2024). *Cronología*. Disponible en: <https://grupohola.com/historia/>. Consultado el 6 de junio de 2024.

Laboratorio de Periodismo Luca de Tena (2023). *Las revistas impresas se replantean las estrategias actuales ante la falta de ingresos de las ediciones digitales*. (2023). Laboratorio de periodismo. Disponible en: <https://laboratoriodeperiodismo.org/las-revistas-impresas-redefinen-su-futuro-ante-la-caida-de-ingresos-de-las-ediciones-digitales/>. Consultado el 14 de mayo de 2024.

Masgrau, E. G. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de contabilidad y dirección*, 2, 71-91.

Méndez, C. A. B. (2007). EBITDA, ¿es un indicador financiero contable de agregación de valor? *Capic Review*, (5), 4. Disponible en: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2881517>. Consultado el 23 de mayo de 2024.

Montaña, M., Castellà, C. O., & Raso, M. L. (2020). Impacto de la pandemia de Covid-19 en el consumo de medios en España. *Revista latina de comunicación social*, (78), 155-167.

Muñiz, L. (2017). El mercado de las revistas de consumo en la última década. *Cuadernos de Periodistas: revista de la Asociación de la Prensa de Madrid*, (34), 16-32.

Muñoz, Á., Ibáñez, E. (2023). *Análisis de los Estados Financieros*, 2ª Edición, Sanz y Torres.

Orús, A. (2024). *Evolución anual de los ingresos de la industria de revistas en España de 2016 a 2027*. Disponible en: <https://es.statista.com/estadisticas/472918/prevision-de-facturacion-de-revistas-de-consumo-en-espana/>. Consultado el 22 de mayo de 2024.

Pérez, J., Merino, M. (2021): *Revista - Qué es, definición, historia y clasificación*. Disponible en: <https://definicion.de/revista/>. Consultado el 15 de mayo de 2024.

Periódico Publicidad (2019). *¿Cuál es la situación del sector de las revistas en España?* (2019). Disponible en: <https://www.periodicopublicidad.com/articulo/eventos/situacion-revistas-espana/20191212121637104050.html>. Consultado el 13 de junio de 2024.

Price Waterhouse Coopers (2021). *La pandemia acelera la transformación del sector de entretenimiento en España, que crecerá un 3,3% hasta 2024*. Disponible en: <https://www.pwc.es/es/sala-prensa/notas-prensa/2021/pandemia-transforma-entretenimiento-espana.html>. Consultado el 17 de junio de 2024.

Sappi Graphic Papers (2022). *Las revistas están evolucionando, y eso podría significar tiempos mejores*. (2022). Disponible en: <https://www.sappipapers.com/es/insights/print-media/lanzamiento-revistas-impresas-2022>. Consultado el 13 de junio de 2024.

Tesoro Público (2023): *Histórico de Estadísticas del Tipo de Interés Medio*. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Disponible en: <https://www.tesoro.es/deuda-publica/historico-de-estadisticas/tipo-inter%C3%A9s-medio>. Consultado el 12 de julio de 2024.

Unión Europea (2014): Reglamento (UE) nº 651/2014 de la Comisión, de 17 de junio de 2014, por el que se declaran determinadas categorías de ayudas compatibles con el mercado interior en aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado.

## ANEXOS

### ANEXO I. Empresas analizadas, ordenadas de mayor a menor cifra de negocios para el ejercicio 2022, distinguiendo entre pequeñas y medianas

#### Anexo I.1. Empresas pequeñas del sector de edición de revistas

EMPRESAS PEQUEÑAS	
1	EDICIONES REUNIDAS S.A.
2	UNIDAD EDITORIAL REVISTAS S.L.
3	IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES S.L.
4	PUBLICACIONES ALIMARKET S.A.
5	EDICIONES CONICA, S.A.
6	SEMANA S.L.
7	EDITORIAL IVREA S.L.
8	SANIDAD Y EDICIONES S.L.
9	PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES S.L.
10	PELDAÑO MEDIA GROUP S.L.
11	PRISMA PUBLICACIONES 2002 S.L.
12	EDICIONES MAYO S.A.
13	INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.
14	IDG COMMUNICATIONS S.A.
15	NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.
16	VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD S.L.
17	CUSTOMMEDIA S.L.
18	GODO VERTICAL MEDIA S.L.
19	PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES S.L.
20	ARQUITECTURA VIVA S.L.

#### Anexo I.2 Empresas medianas del sector de edición de revistas

EMPRESAS MEDIANAS	
1	RBA REVISTAS S.L.
2	HEARST ESPAÑA S.L.
3	EL PERIODICO DE CATALUNYA S.L.
4	OCU EDICIONES S.A.
5	NORMA EDITORIAL S.A.
6	PUBLICACIONES HERES S.L.
7	TALLER DE EDITORES S.A.
8	BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA S.L.
9	PRODUCCIONES MIC S.L.
10	SPORT LIFE IBERICA S.A.

## ANEXO II. Partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las empresas pequeñas.

### Anexo II.1. Ingresos de explotación (2017-2022)

Nombre	Ingresos de explotación EUR 2017	Ingresos de explotación EUR 2018	Ingresos de explotación EUR 2019	Ingresos de explotación EUR 2020	Ingresos de explotación EUR 2021	Ingresos de explotación EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	14.723.907	12.671.972	11.219.778	7.980.804	9.284.723	9.795.491
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	18.262.834	15.571.719	13.870.550	8.947.992	7.984.007	9.250.281
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	5.619.902	6.298.337	7.147.559	6.283.268	8.297.917	8.923.420
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	6.351.676	6.578.086	6.827.737	6.474.440	7.218.893	7.866.586
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	10.384.590	9.550.023	8.302.383	5.672.390	6.544.587	7.182.141
<b>SEMANA SL</b>	8.951.164	8.896.295	8.647.178	7.027.263	6.799.569	6.838.867
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	1.950.769	1.806.404	1.785.689	1.659.274	4.417.073	5.554.162
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	6.183.664	5.858.171	6.169.348	6.423.636	7.309.675	5.019.139
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	1.854.472	2.306.003	2.794.550	3.288.790	4.167.301	4.708.955
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	3.943.034	4.349.800	4.263.280	2.515.808	3.735.117	4.320.591
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	7.406.087	6.771.796	4.674.395	2.574.675	2.941.807	3.473.402
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	4.996.982	5.131.649	5.895.489	3.490.201	3.575.682	3.465.078
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	2.670.728	2.859.240	2.912.441	2.095.817	2.372.127	2.793.133
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	2.002.195	429.747	2.115.791	2.096.468	2.214.577	2.501.876
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	993.954	1.001.078	1.022.224	1.149.196	1.995.681	2.495.638
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	1.948.392	2.067.058	2.031.770	1.811.629	2.423.740	2.438.408
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	2.000.140	2.193.206	2.271.369	1.692.959	1.761.853	2.425.743
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	59.403	141.813	1.180.797	1.557.554	2.033.308	2.387.935
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	2.101.544	2.189.897	1.952.361	2.011.920	2.142.662	2.157.363
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	1.213.908	1.282.380	1.197.313	1.007.585	1.032.503	1.124.265

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.2. Activo total (2017-2022)

Nombre	Total Activo EUR 2017	Total Activo EUR 2018	Total Activo EUR 2019	Total Activo EUR 2020	Total Activo EUR 2021	Total Activo EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	14.128.671	12.638.630	10.663.265	11.712.734	16.835.376	17.294.331
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	14.178.100	8.678.007	9.946.367	7.752.595	6.589.553	6.393.986
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	1.385.215	1.071.951	1.984.552	984.427	2.322.297	2.360.100
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	4.025.995	4.122.028	4.560.414	4.893.106	4.073.926	4.660.118
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	24.407.728	24.681.521	4.555.700	3.344.761	3.448.901	4.681.147
<b>SEMANA SL</b>	12.582.082	12.582.053	12.599.933	8.584.783	8.849.604	9.346.040
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	882.526	841.749	870.516	1.276.393	1.883.504	1.728.166
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	3.189.517	2.748.320	2.385.814	3.255.442	4.095.594	2.904.455
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	1.427.469	1.828.778	2.309.642	3.204.686	4.315.205	4.442.779
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	3.129.357	3.383.635	3.215.225	3.836.232	3.817.903	3.122.081
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	4.417.891	4.534.566	3.573.483	2.736.456	2.513.982	2.230.174
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	3.709.480	3.626.300	3.832.760	3.233.872	3.120.058	2.240.004
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	1.049.567	1.152.841	1.232.346	1.075.844	1.376.514	1.055.441
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	1.020.833	555.156	1.352.365	1.451.341	1.039.373	1.274.155
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	247.363	263.343	369.223	494.509	834.823	951.317
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	4.564.066	4.143.893	4.171.726	4.095.811	4.406.163	4.498.476
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	1.080.941	1.152.014	1.173.859	1.191.659	1.124.055	1.064.794
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	608.583	203.066	615.308	634.414	659.238	693.390
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	1.043.340	1.054.776	863.064	1.071.307	1.167.917	1.060.471
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	4.013.240	4.034.115	4.132.665	2.430.357	2.029.378	2.082.899

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.3. Número de empleados (2017-2022)

Nombre	Número empleados 2017	Número empleados 2018	Número empleados 2019	Número empleados 2020	Número empleados 2021	Número empleados 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	57	52	52	44	38	55
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	85	79	73	69	58	46
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	14	15	15	17	19	19
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	95	96	95	93	90	85
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	35	34	32	29	32	29
<b>SEMANA SL</b>	27	28	26	25	24	21
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	7	6	6	6	8	10
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	41	43	38	41	46	49
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	17	16	16	17	21	30
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	47	50	49	48	46	45
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	60	53	42	35	36	36
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	43	46	45	40	41	41
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	25	26	27	27	27	27
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	19	21	21	20	20	22
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	10	12	12	14	19	22
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	19	19	18	19	19	22
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	12	14	13	12	13	16
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	n.d.	n.d.	7	15	23	24
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	28	26	22	25	25	27
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	n.d.	19	20	20	19	20

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.4. Resultado de explotación (2017-2022)

Nombre	Resultado de explotación EUR 2017	Resultado de explotación EUR 2018	Resultado de explotación EUR 2019	Resultado de explotación EUR 2020	Resultado de explotación EUR 2021	Resultado de explotación EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	-981.576	-679.090	-1.481.268	-3.684.277	-1.747.097	-1.031.852
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	-2.022.097	-1.880.210	-1.894.774	-600.947	-395.079	375.250
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	1.354.190	1.329.985	1.666.359	1.226.840	2.173.465	2.125.903
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	403.424	368.176	719.606	925.039	1.502.403	1.853.525
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	801.926	1.167.757	1.358.608	626.407	689.962	1.646.469
<b>SEMANA SL</b>	643.251	201.782	653.680	658.629	572.969	417.022
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	5.175	-9.222	-11.654	-10.412	518.696	239.821
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	125.400	-228.071	12.390	212.449	359.385	-13.390
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	355.881	497.881	477.564	894.516	1.326.261	796.936
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	265.054	427.544	270.950	48.566	-93.551	-356.104
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	-2.065.039	-1.888.595	-1.505.001	-1.824.721	-1.342.552	-1.220.832
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	133.531	339.872	593.095	-48.039	22.501	-832.343
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	280.397	307.427	235.185	7.323	219.667	213.590
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	-18.410	-41.878	-17.652	-68.195	-48.479	168.406
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	25.232	8.373	14.041	8.832	44.085	36.310
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	9.540	34.688	-2.532	-1.061	75.130	78.459
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	104.171	109.113	115.097	10.448	38.608	206.130
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	-13.418	127.997	163.103	-93.127	-44.021	-72.056
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	218.767	28.071	126.908	70.570	219.460	96.423
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	-51.207	-24.651	-43.695	-155.675	-158.449	-8.026

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.5. *Importe neto de la cifra de ventas (2017-2022)*

Nombre	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2017	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2018	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2019	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2020	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2021	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	14.375.178	12.348.795	10.886.937	7.804.228	8.990.475	9.290.540
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	17.201.185	15.339.829	13.660.212	8.856.675	7.657.486	8.901.779
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	5.618.922	6.296.363	7.145.746	6.281.564	8.297.029	8.919.399
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	6.333.452	6.557.741	6.809.900	6.450.974	7.195.184	7.839.519
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	10.326.323	9.534.229	8.278.779	5.653.643	6.505.530	7.110.212
<b>SEMANA SL</b>	8.928.247	8.896.238	8.633.178	6.996.454	6.774.067	6.814.325
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	1.950.769	1.806.404	1.785.689	1.659.274	4.417.073	5.554.162
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	6.138.678	5.837.061	6.131.393	6.231.010	7.249.470	4.952.456
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	1.850.529	2.301.645	2.790.450	3.287.290	4.165.801	4.697.284
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	3.940.110	4.349.695	4.263.280	2.515.808	3.646.820	4.320.591
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	6.791.080	6.663.335	4.533.488	2.528.346	2.891.541	3.457.312
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	4.996.982	5.131.649	5.895.489	3.490.201	3.575.682	3.453.288
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	2.670.728	2.859.240	2.912.441	2.095.817	2.372.127	2.793.133
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	1.169.396	426.272	2.103.263	2.092.842	2.208.256	2.437.704
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	734.030	642.512	607.681	491.920	1.995.681	2.495.638
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	1.740.662	1.837.641	1.808.851	1.579.197	2.103.844	2.084.827
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	2.000.140	2.191.280	2.271.369	1.692.959	1.761.853	2.425.743
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	n.d.	86.328	1.180.797	1.557.554	2.033.308	2.387.935
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	2.097.792	2.179.694	1.922.171	1.952.373	2.070.897	2.100.520
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	1.213.908	1.242.694	1.160.941	978.642	1.032.503	1.124.265

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.6. Resultado antes de impuestos (BAI) (2017-2022)

Nombre	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2017	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2018	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2019	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2020	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2021
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	-928.449	-664.724	-1.471.682	-3.684.497	-1.700.513
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	-1.941.922	-1.849.644	-1.712.509	-705.988	-521.143
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	1.354.314	1.329.980	1.666.359	1.226.840	2.173.465
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	405.760	369.560	719.860	925.049	1.499.784
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	1.417.109	1.838.796	1.632.519	639.790	694.554
<b>SEMANA SL</b>	694.296	273.220	774.953	547.503	867.457
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	8.122	5.120	11.402	9.781	522.457
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	107.163	-229.835	10.418	211.515	359.459
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	357.549	497.820	477.381	894.626	1.322.160
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	260.737	425.064	269.166	39.223	-104.008
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	-2.270.191	-2.090.768	-1.599.856	-1.933.209	-1.399.672
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	133.528	338.585	592.928	36.655	22.481
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	280.554	307.128	235.838	7.521	220.256
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	-23.847	-44.366	-33.326	-87.641	-67.070
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	22.908	6.083	11.341	5.919	37.319
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	9.861	35.437	-2.453	-503	76.581
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	86.945	100.140	104.371	2.050	31.139
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	-13.374	128.018	163.135	-93.088	-43.978
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	206.310	22.219	124.922	66.747	218.001
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	14.650	16.758	20.698	-124.218	-149.982

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.7. EBITDA (2017-2022)

Nombre	EBITDA EUR 2017	EBITDA EUR 2018	EBITDA EUR 2019	EBITDA EUR 2020	EBITDA EUR 2021	EBITDA EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	-969.797	-670.208	-1.478.460	-3.681.778	-1.739.104	-1.015.902
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	-1.831.401	-1.689.669	-1.704.581	-410.844	-204.976	565.292
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	1.395.032	1.382.655	1.726.140	1.259.906	2.187.515	2.133.207
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	465.781	424.424	772.632	980.741	1.544.751	1.885.563
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	803.580	1.169.946	1.361.420	628.310	691.865	1.648.037
<b>SEMANA SL</b>	666.937	246.092	715.712	706.286	602.554	442.414
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	8.565	-6.046	-8.992	-8.807	520.277	243.711
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	162.546	-188.494	53.173	259.345	406.248	9.988
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	359.057	499.004	478.766	895.889	1.330.112	805.011
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	499.232	680.444	523.449	298.714	198.470	-54.619
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	-2.058.973	-1.882.415	-1.498.832	-1.818.174	-1.335.479	-1.213.528
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	183.159	389.521	647.704	1.108	77.186	-776.566
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	280.397	307.427	235.185	7.323	219.667	213.590
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	-2.423	-41.878	-17.652	-68.195	-42.612	179.816
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	25.232	8.373	14.041	18.492	66.716	71.518
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	70.460	99.497	63.901	60.089	136.279	142.430
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	111.059	116.002	121.083	16.433	51.276	222.070
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	49.285	189.365	226.389	-32.952	-34.669	-59.365
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	332.022	191.841	319.429	261.057	354.285	161.411
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	-44.445	-17.000	-33.874	-147.457	-152.359	-3.516

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.8. Gastos financieros (2017-2022)

Nombre	Gastos financieros EUR 2017	Gastos financieros EUR 2018	Gastos financieros EUR 2019	Gastos financieros EUR 2020	Gastos financieros EUR 2021	Gastos financieros EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	2.004	1.169	2.279	220	96.805	121.415
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	175.646	246.784	178.899	159.001	126.114	54.163
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	0	4	0	0	0	0
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	0	0	0	10	2.639	0
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	53.312	9.249	961	337	14.231	807
<b>SEMANA SL</b>	0	1.227	0	111.435	0	36.502
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	700	228	210	2.829	4.042	3.032
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	18.279	1.764	1.972	934	0	0
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	260	61	184	133	4.130	9.559
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	4.485	3.011	2.284	9.376	12.064	8.739
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	205.152	202.173	109.325	108.566	57.120	260.397
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	457	1.594	367	137	20	9
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	3.600	3.150	2.250	1.800	0	0
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	5.437	2.489	15.674	19.446	18.591	25.646
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	2.324	2.289	2.700	2.913	6.766	8.421
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	245	0	355	0	42	24
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	17.231	8.976	10.279	8.397	7.469	6.054
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	0	12	0	0	0	0
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	13.323	5.890	3.148	4.336	2.831	2.774
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	4.058	15.511	24.836	9.535	4.013	537

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.9. Gastos de personal (2017-2022)

Nombre	Gastos de personal EUR 2017	Gastos de personal EUR 2018	Gastos de personal EUR 2019	Gastos de personal EUR 2020	Gastos de personal EUR 2021	Gastos de personal EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	2.980.066	2.489.000	2.726.922	2.556.762	3.143.060	3.169.877
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	4.800.141	4.537.670	4.206.872	3.242.483	3.939.328	2.306.434
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	533.148	934.760	1.004.020	727.380	952.726	975.481
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	4.500.908	4.719.333	4.717.138	4.489.649	4.487.821	4.621.680
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	2.030.072	1.983.547	2.032.250	1.770.669	2.059.971	1.966.491
<b>SEMANA SL</b>	2.023.883	2.067.652	1.638.807	1.596.437	1.476.006	1.248.127
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	187.273	208.044	208.944	204.972	377.125	627.219
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	1.797.504	1.916.169	1.723.267	2.058.325	2.247.287	2.051.653
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	860.853	996.945	1.162.070	1.246.543	1.409.090	2.062.494
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	1.769.591	1.941.612	2.055.540	1.348.169	1.885.582	2.226.047
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	2.959.524	3.288.990	2.363.009	2.201.400	1.841.519	1.860.889
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	1.794.877	2.050.081	2.135.439	1.743.438	1.849.562	2.142.362
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	1.176.437	1.272.263	1.357.358	1.149.968	1.124.767	1.390.507
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	926.755	221.740	1.204.359	1.109.040	1.252.436	1.089.146
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	402.169	461.714	511.972	595.015	824.571	883.090
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	1.089.605	1.130.131	1.198.101	982.911	894.331	1.136.197
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	656.904	725.361	745.989	623.366	693.118	899.216
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	n.d.	n.d.	329.510	708.947	1.055.306	1.179.139
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	865.401	943.712	846.657	889.477	921.493	1.018.462
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	663.902	688.196	678.979	708.606	667.905	640.557

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.10. Tesorería (2017 – 2022)

Nombre	Tesorería EUR 2017	Tesorería EUR 2018	Tesorería EUR 2019	Tesorería EUR 2020	Tesorería EUR 2021	Tesorería EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	n.d.	n.d.	80.429	365.159	189.301	257.591
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	7.160	9.457	47.476	11.725	5.675	1.311
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	n.d.	n.d.	n.d.	409.953	1.632.481	1.539.638
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	1.803.190	2.011.388	2.458.938	2.813.447	1.950.679	2.249.112
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	4.529	4.553	329	n.d.	n.d.	n.d.
<b>SEMANA SL</b>	8.954.888	8.493.104	8.888.323	4.593.805	5.075.136	5.328.430
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	66.003	33.455	28.141	39.858	64.632	208.182
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	643.706	279.649	391.895	377.204	1.549.668	395.858
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	739.286	994.917	997.344	2.234.704	3.035.503	2.549.435
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	608.248	669.494	742.439	1.539.970	1.400.279	668.384
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	253.713	427.402	391.237	n.d.	n.d.	n.d.
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	985.614	932.887	978.396	1.453.669	1.324.785	308.262
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	377.345	480.341	559.546	489.755	792.164	582.762
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	n.d.	134.069	465.092	911.834	521.293	377.411
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	9.430	7.661	4.999	3.833	31.804	13.920
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	492.772	506.486	627.428	774.931	1.021.770	1.134.641
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	145.084	150.338	175.212	190.578	204.488	256.388
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	301.818	325.465	324.730	430.352	720.189	563.280
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	287.083	287.282	214.664	400.877	39.720	64.778

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.11. Activo corriente (2017 – 2022)

Nombre	Activo corriente EUR 2017	Activo corriente EUR 2018	Activo corriente EUR 2019	Activo corriente EUR 2020	Activo corriente EUR 2021	Activo corriente EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	13.134.752	11.658.306	10.618.171	11.700.825	15.417.259	15.918.464
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	4.900.852	3.623.445	4.959.602	3.827.078	2.260.258	2.406.683
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	1.274.671	987.459	1.928.592	960.681	2.307.209	2.347.296
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	3.613.155	3.812.987	4.247.943	4.625.836	3.539.120	4.443.773
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	5.735.206	24.065.174	3.945.447	2.736.559	2.842.750	4.072.913
<b>SEMANA SL</b>	11.166.602	11.153.094	11.153.988	7.331.130	7.320.452	7.710.365
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	868.923	831.322	862.751	1.264.842	1.867.996	1.678.678
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	2.780.915	2.307.427	1.947.993	2.837.422	3.728.870	2.459.282
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	1.416.947	1.819.379	2.301.101	3.189.570	3.806.004	3.421.652
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	1.188.326	1.392.471	1.411.488	2.169.895	2.134.729	1.374.664
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	4.337.187	4.442.183	3.509.958	2.674.463	2.459.061	1.382.652
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	3.284.774	3.260.767	3.502.797	2.908.105	2.806.317	1.755.401
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	1.042.367	1.145.641	1.225.146	1.068.644	1.369.314	1.047.509
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	967.729	506.232	1.306.748	1.408.361	928.105	1.174.296
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	241.293	257.273	314.853	420.151	717.304	824.615
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	1.217.613	1.223.231	1.311.855	1.294.058	1.656.922	1.802.405
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	933.884	1.011.846	1.031.704	1.101.771	962.242	918.921
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	271.523	51.878	513.802	588.313	599.345	628.985
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	511.586	603.424	483.814	792.260	1.006.004	835.642
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	3.986.922	4.000.888	4.107.400	2.378.916	1.946.532	2.007.140

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.12. Activo no corriente (2017 – 2022)

Nombre	Activo no corriente EUR 2017	Activo no corriente EUR 2018	Activo no corriente EUR 2019	Activo no corriente EUR 2020	Activo no corriente EUR 2021	Activo no corriente EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	993.919	980.324	45.094	11.910	1.418.117	1.375.867
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	9.277.248	5.054.562	4.986.765	3.925.517	4.329.295	3.987.303
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	110.544	84.493	55.960	23.746	15.088	12.803
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	412.840	309.041	312.471	267.271	534.807	216.345
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	18.672.522	616.347	610.253	608.202	606.151	608.234
<b>SEMANA SL</b>	1.415.480	1.428.959	1.445.945	1.253.653	1.529.152	1.635.675
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	13.602	10.426	7.765	11.551	15.508	49.488
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	408.602	440.893	437.822	418.019	366.724	445.174
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	10.522	9.399	8.541	15.116	509.201	1.021.127
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	1.941.031	1.991.164	1.803.737	1.666.338	1.683.174	1.747.417
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	80.704	92.383	63.525	61.993	54.921	847.522
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	424.707	365.533	329.964	325.766	313.740	484.603
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.932
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	53.104	48.925	45.617	42.980	111.268	99.858
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	6.070	6.070	54.370	74.359	117.518	126.702
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	3.346.453	2.920.662	2.859.870	2.801.753	2.749.241	2.696.071
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	147.056	140.168	142.155	89.888	161.813	145.873
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	337.061	151.188	101.506	46.102	59.893	64.405
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	531.755	451.352	379.249	279.047	161.913	224.829
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	26.318	33.227	25.265	51.441	82.846	75.759

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.13. Pasivo corriente (2017 – 2022)

Nombre	Pasivo corriente EUR 2017	Pasivo corriente EUR 2018	Pasivo corriente EUR 2019	Pasivo corriente EUR 2020	Pasivo corriente EUR 2021	Pasivo corriente EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	4.278.592	3.429.335	3.306.642	3.493.591	3.048.601	2.851.829
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	11.887.130	9.660.233	10.719.988	8.503.349	5.661.289	5.296.562
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	799.054	702.478	663.203	742.797	623.647	693.710
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	2.147.331	2.125.053	2.249.406	2.269.912	2.500.383	2.560.760
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	3.789.059	3.254.993	2.785.847	2.319.455	1.902.643	1.889.324
<b>SEMANA SL</b>	1.729.026	1.919.550	1.485.638	1.504.255	1.203.850	1.720.254
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	607.015	562.398	582.615	772.705	1.050.761	1.149.718
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	2.577.305	2.312.462	2.010.565	2.678.788	3.407.015	2.212.060
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	621.069	649.013	857.348	1.167.623	1.440.379	1.196.627
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	647.844	724.986	580.494	476.167	826.190	763.872
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	7.823.869	4.308.674	4.622.908	5.234.304	6.124.622	6.950.374
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	1.747.113	1.409.994	1.321.001	943.427	815.778	638.079
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	601.169	616.670	678.611	890.384	1.063.879	789.615
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	810.329	314.370	841.866	880.113	934.089	764.184
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	297.080	307.238	353.919	473.517	777.967	868.077
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	302.095	301.746	331.819	263.090	506.187	540.739
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	647.274	670.224	647.383	528.848	453.077	340.295
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	241.165	8.052	218.224	304.725	362.532	450.690
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	833.021	822.237	537.115	646.786	577.894	557.577
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	1.131.471	1.139.778	1.222.805	455.308	166.815	205.055

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.14. Pasivo no corriente (2017 – 2022)

Nombre	Pasivo no corriente EUR 2017	Pasivo no corriente EUR 2018	Pasivo no corriente EUR 2019	Pasivo no corriente EUR 2020	Pasivo no corriente EUR 2021	Pasivo no corriente EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	4.632	n.d.	n.d.	3.625.894	9.169.630	10.584.875
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	573.242	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>SEMANA SL</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	7.000	7.000	7.000	217.247	155.318	92.422
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	n.d.	81.137	10.110	n.d.	n.d.	n.d.
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	3.400	3.400	3.400	3.400	n.d.	n.d.
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	185.768	110.950	50.222	784.137	545.638	361.729
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	440
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	120.000	90.000	60.000	60.000	n.d.	n.d.
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	1.211.580	1.466.534	1.722.878	1.723.885	1.325.012	1.586.938
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	14.604	28.004	27.604	19.979	33.202	29.254
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	n.d.	6.588	17.531	164.328	184.141	147.605
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	n.d.	n.d.	29.968	319.760	254.601	205.320
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo II.15. Patrimonio neto (2017 – 2022)

Nombre	Patrimonio neto EUR 2017	Patrimonio neto EUR 2018	Patrimonio neto EUR 2019	Patrimonio neto EUR 2020	Patrimonio neto EUR 2021	Patrimonio neto EUR 2022
<b>EDICIONES REUNIDAS SA</b>	9.845.447	9.209.295	7.356.623	4.593.250	4.617.144	3.857.627
<b>UNIDAD EDITORIAL REVISTAS SL</b>	2.290.970	-982.226	-773.621	-750.754	928.264	1.097.424
<b>IBERO GROUP TECNOCASA SERVICES SL.</b>	586.161	369.473	1.321.349	241.630	1.698.651	1.666.390
<b>PUBLICACIONES ALIMARKET SA</b>	1.878.664	1.996.975	2.311.008	2.623.194	1.573.544	2.099.357
<b>EDICIONES CONICA, SA</b>	20.045.427	21.426.528	1.769.853	1.025.306	1.546.258	2.791.823
<b>SEMANA SL</b>	10.853.056	10.662.503	11.114.295	7.080.528	7.645.754	7.625.786
<b>EDITORIAL IVREA SL</b>	268.511	272.351	280.902	286.442	677.425	486.026
<b>SANIDAD Y EDICIONES SL</b>	612.212	354.722	365.139	576.654	688.580	692.395
<b>PRIMER DECIL CONSULTORES Y EDITORES SL</b>	803.000	1.176.365	1.448.893	2.033.663	2.874.826	3.246.152
<b>PELDAÑO MEDIA GROUP SL.</b>	2.295.746	2.547.700	2.584.508	2.575.929	2.446.075	1.996.480
<b>PRISMA PUBLICACIONES 2002 SL</b>	-3.405.978	225.892	-1.049.425	-2.497.848	-3.610.640	-4.720.200
<b>EDICIONES MAYO SA</b>	1.962.367	2.216.306	2.511.759	2.290.444	2.304.279	1.601.485
<b>INFOEDITA COMUNICACION PROFESIONAL SOCIEDAD LIMITADA.</b>	328.398	446.171	493.735	125.460	312.635	265.826
<b>IDG COMMUNICATIONS SA</b>	-1.001.076	-1.225.748	-1.212.379	-1.152.657	-1.219.727	-1.076.967
<b>NOTICIAS TALDEA MULTIMEDIA SOCIEDAD LIMITADA.</b>	-49.717	-43.895	15.304	20.992	56.855	83.240
<b>VILBO EDICIONES Y PUBLICIDAD SL</b>	4.247.366	3.814.142	3.812.303	3.812.742	3.866.774	3.928.483
<b>CUSTOMMEDIA SL</b>	433.667	475.202	508.945	498.483	486.837	576.894
<b>GODO VERTICAL MEDIA S.L.</b>	367.419	195.014	397.084	329.689	296.706	242.700
<b>PUBLICACIONES TECNICAS PROFESIONALES SL</b>	210.320	232.539	295.981	104.761	335.422	297.574
<b>ARQUITECTURA VIVA SL</b>	2.881.769	2.894.337	2.909.861	1.975.049	1.862.562	1.877.844

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**ANEXO III. Partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de las empresas medianas para poder llevar a cabo los cálculos de los ratios.**

*Anexo III.1. Ingresos de explotación (2017-2022)*

Nombre	Ingresos de explotación EUR 2017	Ingresos de explotación EUR 2018	Ingresos de explotación EUR 2019	Ingresos de explotación EUR 2020	Ingresos de explotación EUR 2021	Ingresos de explotación EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	54.056.291	52.303.362	49.133.454	41.897.746	43.699.756	45.203.501
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	62.780.687	58.688.916	54.587.711	35.512.635	40.280.096	41.850.390
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	55.284.380	52.560.071	45.318.734	30.802.437	32.786.275	31.810.179
<b>OCU EDICIONES SA</b>	32.495.521	32.254.562	32.268.079	30.586.092	29.630.605	30.413.501
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	13.590.010	13.840.504	16.177.249	13.724.327	26.516.853	29.440.805
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	25.630.606	23.647.345	21.986.563	18.922.725	17.474.395	16.213.105
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	25.742.236	23.174.135	22.089.978	17.535.704	16.381.642	15.686.412
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	9.488.426	7.871.059	6.369.196	9.293.580	10.766.265	11.790.386
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	8.950.756	9.633.236	10.574.915	5.602.921	7.444.983	11.617.564
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	21.447.820	19.929.498	18.256.278	11.502.128	9.187.769	11.486.148

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.2. Activo total y número de empleados (2017-2022)

Nombre	Total Activo EUR 2017	Total Activo EUR 2018	Total Activo EUR 2019	Total Activo EUR 2020	Total Activo EUR 2021	Total Activo EUR 2022	Número empleados 2017	Número empleados 2018	Número empleados 2019	Número empleados 2020	Número empleados 2021	Número empleados 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	74.387.988	73.170.052	33.830.070	25.262.730	27.606.082	27.918.855	191	201	200	190	182	183
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	23.454.427	21.837.720	17.612.031	14.013.966	20.841.610	22.304.399	377	377	364	337	291	246
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	76.868.055	76.757.972	34.609.091	26.871.063	27.732.648	26.127.010	219	184	151	154	154	159
<b>OCU EDICIONES SA</b>	16.875.784	15.225.640	12.780.187	11.279.182	11.332.012	11.655.970	221	195	205	204	218	214
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	15.135.709	15.051.834	15.105.604	17.646.587	20.430.610	20.858.283	59	57	61	52	67	75
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	25.210.879	30.444.545	33.990.160	37.626.343	48.985.233	44.869.362	42	42	46	45	47	45
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	17.399.139	17.867.596	17.817.261	16.480.943	15.723.055	15.900.915	57	77	72	48	41	45
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	6.481.170	3.726.018	4.144.534	7.440.972	9.193.614	12.663.700	27	20	21	21	22	23
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	6.369.201	6.648.586	6.085.560	6.216.529	7.439.518	7.756.301	78	87	90	89	87	98
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	14.840.832	15.691.251	12.653.690	8.901.212	8.517.307	6.420.879	173	161	128	95	84	72

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.3. Resultado de explotación (2017-2022)

Nombre	Resultado de explotación EUR 2017	Resultado de explotación EUR 2018	Resultado de explotación EUR 2019	Resultado de explotación EUR 2020	Resultado de explotación EUR 2021	Resultado de explotación EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	5.880.671	4.948.099	2.644.877	2.000.005	4.792.769	3.416.383
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	5.021.415	-3.762.520	-1.681.154	-10.015.374	-18.968.661	-3.753
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	-4.444.918	-5.915.495	9.886.687	-9.183.947	-3.357.716	-5.518.584
<b>OCU EDICIONES SA</b>	478.876	1.310.906	-128.953	-594.377	-1.067.032	139.496
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	3.517.338	2.200.740	1.806.983	3.025.820	7.578.747	5.103.280
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	6.467.076	6.178.542	4.756.074	4.556.183	4.588.479	2.759.230
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	-466.017	253.943	-946.592	818.896	1.377.210	572.110
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	365.666	-51.128	704.213	1.231.409	1.462.262	-365.981
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	738.766	657.018	823.063	90.061	311.760	663.563
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	382.086	3.085.810	211.994	-718.452	-1.500.224	-654.093

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.4. *Importe neto de la cifra de ventas (2017-2022)*

Nombre	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2017	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2018	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2019	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2020	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2021	Importe neto Cifra de Ventas EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	53.664.872	51.858.304	4.873.630	41.504.112	43.215.484	44.547.665
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	60.361.515	56.309.484	52.227.857	34.561.695	39.533.355	41.243.570
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	53.341.603	50.952.044	44.224.071	29.766.408	31.801.065	30.652.486
<b>OCU EDICIONES SA</b>	30.847.850	30.182.593	29.271.116	28.104.225	27.322.375	27.335.626
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	13.586.950	13.839.004	16.175.749	13.668.544	26.490.268	29.435.533
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	25.297.036	23.229.019	21.533.917	18.486.710	17.053.125	15.879.799
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	24.527.778	22.023.931	20.367.585	16.745.224	15.404.469	15.105.301
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	9.480.409	7.839.487	6.340.324	9.242.638	10.683.898	11.664.490
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	8.940.085	9.616.436	10.573.515	5.407.168	6.989.496	11.602.891
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	21.061.431	19.587.489	17.968.605	10.976.472	9.040.767	11.016.530

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.5. Resultado antes de impuestos (BAI) (2017-2022)

Nombre	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2017	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2018	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2019	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2020	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2021	Resultado antes de impuestos (BAI) EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	5.937.375	4.847.611	1.563.432	119.167	5.062.262	4.124.360
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	4.925.783	-3.715.895	-2.689.598	-10.814.462	-18.684.921	-81.826
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	-5.320.099	-7.090.836	8.678.648	-9.473.681	-3.565.955	-5.732.191
<b>OCU EDICIONES SA</b>	449.404	1.292.312	-156.941	-607.089	-1.075.077	124.287
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	3.624.778	2.361.982	1.970.007	3.203.474	7.609.275	4.376.611
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	6.686.689	6.250.970	4.808.827	4.657.116	4.677.253	2.497.458
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	-320.620	561.748	-876.439	894.053	1.445.509	644.198
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	365.681	-53.781	703.345	1.231.196	1.459.022	-366.516
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	903.417	701.061	212.804	-64.037	296.348	429.151
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	161.500	1.980.672	165.324	-752.437	-462.252	-696.392

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.6. EBITDA (2017-2022)

Nombre	EBITDA EUR 2017	EBITDA EUR 2018	EBITDA EUR 2019	EBITDA EUR 2020	EBITDA EUR 2021	EBITDA EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	6.247.619	5.377.109	3.052.020	2.372.678	5.134.611	3.626.504
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	5.618.869	-3.193.684	-1.144.701	-9.840.815	-18.503.067	449.004
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	-1.243.057	-2.716.734	13.080.706	-7.880.995	-2.050.816	-4.233.930
<b>OCU EDICIONES SA</b>	793.944	1.626.515	214.096	-184.848	-672.179	535.448
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	3.570.721	2.255.542	1.923.400	3.162.172	7.719.277	5.224.308
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	6.723.914	6.476.428	5.115.850	4.992.475	5.014.637	3.159.048
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	-46.585	670.221	-643.135	1.262.665	1.748.241	998.421
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	399.986	-33.958	728.042	1.248.923	1.483.991	-340.834
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	814.317	735.513	886.206	152.824	392.132	749.401
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	779.785	3.399.944	433.983	-508.393	-1.263.943	-398.736

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.7. Gastos financieros (2017-2022)

Nombre	Gastos financieros EUR 2017	Gastos financieros EUR 2018	Gastos financieros EUR 2019	Gastos financieros EUR 2020	Gastos financieros EUR 2021	Gastos financieros EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	346.946	359.992	1.741.503	4.096.505	432	20.131
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	168.472	74.987	1.011.048	872.936	55.441	97.885
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	995.590	1.177.642	1.209.770	289.734	208.239	213.607
<b>OCU EDICIONES SA</b>	29.473	21.033	27.989	13.557	8.108	15.381
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	27.676	900	5.326	24.743	113.963	768.683
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	41.303	130	13.929	35.572	111.507	471.680
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	90	367.193	9.291	7	422	274
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	0	2.654	868	213	3.240	535
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	49.945	50.956	616.399	171.967	117.464	241.466
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	223.515	1.110.569	46.887	41.694	11.113	42.334

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.8. Gastos de personal (2017-2022)

Nombre	Gastos de personal EUR 2017	Gastos de personal EUR 2018	Gastos de personal EUR 2019	Gastos de personal EUR 2020	Gastos de personal EUR 2021	Gastos de personal EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	9.973.405	10.521.233	11.069.219	10.272.798	9.210.778	9.539.068
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	25.671.603	28.024.275	23.976.990	24.316.107	38.610.612	19.084.556
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	16.980.374	19.646.805	11.991.426	12.839.855	10.497.154	12.085.472
<b>OCU EDICIONES SA</b>	9.125.106	9.329.906	10.117.693	9.859.467	10.486.519	10.259.031
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	1.685.426	1.745.286	1.879.678	1.811.542	2.436.874	2.250.821
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	3.482.327	3.083.054	3.247.937	3.228.824	3.195.869	3.184.434
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	3.553.878	3.465.475	4.107.633	3.061.626	2.367.504	2.391.874
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	1.832.084	1.836.115	910.894	939.180	1.036.792	1.096.699
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	2.458.680	2.638.073	2.781.829	1.794.725	2.067.379	3.059.633
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	9.415.375	9.484.335	7.340.637	3.892.796	3.915.394	3.043.172

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.9. Tesorería (2017 – 2022)

Nombre	Tesorería EUR 2017	Tesorería EUR 2018	Tesorería EUR 2019	Tesorería EUR 2020	Tesorería EUR 2021	Tesorería EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	7.441	184.650	91.662	264.305	207.197	52.585
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	1.230.154	345.414	415.434	165.297	204.432	7.523.858
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	3.490.133	251.308	244.419	258.329	786.254	186.423
<b>OCU EDICIONES SA</b>	2.766.293	1.872.302	397.259	364.537	1.839.861	2.196.389
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	1.789.215	684.356	1.470.318	5.299.017	1.950.046	1.473.887
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	5.912.480	5.052.497	5.381.394	3.010.066	3.948.236	2.417.343
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	140	474	195	195	195	n.d.
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	2.381.415	278.751	183.611	446.855	1.011.836	418.292
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	1.288.313	1.151.054	2.803.219	2.750.437	3.601.066	3.218.553
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	841.252	6.315.359	3.564.388	3.555.441	2.991.828	1.181.862

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.10. Activo desglosado en no corriente y en corriente (2017 – 2022)

Nombre	Activo no corriente EUR 2017	Activo no corriente EUR 2018	Activo no corriente EUR 2019	Activo no corriente EUR 2020	Activo no corriente EUR 2021	Activo no corriente EUR 2022	Activo corriente EUR 2017	Activo corriente EUR 2018	Activo corriente EUR 2019	Activo corriente EUR 2020	Activo corriente EUR 2021	Activo corriente EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	12.982.102	13.018.786	14.841.977	14.126.126	13.534.683	13.757.479	61.405.886	60.151.266	18.988.093	11.136.604	14.071.399	14.161.376
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	4.941.487	4.535.260	920.034	706.465	1.792.597	1.530.040	18.512.940	17.302.460	16.691.997	13.307.501	19.049.013	20.774.359
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	56.397.960	54.532.219	19.136.234	18.300.410	18.923.288	18.884.741	20.470.095	22.225.753	15.472.857	8.570.654	8.809.360	7.242.270
<b>OCU EDICIONES SA</b>	9.119.114	8.841.809	8.701.594	7.869.205	7.603.803	7.334.494	7.756.670	6.383.831	4.078.593	3.409.976	3.728.209	4.321.476
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	1.658.224	2.140.319	3.056.328	2.997.089	2.883.805	6.199.416	13.477.484	12.911.515	12.049.276	14.649.498	17.546.805	14.658.866
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	5.318.227	5.344.457	5.342.617	5.032.627	4.947.470	4.718.287	19.892.651	25.100.088	28.647.543	32.593.716	44.037.762	40.151.076
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	7.639.462	7.032.936	8.730.148	8.619.172	8.859.623	7.839.672	9.759.677	10.834.660	9.087.113	7.861.771	6.863.432	8.061.243
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	172.218	141.037	102.771	101.387	103.488	182.529	6.308.952	3.584.981	4.041.763	7.339.585	9.090.126	12.481.171
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	1.456.149	1.515.357	865.950	705.940	766.036	837.471	4.913.052	5.133.229	5.219.610	5.510.589	6.673.482	6.918.830
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	5.250.642	1.011.765	1.548.465	1.334.259	1.416.923	1.396.436	9.590.190	14.679.486	11.105.225	7.566.953	7.100.384	5.024.443

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.11. Pasivo desglosado en no corriente y en corriente (2017 – 2022)

Nombre	Pasivo no corriente EUR 2017	Pasivo no corriente EUR 2018	Pasivo no corriente EUR 2019	Pasivo no corriente EUR 2020	Pasivo no corriente EUR 2021	Pasivo no corriente EUR 2022	Pasivo corriente EUR 2017	Pasivo corriente EUR 2018	Pasivo corriente EUR 2019	Pasivo corriente EUR 2020	Pasivo corriente EUR 2021	Pasivo corriente EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	17.562	11.704	n.d.	400.832	n.d.	n.d.	24.511.466	24.133.714	18.492.210	17.060.749	15.970.033	16.579.101
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	267.000	253.000	247.000	222.000	8.111.637	8.121.637	15.650.559	17.641.743	16.111.665	11.584.711	11.207.639	12.742.254
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	58.191.765	60.594.969	14.255.355	11.130.451	11.889.894	4.550.791	16.285.451	19.300.134	26.481.640	14.517.435	14.706.078	17.747.822
<b>OCU EDICIONES SA</b>	2.401.987	800.000	n.d.	n.d.	2.000.000	2.000.000	9.434.741	8.308.115	7.294.537	7.052.738	6.187.188	6.397.471
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	274.482	201.425	1.535.030	2.549.092	1.823.512	1.137.343	2.795.135	1.930.192	4.848.297	3.969.604	6.784.497	7.866.559
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	736.021	764.293	787.651	843.021	2.941.606	1.193.436	1.970.508	2.332.837	2.062.182	1.745.490	1.482.127	1.502.807
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	60.251	67.700	106.768	112.997	112.997	112.997	5.518.085	5.498.731	6.379.468	4.371.342	3.126.362	3.973.746
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2.863.781	2.552.265	2.434.566	4.808.073	5.466.449	9.211.940
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	252.272	249.945	69.069	2.497.965	2.623.116	1.697.139	3.030.390	2.855.638	3.112.009	2.037.264	2.934.643	3.885.480
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	4.833.023	1.088.711	1.055.451	1.461.315	1.590.062	1.164.153	9.510.887	12.167.404	8.997.779	5.591.874	5.541.472	4.567.345

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

Anexo III.12. Patrimonio neto (2017 – 2022)

Nombre	Patrimonio neto EUR 2017	Patrimonio neto EUR 2018	Patrimonio neto EUR 2019	Patrimonio neto EUR 2020	Patrimonio neto EUR 2021	Patrimonio neto EUR 2022
<b>RBA REVISTAS SL</b>	49.858.961	49.024.634	15.337.859	7.801.149	11.636.049	11.339.755
<b>HEARST ESPAÑA SL.</b>	7.536.868	3.942.977	1.253.366	2.207.255	1.522.334	1.440.508
<b>EL PERIODICO DE CATALUNYA SL.</b>	2.390.839	-3.137.131	-6.127.904	1.223.178	1.136.675	3.828.397
<b>OCU EDICIONES SA</b>	5.039.056	6.117.525	5.485.651	4.226.444	3.144.824	3.258.500
<b>NORMA EDITORIAL SA</b>	12.066.092	12.920.217	8.722.277	11.127.892	11.822.601	11.854.382
<b>PUBLICACIONES HERES SL</b>	22.504.349	27.347.415	31.140.327	35.037.832	44.561.500	42.173.119
<b>TALLER DE EDITORES SA</b>	11.820.803	12.301.165	11.331.024	11.996.604	12.483.696	11.814.172
<b>BLUE OCEAN ENTERTAINMENT ESPAÑA SL</b>	3.617.389	1.173.753	1.709.968	2.632.899	3.727.165	3.451.760
<b>PRODUCCIONES MIC SL</b>	3.086.539	3.543.003	2.904.481	1.681.300	1.881.760	2.173.682
<b>SPORT LIFE IBERICA SA.</b>	496.922	2.435.136	2.600.460	1.848.023	1.385.773	689.381

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI

**ANEXO IV. Partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa HOLA, S.L. (2017-2022)**

<b>Magnitudes</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Activo no corriente	28.966.399	32.913.530	35.064.222	30.177.020	23.539.073	26.452.654
Activo corriente	32.361.230	24.215.987	26.893.093	28.018.337	34.587.297	35.223.174
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>61.327.629</b>	<b>57.129.517</b>	<b>61.957.314</b>	<b>58.195.357</b>	<b>58.126.370</b>	<b>61.675.827</b>
ACTIVO TOTAL medio	61.720.266	59.228.573	59.543.416	60.076.335	58.160.863	59.901.099
Patrimonio neto	31.697.716	36.877.456	39.460.830	36.194.370	36.597.836	40.742.289
Patrimonio neto medio	30.023.171	34.287.586	38.169.143	37.827.600	36.396.103	38.670.063
Pasivo no corriente	2.817.203	2.648.293	2.204.789	5.455.933	3.288.225	2.997.226
Pasivo corriente	26.812.709	17.603.768	20.291.695	16.545.054	18.240.309	17.936.312
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>29.629.912</b>	<b>20.252.061</b>	<b>22.496.485</b>	<b>22.000.987</b>	<b>21.528.534</b>	<b>20.933.538</b>
TESORERÍA	3.354.321	2.566.348	1.454.446	4.967.202	5.831.854	9.334.152
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.394.657</b>	<b>4.991.960</b>	<b>3.458.750</b>	<b>2.103.504</b>	<b>6.829.788</b>	<b>3.833.962</b>
VENTAS	75.642.618	54.788.257	59.422.814	47.145.039	57.903.323	63.014.525
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	3.763.096	6.457.381	3.327.777	- 5.263.858	3.129.576	3.557.485
EBITDA	4.784.085	5.380.206	3.912.913	2.600.612	7.272.110	4.597.010
GASTOS FINANCIEROS	740.519	6.278.796	8.790.474	2.564.865	1.395.459	3.077.024
GASTOS DE PERSONAL	17.281.156	17.140.618	18.118.399	17.508.019	16.761.517	17.001.628

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de SABI