



# Enero – Diciembre 2024 Informe de Resultados



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.  
25 de febrero de 2025

# Índice

<b>Resumen</b>	<b>3</b>
<b>Grupo PRISA</b>	
Resultados	4
Flujo de caja y deuda	5
Cuenta de Resultados	6
Estado de flujos de efectivo	8
Posición Financiera Neta	9
Balance	10
<b>PRISA Media</b>	
Resultados	11
Cuenta de Resultados e indicadores	13
<b>Santillana</b>	
Resultados	14
Desglose de ingresos	16
Cuenta de Resultados e indicadores	17
<b>Sostenibilidad (ESG)</b>	<b>19</b>
<b>Guidance</b>	<b>20</b>
<b>Principales indicadores del Grupo</b>	<b>21</b>
<b>Anexos</b>	
Evolución de los tipos de cambio	23
Desglose de ingresos y EBITDA por UN	24
Medidas Alternativas de Rendimiento	25

# Resumen

**El Grupo PRISA cierra el ejercicio 2024 con unos excelentes resultados operativos y financieros, en un entorno complejo, alcanzando el nivel más bajo de Deuda Neta/EBITDA desde 2005. Además, la compañía supera las expectativas comunicadas a principios de año (Guidance).**

## Aspectos clave del ejercicio 2024

### 1. Mejora Operativa de los negocios

**Resultados operacionales muy positivos en un ejercicio 2024 complejo** que el Grupo ha superado con éxito gracias a la buena evolución tanto en el negocio Privado de Educación como en el negocio de PRISA Media. **El Grupo ha generado un EBITDA de 185M€, por encima de la cifra de 2023 en un +2% (+14% sin efecto cambiario)** a pesar de la falta de pedido de Novedad del PNLD en el negocio de Brasil Público (en línea con las expectativas) y que no se han producido las ventas institucionales extraordinarias en Argentina que tuvieron lugar en 2023.

Los negocios han continuado trabajando en el control de los costes y la eficiencia operativa, lo que ha permitido alcanzar **un margen de EBITDA del 20,1% superando las expectativas comunicadas en el Guidance 2024 (19%-20%)**.

**Se mantiene el crecimiento del negocio Privado de Santillana y del negocio de Media**, en la comparativa con el 2023. Destaca el buen desempeño de los sistemas de enseñanza en Santillana que alcanzaron 3 millones de suscripciones (+5% de crecimiento) y de los suscriptores en EL PAÍS, que alcanzaron 404 mil (+15% de crecimiento).

### 2. Foco en la reducción de la Deuda

El Grupo **continúa focalizado en el desalancamiento financiero**.

**El Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup> se ha incrementado un +6%** en el ejercicio 2024 respecto a 2023 en línea con las expectativas comunicadas en el Guidance.

Además, en el mes de abril, se completó con éxito la **operación de emisión de obligaciones convertibles** por 100M€ tras la que se amortizaron 50M€ de la deuda Junior. Con esta operación, el tramo más caro de deuda se redujo de 185M€ en abril 2022 a 39M€ en 2024.

El total de **Deuda Neta se ha reducido un 10%** respecto a diciembre de 2023 **alcanzando el nivel más bajo de la ratio Deuda Neta/EBITDA desde 2005**.

**El Resultado Financiero ha mostrado una mejora del +17%**, en comparación con 2023.

Por último, el Grupo **sigue sosteniendo una fuerte posición de liquidez**.

## Efectos extraordinarios

Los resultados de 2024 han estado afectados por dos efectos extraordinarios en la comparativa con 2023 tal como se ha comentado en trimestres anteriores:

- en 2023 se registraron **ventas institucionales extraordinarias en Santillana Argentina**;
- en febrero 2024, se han registrado **10M€ en otros ingresos de explotación**, tras el laudo arbitral favorable en relación con el conflicto del año 2020 por la venta fallida del negocio de Media Capital a Cofina<sup>(2)</sup>.

**Excluyendo estos dos efectos extraordinarios<sup>(3)</sup>, el EBITDA presenta un crecimiento del +5%** (+11% excluyendo el efecto cambiario) y **el Resultado de Explotación (EBIT), muestra un crecimiento aún mayor, un +11%** (+19% excluyendo efecto cambiario).

## Aspectos clave del 4Q 2024

**El cuarto trimestre del ejercicio, el de mayor peso del año**, ha mostrado un desempeño operativo sobresaliente de los negocios generando un **EBITDA de 86M€, por encima de la cifra de 2023 en un +44%** (+45% sin efecto cambiario). Excluyendo el efecto extraordinario de Argentina<sup>(3)</sup> en el último trimestre, que supuso un efecto negativo por la devaluación sufrida en la moneda, **el EBITDA se ha situado un +30% por encima de la cifra del 4Q 2023, a tipo de cambio constante**.

La tendencia positiva del Mercado Privado de Santillana se ha consolidado en el último trimestre del año con el buen inicio de las Campañas Sur. Además, **en Brasil Público, la corrección de los retrasos en las ventas públicas** a septiembre y la mejora de las reimpressiones de PNLD, han permitido compensar la falta de Novedad. En PRISA Media, en el cuarto trimestre, la publicidad ha tenido un comportamiento destacado especialmente en Radio España. Y el modelo de suscripción de EL PAÍS superó las 400 mil suscripciones. Además, ambas unidades han realizado un importante control de los costes en el último trimestre del año.

## Tipo de cambio

El tipo de cambio ha tenido un **impacto negativo** en ingresos de -24M€ en el ejercicio 2024, principalmente por la depreciación del real Brasileño (-17M€), el peso Mexicano (-5M€) y el peso Chileno (-5M€). En el **EBITDA, el efecto negativo del tipo de cambio ha sido de -21M€, fundamentalmente por la depreciación del peso Argentino (-11M€)**, el real Brasileño (-6M€) y el peso Chileno (-3M€). En cuanto **al 4Q 2024**, el efecto cambiario, aunque ha sido negativo en términos de ingresos (-14M€, fundamentalmente por el real Brasileño **prácticamente no ha afectado en EBITDA (-1M€)**.

(1) El Guidance consideraba el cobro del 100% del PNLD de Brasil de 2024. Se incluye la facturación de 50M BRL (8M€) del PNLD 2024 de Brasil Público, cobrada en enero de 2025

(2) Conflicto con Cofina. Con fecha 22 de febrero de 2024 el Tribunal de Arbitraje en Portugal dictó el laudo que declaró que Cofina incumplió sus obligaciones derivadas del contrato de compraventa de Media Capital a Cofina, por lo que a raíz de dicho laudo PRISA ha recibido en otra cuenta bancaria disponible el anticipo por importe de 10M€ que estaba depositado en una cuenta escrow (restringida)

(3) Excluyendo extraordinarios implica excluir: i) el negocio de Santillana Argentina (en 2024 total año, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€; en 2024 cuarto trimestre, Ingresos 3,5M€ y EBITDA -1,3M€; en 2023, Ingresos -17,8€ y EBITDA -13,9M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023; ii) el laudo arbitral (favorable) en febrero de 2024 en relación con la venta fallida de Media Capital a Cofina con un impacto de 10M€ en otros ingresos (y EBITDA) sin impacto en caja

# Resultados Grupo

Los resultados de 2024 han evolucionado por encima de las expectativas, a pesar de estar impactados por efectos extraordinarios<sup>(1)</sup> en la comparativa con 2023. Excluyendo estos efectos, los **ingresos se han mantenido estables, el EBITDA ha crecido un +11% y el Resultado de Explotación (EBIT) un +19%, a tipo de cambio constante. Además, mejora el Resultado Financiero un +17% y el Resultado Neto un +64%. Además, el Grupo alcanza un margen de EBITDA del 20,1%, superando el rango alto de los objetivos comunicados en el Guidance.**

## Ingresos

Los ingresos en 2024 ascienden a 920M€ en comparación con 947M€ en el 2023. Los ingresos han estado afectados en la comparativa con 2023, por efectos extraordinarios tal como se ha comentado en trimestres anteriores<sup>(1)</sup>. **Excluyendo estos efectos, los ingresos se han mantenido estables a tipo de cambio constante de 2023 en un ejercicio 2024 donde no se ha producido el pedido de Novedad del PNLD en Brasil Público (trasladado a 2025 según las expectativas).**

En el ejercicio de 2024, destaca el **crecimiento de ingresos de los modelos de suscripción en Santillana, y en PRISA Media destaca la mejora en la publicidad, el incremento de las suscripciones de EL PAÍS y los acuerdos estratégicos con plataformas tecnológicas.**

Por línea de negocio, **la venta de educación se vio afectada por efectos extraordinarios<sup>(1)</sup>, y la menor actividad en Brasil Público en línea con las previsiones. En la venta privada, destaca el buen comportamiento de los modelos de enseñanza alcanzando 3 millones de suscripciones a final de 2024, que implica un incremento en la venta de sistemas del +11% a tipo de cambio constante. Se confirma el buen comienzo de la campaña Sur en el 4Q 2024. En el último trimestre del año 2024, la venta de educación creció un +16% a tipo constante y la venta de sistemas un +26%, en comparación con el 4Q 2023. Por otro lado, se ha producido una menor venta didáctica privada y una menor venta institucional respecto a 2023 (por el efecto de no haber pedido de Novedad del PNLD en Brasil Público).**

La **publicidad aumenta un +3% en el 2024** impulsada por el buen comportamiento en radio. **En el 4Q 2024**, históricamente el trimestre de mayor peso en el conjunto del año, la publicidad ha crecido un +4% **(+5% a tipo de cambio constante).**

**Los ingresos de circulación también han crecido en el 2024, mostrando una mejora del +4% respecto al 2023, fundamentalmente por el incremento en los ingresos de las suscripciones digitales de EL PAÍS en un +22%.**

Por último, los **otros ingresos de explotación** (excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>), crecen un +6%, fundamentalmente gracias a los **ingresos de acuerdos estratégicos con plataformas tecnológicas** que se han firmado a lo largo del año.

## EBITDA

**El EBITDA reportado en 2024 alcanza 185M€.** A pesar de los efectos extraordinarios<sup>(1)</sup>, el EBITDA crece un **+2% respecto a 2023 (+14% a tipo de cambio constante)**. Si se excluyen efectos extraordinarios<sup>(1)</sup> y el efecto cambiario negativo, el EBITDA ha crecido un +11% gracias a la mejora de la **eficiencia operativa (control exhaustivo de los costes) y al incremento de ingresos en los negocios de Santillana Privado y PRISA Media.**

**Ambas unidades de negocio mejoran el EBITDA reportado de forma notable respecto a 2023: +7% Santillana y +16% Prisa Media, excluyendo el efecto cambiario.**

**Extraordinario desempeño de la compañía en el último trimestre del año 2024, alcanzándose un EBITDA reportado de 86M€.** Este EBITDA generado en el 4Q 2024 implica un **crecimiento del +44% respecto a 4Q 2023 (+18% excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup> y +30% si además se elimina el efecto cambiario).**

**El margen de EBITDA reportado es del 20,1% por encima del rango alto del Guidance (19%-20%).** Si se excluyen efectos extraordinarios<sup>(1)</sup>, la mejora respecto a 2023 es de +2,0 p.p. a tipo de cambio constante.

**Evolución muy positiva del Resultado de Explotación (EBIT) que alcanzó en términos reportados 115M€ en el ejercicio 2024, un +5% más que en 2023 (+24% a tipo constante).** Si se excluyen efectos extraordinarios<sup>(1)</sup> y el efecto cambiario negativo, el Resultado de Explotación (EBIT) ha crecido un +19% en el ejercicio 2024.

## Resultado Neto

**El resultado neto contable, gracias al mayor resultado operativo, la mejora de los resultados financieros y el menor impuesto está por encima del resultado neto de 2023, a pesar de la caída del resultado de puesta en equivalencia (en 2023 se produjo una revalorización del activo de Radiópolis en México).**

**El resultado financiero mejora un +17% en el 2024** debido a: i. menor gasto en intereses por la amortización de la deuda Junior, ii. menor impacto negativo de los ajustes de hiperinflación en Argentina (por menores resultados en el 2024), iii. menor impacto negativo en el fair value de la deuda (por la menor cancelación de deuda junior vs 2023).

(1) Efectos extraordinarios se consideran: i) el negocio de Santillana Argentina (en 2024, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023; ii) el laudo arbitral (favorable) en febrero de 2024 en relación con la venta fallida de Media Capital a Cofina con un impacto de 10M€ en otros ingresos (y EBITDA) sin impacto en caja



# Flujo de caja y deuda

La compañía continúa focalizada en el desapalancamiento financiero y **ha reducido la Deuda Neta un 10% en el último año situando la ratio de Deuda Neta/EBITDA en el nivel más bajo desde 2005. El Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup>, mejora un +6% en la comparativa con 2023 superando los objetivos del Guidance 2024. Además, se mantiene una fuerte posición de liquidez al contar con 223M€ de caja disponible (efectivo más pólizas disponibles) a diciembre de 2024.**

## Generación de Caja

En 2024, **el Grupo ha generado 88M€ de caja frente a 98M€** en el 2023. Hay que tener en cuenta que en 2024 ha habido una menor entrada de fondos de la emisión de obligaciones convertibles (100M€ en 2024 vs 130M€ en 2023).

**La mejora del Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup>, +4M€, los mayores fondos procedentes de la venta de activos no estratégicos (+7M€) y los menores pagos por operaciones de M&A** (en 2023 se pagaron los 15M€ restantes de la compra del 20% de Radio a Godó y se contrataron coberturas de tipos de interés), logran compensar en parte los **menores fondos netos procedentes de las emisiones de obligaciones convertibles (-29M€) y el mayor pago de intereses (-3M€;** la disminución del Euríbor ha comenzado a tener un impacto positivo en el 4Q 2024).

**El Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup>** en 2024 es positivo, situándose en +63,1M€, frente a +59,6M€ de 2023, lo que implica una **mejora de +3,5M€ (+6%) y cumpliendo el Guidance (>60M€)** a pesar de la menor actividad en el negocio Público de Brasil y los efectos negativos del tipo de cambio. Excluyendo Santillana Argentina, el Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup> tiene un comportamiento aún mejor de +6M€. Este incremento se debe fundamentalmente **a la mejora significativa de Media.**

El incremento en las **desinversiones** en la comparativa con 2023 asciende a +7M€ y se debe, fundamentalmente, a la venta (y posterior arrendamiento) de un **centro de distribución de Santillana en México** y a las mayores desinversiones en PRISA Media.

Por último, **hay que tener en cuenta que en 2023 se contrataron coberturas de tipo de interés que supusieron una salida de caja de 4M€ y se pagaron 15M€ para completar la compra del 20% de Radio a Godó.**

**En cuanto al 4Q 2024, el Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup> ha disminuido en -5M€** respecto al 4Q2023, por la falta de pedido de Novedad del PNLD de Brasil en 2024. La generación de caja total del 4Q 2024 está por debajo del 4Q 2023 en línea con la disminución del Flujo de Caja Libre (FCF) ajustando PNLD 2024<sup>(1)</sup>.

## Deuda Neta y liquidez

**El Grupo continúa focalizado en reducir la deuda y reforzar su posición de liquidez.**

**La Deuda Financiera Neta sin pasivo NIIF 16 se sitúa en 689M€, frente a los 767M€ de diciembre de 2023. La reducción de 78M€, se debe, fundamentalmente, a la generación de caja (88M€),** compensada con el incremento de la deuda por el efecto del tipo de cambio y el aumento del pasivo de las obligaciones convertibles derivado de la segunda emisión.

Teniendo en cuenta el pasivo de la NIIF 16, la **Deuda Neta a diciembre de 2024** asciende a **750M€** frente a los 832M€ a diciembre de 2023. En el último año, por tanto, se ha producido una disminución de la Deuda Neta de 82M€, lo que supone **una reducción del -10%. La ratio de Deuda Neta/EBITDA se sitúa en 3,97 veces: el nivel más bajo desde 2005.**

A diciembre de 2024, el Grupo sigue presentando una **fuerte posición de liquidez con 223M€, incluyendo efectivo y pólizas disponibles.**

**En definitiva, la compañía continúa reduciendo la Deuda y mejorando la generación de caja, alineada con el foco estratégico en el desapalancamiento financiero.**

(1) Incluyendo la facturación de 50M BRL (8M€) del PNLD 2024 de Brasil Público, cobrada en enero 2025

## Grupo PRISA – Cuenta de Resultados

RESULTADOS REPORTADOS	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>919,5</b>	947,4	-2,9%	<b>284,9</b>	269,1	+5,9%
<b>Gastos de Explotación</b>	734,4	766,3	-4,2%	198,9	209,1	-4,9%
<b>EBITDA</b>	<b>185,2</b>	181,1	+2,3%	<b>86,1</b>	59,9	+43,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>30,2%</i>	<i>22,3%</i>	<i>+8p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>114,6</b>	108,8	+5,3%	<b>63,7</b>	37,6	+69,3%
<i>Margen EBIT</i>	<i>12,5%</i>	<i>11,5%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>22,3%</i>	<i>14,0%</i>	<i>+8p.p.</i>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-98,5</b>	-118,3	+16,7%	<b>-25,1</b>	-24,6	-2,0%
Gastos por intereses de financiación	-82,6	-86,6	+4,7%	-18,9	-22,3	+14,9%
Otros resultados financieros	-16,0	-31,7	+49,5%	-6,2	-2,4	-161,8%
Rtdo. por puesta en equivalencia	3,2	13,7	-76,7%	-0,2	12,0	---
<b>Rtdo. antes de impuestos</b>	<b>19,3</b>	4,2	+360,2%	<b>38,3</b>	25,0	+53,3%
Impuesto sobre sociedades	30,2	35,4	-14,8%	11,9	19,9	-39,8%
Rtdo. operaciones en discontinuación	0,3	-0,4	---	0,4	0,0	---
Rtdo. atribuido a socios externos	1,0	0,9	+10,4%	1,0	0,9	+15,3%
<b>Resultado Neto</b>	<b>-11,6</b>	-32,5	+64,4%	<b>25,7</b>	4,2	+507,3%

RESULTADOS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>943,9</b>	947,4	-0,4%	<b>299,0</b>	269,1	+11,1%
<b>Gastos de Explotación</b>	737,5	766,3	-3,8%	211,9	209,1	+1,3%
<b>EBITDA</b>	<b>206,4</b>	181,1	+14,0%	<b>87,0</b>	59,9	+45,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,9%</i>	<i>19,1%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>29,1%</i>	<i>22,3%</i>	<i>+7p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>134,4</b>	108,8	+23,5%	<b>61,6</b>	37,6	+63,8%
<i>Margen EBIT</i>	<i>14,2%</i>	<i>11,5%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>20,6%</i>	<i>14,0%</i>	<i>+7p.p.</i>

# Grupo PRISA – Cuenta de Resultados

## 1. excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

## 2. excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup> y efecto cambiario

### 1. RESULTADOS REPORTADOS excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>888,4</b>	908,9	-2,3%	<b>281,4</b>	286,8	-1,9%
<b>Gastos de Explotación</b>	716,1	744,7	-3,8%	194,1	213,0	-8,9%
<b>EBITDA</b>	<b>172,3</b>	164,2	+5,0%	<b>87,3</b>	73,8	+18,2%
<i>Margen EBITDA</i>	19,4%	18,1%	+1p.p.	31,0%	25,7%	+5p.p.
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>103,7</b>	93,1	+11,3%	<b>65,4</b>	51,4	+27,2%
<i>Margen EBIT</i>	11,7%	10,2%	+1p.p.	23,3%	17,9%	+5p.p.

### 2. RESULTADOS REPORTADOS a tipo de cambio constante excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>912,2</b>	908,9	+0,4%	<b>299,0</b>	286,8	+4,3%
<b>Gastos de Explotación</b>	729,3	744,7	-2,1%	202,9	213,0	-4,7%
<b>EBITDA</b>	<b>182,9</b>	164,2	+11,4%	<b>96,1</b>	73,8	+30,1%
<i>Margen EBITDA</i>	20,1%	18,1%	+2p.p.	32,1%	25,7%	+6p.p.
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>110,9</b>	93,1	+19,0%	<b>71,4</b>	51,4	+38,7%
<i>Margen EBIT</i>	12,2%	10,2%	+2p.p.	23,9%	17,9%	+6p.p.

(1) Excluyendo extraordinarios implica excluir: i) el negocio de Santillana Argentina (en 2024, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023; ii) el laudo arbitral (favorable) en febrero de 2024 en relación con la venta fallida de Media Capital a Cofina con un impacto de 10M€ en otros ingresos (y EBITDA) sin impacto en caja

## Grupo PRISA – Estado de flujos de efectivo

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de €

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
EBITDA contable	185,2	181,1	+4,1	86,1	59,9	+26,2
Gasto de indemnizaciones	5,5	9,2	-3,7	1,3	3,1	-1,8
EBITDA sin indemnizaciones	190,7	190,3	+0,4	87,3	63,0	+24,3
Circulante	-20,0	-41,7	+21,8	-15,8	15,8	-31,5
Capex	-46,0	-43,5	-2,6	-16,2	-11,5	-4,7
Pago de impuestos	-21,1	-9,7	-11,5	-1,4	0,3	-1,8
Pago de indemnizaciones	-7,8	-10,1	+2,2	-1,7	-0,8	-0,9
Otros	-14,5	-2,0	-12,5	-0,4	-2,7	+2,3
<b>CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>81,2</b>	<b>83,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>51,8</b>	<b>64,1</b>	<b>-12,3</b>
Pago de intereses	-80,8	-77,5	-3,4	-18,3	-19,9	+1,6
Dividendos	-0,5	3,3	-3,8	-1,1	1,5	-2,6
Otros flujos de actividades de financiación	-20,6	-24,8	+4,2	-4,2	-6,1	+1,8
NIIF 16	-26,0	-23,8	-2,2	-6,2	-5,3	-0,9
Otros	5,4	-1,0	+6,4	2,0	-0,7	+2,7
<b>CASH FLOW DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-101,9</b>	<b>-98,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-23,6</b>	<b>-24,4</b>	<b>+0,8</b>
<b>CASH FLOW ANTES DE DESINVERSIONES</b>	<b>-20,7</b>	<b>-15,5</b>	<b>-5,2</b>	<b>28,3</b>	<b>39,7</b>	<b>-11,5</b>
Desinversiones	11,3	4,8	+6,5	0,8	1,9	-1,0
<b>CASH FLOW ANTES DE OPERACIONES</b>	<b>-9,4</b>	<b>-10,7</b>	<b>+1,3</b>	<b>29,1</b>	<b>41,6</b>	<b>-12,5</b>
Operaciones	97,2	108,6	-11,4	-0,1	0,0	-0,0
Obligaciones convertibles	98,7	127,5	-28,8	-0,1	0,0	-0,0
Otros (M&A, coberturas y otros)	-1,5	-18,9	+17,4	0,0	0,0	+0,0
<b>CASH FLOW</b>	<b>87,8</b>	<b>97,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>29,0</b>	<b>41,5</b>	<b>-12,5</b>

### FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF) <sup>(1)</sup>

Millones de €

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	81,2	83,4	-2,1	51,8	64,1	-12,3
NIIF 16	-26,0	-23,8	-2,2	-6,2	-5,3	-0,9
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)</b>	<b>55,2</b>	<b>59,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>45,6</b>	<b>58,8</b>	<b>-13,2</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF) <sup>(2)</sup></b>	<b>63,1</b>		<b>+3,5</b>	<b>53,5</b>		<b>-5,3</b>

(1) Flujo de Caja Libre (FCF) = Flujo de Caja antes de financiación (EBITDA sin indemnizaciones + WC + Capex + Impuestos + indemnizaciones + otros flujos de caja y ajustes de las operaciones + inversiones financieras) incluyendo pagos de alquileres (NIIF 16)

(2) Incluyendo la facturación de 50M BRL (8M€) del PNL D 2024 de Brasil Público, cobrada en enero 2025



## Grupo PRISA – Posición Financiera Neta

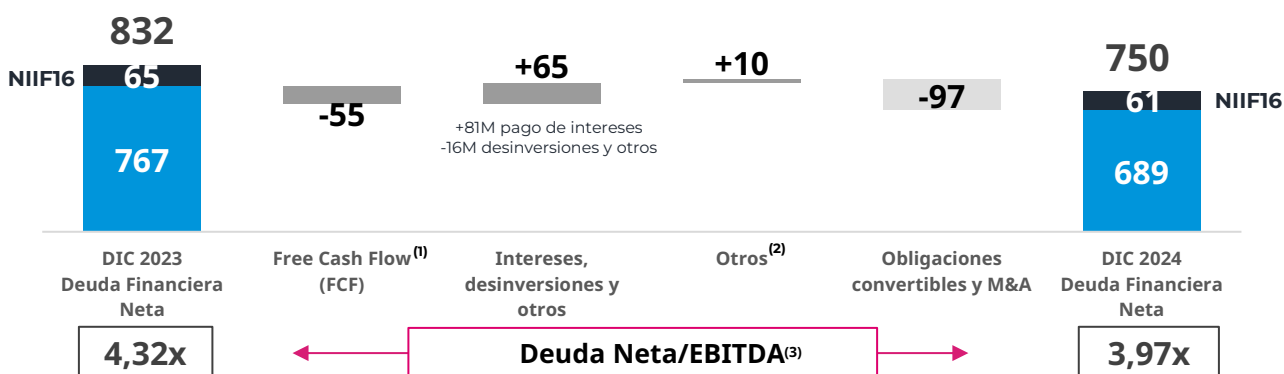
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	DIC	DIC	Var.	
	2024	2023	Abs.	Rel.
Millones de €				
<b>Deuda Bancaria</b>	<b>827,7</b>	922,9	-95,2	-10,3%
A largo plazo	801,2	885,4	-84,2	-9,5%
A corto plazo	26,6	37,6	-11,0	-29,3%
<b>Pasivo Obligaciones Convertibles</b>	<b>3,2</b>	1,0	+2,2	+216,5%
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>-0,9</b>	-4,2	+3,3	+78,1%
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>-156,0</b>	-176,6	+20,6	+11,7%
<b>Valor presente</b>	<b>15,2</b>	23,8	-8,6	-36,1%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16</b>	<b>689,3</b>	767,0	-77,7	-10,1%
Pasivo NIIF 16	60,8	65,3	-4,5	-6,9%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA CON NIIF 16</b>	<b>750,1</b>	832,3	-82,2	-9,9%

DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16 POR NEGOCIO (incluye interco)	DIC	DIC	Var.	
	2024	2023	Abs.	Rel.
Millones de €				
<b>PRISA Holding y Otros</b>	<b>723,7</b>	779,5	-55,8	-7,2%
Deuda financiera (bancaria y cupón obligaciones)	831,4	919,6	-88,2	-9,6%
Caja, IFT y Deuda interco	-107,7	-140,1	+32,4	+23,1%
<b>Santillana</b>	<b>-160,2</b>	-148,5	-11,7	-7,9%
<b>Media</b>	<b>125,8</b>	136,0	-10,2	-7,5%
<b>DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16</b>	<b>689,3</b>	767,0	-77,7	-10,1%

### DETALLE VARIACIÓN DE CAJA

Millones de €	
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES INICIAL DICIEMBRE 2023</b>	<b>176,6</b>
Cash Flow	+87,8
Efecto cambiario en caja y depósitos	-6,8
Disposición/Amortización de deuda	-101,6
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES FINAL DICIEMBRE 2024</b>	<b>156,0</b>

### Evolución Deuda Financiera Neta (Millones de €)



(1) No incluye la facturación de 50M BRL (8M€) del PNLD 2024 de Brasil Público, cobrada en enero 2025

(2) Incluye principalmente el PIK, los intereses devengados no pagados, el pasivo de las obligaciones convertibles y el impacto del tipo de cambio en la Deuda Neta

(3) Ratio Deuda Neta/EBITDA calculado de acuerdo a los criterios de apalancamiento financiero definidos en los contratos de Refinanciación

# Grupo PRISA - Balance

Millones de €

## ACTIVO

DIC 2024

DIC 2023

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>388,4</b>	<b>430,7</b>
Inmovilizado material	81,3	94,5
Fondo de comercio	110,1	117,7
Inmovilizado inmaterial	95,1	104,0
Inversiones financieras no corrientes	5,8	11,2
Sociedades puestas en equivalencia y otros	40,8	45,1
Impuesto diferido de activo	55,2	58,3
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>491,7</b>	<b>544,1</b>
Existencias	49,3	63,7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	284,4	296,1
Inversiones financieras corrientes	0,9	4,2
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	156,0	176,6
Derivados corrientes	0,9	0,0
Activos mantenidos para la venta	0,1	3,5
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>880,1</b>	<b>974,8</b>

Millones de €

## PASIVO

DIC 2024

DIC 2023

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-368,5</b>	<b>-428,2</b>
Capital suscrito	108,6	100,8
Reservas y otros instrumentos de patrimonio neto	-479,2	-511,1
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-11,6	-32,5
Socios externos	13,6	14,6
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>880,5</b>	<b>971,4</b>
Deudas con entidades de crédito	801,2	885,4
Pasivos financieros	46,8	50,2
Pasivos por impuestos diferidos	22,7	22,1
Provisiones	8,5	11,1
Otros pasivos no corrientes	1,3	2,6
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>368,0</b>	<b>431,5</b>
Deudas con entidades de crédito	26,6	37,6
Otros pasivos financieros corrientes	17,8	17,9
Acreeedores comerciales	198,4	233,0
Otras deudas corrientes	81,2	95,9
Ajustes por periodificación	44,1	46,9
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,2
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>880,1</b>	<b>974,8</b>

## PRISA Media

*PRISA Media es el mayor grupo de Medios y Entretenimiento en habla hispana, a la vanguardia en transformación digital, con marcas líderes en España, Latinoamérica y USA.*

La estructura organizativa de PRISA Media responde a conseguir escala para competir a nivel global en el ámbito digital, así como alinear la organización en torno a un propósito y estrategia común para todos los medios del Grupo, consistente en: (i) centrar los esfuerzos en acelerar la digitalización, (ii) potenciar el alcance global de los productos y (iii) aprovechar el potencial de crecimiento de las marcas, apostando por el modelo de suscripción para EL PAÍS y los múltiples formatos multimodales para rentabilizar el liderazgo y la calidad de las marcas.

### Resultados

En el ejercicio 2024 los **ingresos alcanzan 443M€, esto es, un crecimiento del +3%** frente a los 432M€ del ejercicio 2023. Este incremento viene impulsado por la **mejora de la publicidad (+3%), el buen comportamiento de los ingresos procedentes de las suscripciones digitales<sup>(1)</sup> de EL PAÍS (+23%)** y los ingresos derivados de los **acuerdos alcanzados con plataformas tecnológicas** en este año.

A pesar del incremento de los gastos, que han aumentado un +1%, por los mayores costes fijos y el incremento en los costes de personal asociado a las revisiones de IPC y a la aplicación de los nuevos marcos regulatorios, **el EBITDA de PRISA Media ha logrado crecer un +13%, alcanzando los 57M€** gracias a la mencionada mejora de ingresos y a las medidas de eficiencia operativa. El **margen de EBITDA se sitúa en el 12,8%, lo que supone un incremento de +1 punto porcentual** respecto al ejercicio 2023.

Durante el ejercicio 2024, el impacto del tipo de cambio ha sido negativo aunque poco significativo: -1,1M€ en los ingresos y -1,4M€ en el EBITDA.

En el **4Q 2024, el trimestre con mayor relevancia del año, PRISA Media creció en ingresos un +4% y el EBITDA un +13%**, debido fundamentalmente a la mejora publicitaria, la mayor actividad de eventos y los acuerdos con plataformas tecnológicas, compensando el incremento de los costes relacionados con el IPC.

### Publicidad

La publicidad es la **principal fuente de ingresos** para PRISA Media, aportando en 2024 el **75%** de los ingresos. Los ingresos netos por publicidad ascienden a 334M€, mostrando un **crecimiento del +3%** respecto al año 2023.

La **situación macroeconómica** global sigue siendo **compleja e incierta**, especialmente agravada con el incremento de las tensiones geopolíticas y los conflictos en Oriente Medio más recientes. A pesar de este contexto, la tendencia de la **publicidad ha evolucionado positivamente en PRISA Media, donde el portfolio diversificado de medios (prensa, radio y digital) aporta una fuerte resiliencia. En este sentido, destaca especialmente el buen comportamiento de la publicidad en el negocio de Radio que creció el +5% (+7,4% en España).**

**PRISA Media en España creció un +5,3% con respecto a 2023 en un mercado publicitario que creció un +1,7%. En Colombia, la publicidad decreció en moneda local, un -4,6%**, en línea con la tendencia del mercado. Sin embargo, en **Chile, la publicidad creció un +3,2%** en moneda local en un mercado que decreció un -3,3%. **En Norte América en prensa destacó la excelente evolución de la publicidad en México que creció un +46,4%** en moneda local, compensando parcialmente la caída del negocio en Estados Unidos que cayó un -19,9% debido al enfriamiento del mercado. Por último, en radio **destacó la evolución publicitaria de Radiópolis (que consolida por puesta en equivalencia) que en 2024 creció un +10,1%.**

En definitiva, destacan las **mejoras en cuota de mercado publicitario en todos los mercados** donde PRISA Media opera (fuentes: i2p diciembre 2024 en España, Asomedios diciembre 2024 en Colombia y Agencia de Medios diciembre 2024 en Chile).

**En el 4Q 2024, la publicidad aumentó un +4% respecto al mismo periodo del 2023 y un +5% sin efecto cambiario**, fundamentalmente gracias al incremento en España (+10%).

(1) Los suscriptores digitales incluyen suscriptores de la versión impresa (sólo versión impresa o pdf) y suscriptores B2B que hayan activado el acceso digital

# PRISA Media

## Circulación

La circulación, que en 2024 **representa el 13% de los ingresos de PRISA Media**, engloba tanto la venta de periódicos en papel como la venta correspondiente a las suscripciones digitales<sup>(1)</sup> de EL PAÍS.

Durante el ejercicio 2024, los **ingresos por circulación** han alcanzado los 58M€, mostrando un **crecimiento del +4%** respecto al ejercicio 2023. El crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales<sup>(1)</sup> de EL PAÍS (+23%) compensa la caída de la venta de periódicos offline (-5%).

**EL PAÍS** ha alcanzado un total de **403.840 suscriptores**, de los cuales **391.568** son **digitales**<sup>(1)</sup>. A 31 de diciembre de 2024, el modelo de suscripción digital ha alcanzado unas altas netas de 57.985 respecto a diciembre 2023 (17.554 en el 4Q 2024 el trimestre con mayores altas netas del año), confirmando el **buen ritmo de captación**.

Los **suscriptores totales** muestran un crecimiento interanual del **+15%** y los **digitales**<sup>(1)</sup> del **+17%**.

## Otros ingresos

Los **otros ingresos** han aportado **52M€ en el ejercicio 2024, aumentando respecto 2023 (+2%)**. Los otros ingresos **representan** a diciembre de 2024, el **12% de los ingresos** de PRISA Media. En el 4Q 2024, los otros ingresos aumentaron un +10%, en parte asociado a los acuerdos alcanzados con plataformas tecnológicas.

PRISA Media continúa **intensificando su política de diversificación de ingresos en 2024**. En este sentido, se alcanzaron en 2024 varios acuerdos con empresas de Inteligencia Artificial, entre los que se encuentra el acuerdo de OpenAI.

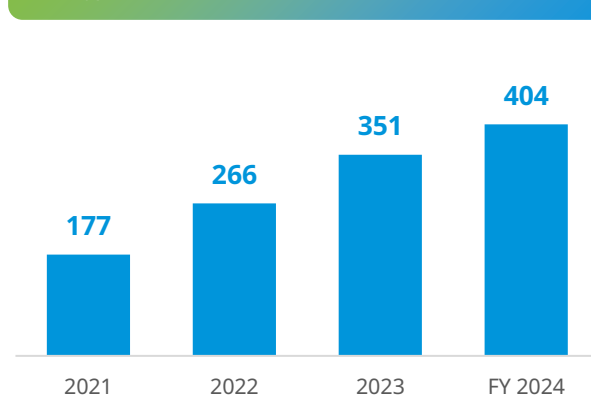
Por otro lado, la apuesta por la **producción audiovisual y la producción de audio** sigue aportando otros **ingresos adicionales** a PRISA Media. Esta línea de negocio se integra plenamente en la estructura de Vídeo de PRISA Media y desarrolla tareas de creación de formatos y comercialización y generación de productos audiovisuales originales que tienen como base los contenidos que producen los diferentes medios del Grupo, para su distribución en distintas plataformas.

## Suscriptores EL PAÍS

El modelo de EL PAÍS sigue evolucionando para ofrecer a sus suscriptores más **contenidos y servicios exclusivos de calidad**.

EL PAÍS **lidera el mercado de suscripción de prensa en España** gracias a la calidad de sus contenidos, al prestigio de su marca y a la aplicación de la más avanzada tecnología en la gestión de contenidos. Esta evolución tan positiva permitirá que se cumplan los objetivos previstos en el plan estratégico comunicado al mercado en 2022.

**Evolución de los suscriptores totales de EL PAÍS**  
En miles



EL PAÍS ha alcanzado un total de 403.840 suscriptores a diciembre de 2024, **en el entorno de la difusión máxima histórica que alcanzó el periódico en su edición impresa**. Las suscripciones totales muestran un crecimiento del +15% y las digitales<sup>(1)</sup>, que ascienden a 391.568, han crecido un +17% respecto 2023, y la **tasa de bajas se ha situado en un 2,3% en el ejercicio 2024** (vs. 4,3% del mercado en el periodo 9M 2024 – última información disponible<sup>(2)</sup>).

**En el 4Q 2024 la tendencia de crecimiento se consolida** y se han producido 17.554 altas netas de suscriptores digitales<sup>(1)</sup>.

## Apuesta por Audio y Video

Los indicadores de **consumo de audio y video** siguen **creciendo** y las cifras del ejercicio 2024 confirman la **tendencia positiva**. A cierre de 2024, la cifra de **descargas medias mensuales de audio** asciende a 52 millones con un **crecimiento del +1%** y las **horas de escucha** ascienden a 96 millones en media mensual, lo que representa un **crecimiento del +10%** respecto a 2023; mientras que el promedio mensual de **visualizaciones de contenido audiovisual** asciende a 182 millones con un **crecimiento del +29%** respecto a 2023.

(1) Los suscriptores digitales incluyen suscriptores de la versión impresa (sólo versión impresa o pdf) y suscriptores B2B que hayan activado el acceso digital

(2) Fuente: INMA

## PRISA Media – Cuenta de Resultados

### RESULTADOS REPORTADOS

Millones de €

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>443,4</b>	431,6	+2,7%	<b>135,7</b>	130,1	+4,3%
Publicidad Neta	334,0	325,1	+2,7%	108,3	104,0	+4,1%
Offline	253,3	244,2	+3,7%	82,9	79,0	+4,8%
Online	80,7	80,9	-0,2%	25,4	24,9	+2,0%
Circulación	57,6	55,6	+3,8%	14,5	14,4	+0,9%
Offline	35,3	37,3	-5,2%	8,6	9,4	-8,8%
Online	22,3	18,3	+22,0%	5,9	5,0	+19,1%
Otros <sup>(1)</sup>	51,7	50,9	+1,5%	12,9	11,8	+9,7%
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>386,4</b>	381,0	+1,4%	<b>102,4</b>	100,7	+1,7%
Variables	83,3	83,8	-0,6%	25,9	23,3	+10,9%
Fijos	303,1	297,3	+2,0%	76,5	77,4	-1,1%
<b>EBITDA</b>	<b>56,9</b>	50,5	+12,7%	<b>33,3</b>	29,4	+13,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,8%</i>	<i>11,7%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>24,5%</i>	<i>22,6%</i>	<i>+2p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>29,1</b>	25,5	+14,3%	<b>26,0</b>	22,9	+13,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,9%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>19,1%</i>	<i>17,6%</i>	<i>+2p.p.</i>

## PRISA Media – Indicadores digitales

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos digitales (Millones de €)</b>	<b>127,0</b>	118,9	+6,9%	<b>37,2</b>	35,8	+3,9%
<b>Peso ingresos digitales (%)</b>	<b>28,6%</b>	27,5%	+1p.p.	<b>27,4%</b>	27,5%	-0p.p.
<b>Navegadores Únicos promedio mensual (millones)</b>	<b>165,7</b>	208,7	-20,6%			
<b>Páginas vistas promedio mensual (millones)</b>	<b>1.729,2</b>	1.647,5	+5,0%			
<b>Inicios de Video promedio mensual (millones)</b>	<b>182,2</b>	141,2	+29,0%			
<b>TLH promedio mensual<sup>(2)</sup> (millones)</b>	<b>96,2</b>	87,8	+9,6%			
<b>Descargas Audio promedio mensual (millones)</b>	<b>51,8</b>	51,3	+0,9%			
<b>Usuarios Registrados (millones)</b>	<b>11,3</b>	10,0	+13,7%			
<b>EL PAÍS Suscriptores digitales<sup>(3)</sup> (miles)</b>	<b>391,6</b>	333,6	+17,4%			
<b>EL PAÍS Suscriptores totales (miles)</b>	<b>403,8</b>	350,6	+15,2%			

(1) Otros ingresos incluye, entre otros, acuerdos de producción de contenido tanto en audio como en vídeo, acuerdos con socios para el desarrollo de proyectos digitales y venta de activos no estratégicos

(2) TLH: se refiere al total de horas escuchadas en streaming, del inglés, Total Listening Hours

(3) Los suscriptores digitales incluyen suscriptores de la versión impresa (sólo versión impresa o pdf) y suscriptores B2B que hayan activado el acceso digital



# Santillana

Con su posición de liderazgo en Latinoamérica, Santillana tiene centrada su estrategia en la transformación y digitalización del mercado educativo K-12, mediante la evolución hacia los modelos híbridos de suscripción basados en sistemas educativos sobre la base de su plataforma de tecnología educativa (Ed-Tech).

Dentro del mercado K-12, Santillana desarrolla sus actividades con foco prioritario en diferentes ámbitos estratégicos. En primer lugar, el negocio Privado (al cual corresponde aproximadamente el 70% de las ventas de Santillana), está enfocado en la transformación del modelo educativo con el crecimiento de los modelos de suscripción basados en sistemas educativos. En segundo lugar, el negocio de venta Pública en Brasil, que representa aproximadamente el 25% de las ventas anuales de Santillana. Y, por último, los mercados de Argentina y Venezuela, que representan aproximadamente el 5% de las ventas.

## Resultados

Los resultados de Santillana en 2024 están afectados en la comparación con el ejercicio 2023 por dos aspectos principales: i) por las ventas extraordinarias que tuvieron lugar en Argentina en 2023 que no se han producido en 2024; ii) porque no ha habido en 2024 pedido de Novedad de PNLD en Brasil Público (en línea con lo previsto). A pesar de estos efectos, **Santillana ha logrado crecer un +7% en EBITDA a tipo de cambio constante, con una mejora de márgenes**, gracias al crecimiento de los modelos de suscripción y la eficiente gestión de los costes.

**En el cuarto trimestre estanco destacan los excelentes resultados** en el ejercicio 2024 en comparación con 2023 (a pesar de que no haya pedido de Novedad del PNLD en 2024). Esta mejora se debe principalmente a: i) crecimiento del 26% en la venta de modelos de suscripción a tipo de cambio constante, con buen inicio de la Campaña Sur ii) la corrección de retrasos que había en el 3Q 2024 en ventas Públicas de Brasil, iii) el control exhaustivo de costes y iv) el efecto negativo que supuso la devaluación del peso Argentino en el último trimestre de 2023.

Los ingresos de Santillana alcanzan los 467M€ en el ejercicio 2024 vs 515M€ en el 2023, lo que supone un decrecimiento del -9%, por el efecto extraordinario de Argentina y el efecto cambiario negativo. Sin considerar estos efectos, **los ingresos de Santillana disminuyen un -2%. El hecho de que no haya habido pedido de Novedad de PNLD en Brasil Público, se ha compensado parcialmente con la mejora del +5% del Mercado Privado.**

Santillana sigue demostrando el **crecimiento sostenible de los modelos de suscripción** basados en sistemas educativos, donde el número de suscripciones aumentó el +5% y **los ingresos totales de suscripciones (incluyendo Mercado Privado y otros mercados) aumentaron el +12% a tipo constante.**

En términos de **EBITDA**, Santillana alcanza los **125M€** en 2024, **lo que supone un crecimiento del +7% a tipo constante respecto al 2023** (-7% a tipo corriente).

**Excluyendo efectos extraordinarios<sup>(1)</sup> y el efecto cambiario, el EBITDA crece un +11%**, lo que implica un excelente desempeño operativo teniendo en cuenta que ha sido un año sin pedido de Novedad de PNLD en Brasil. En términos de **margen de EBITDA**, se alcanza el 26,7% en 2024, **mejorando en +3,3 p.p.** a tipo de cambio constante respecto a 2023.

## Tipo de cambio

**El impacto que tiene el tipo de cambio en el 2024 ha sido negativo** principalmente en Brasil, Argentina, México y Chile en la comparativa con el 2023. En términos de ingresos el efecto ha sido negativo en -23M€, principalmente por la depreciación del real Brasileño (-17M€) y la depreciación de los pesos Mexicano (-5M€) y Chileno (-3M€). En términos de EBITDA el impacto ha sido también negativo (-20M€), principalmente por la depreciación del peso Argentino (-11M€), el real Brasileño (-6M€) y los pesos Mexicano (-2M€) y Chileno (-2M€). En cuanto al **4Q 2024**, aunque **el efecto cambiario** también ha sido negativo en ingresos (-13M€, principalmente por el real Brasileño (-14M€)), **en EBITDA prácticamente no hay impacto.**

## Ventas Mercado Privado

Los **modelos de suscripción** basados en sistemas educativos son la **principal fuente de ingresos de Santillana** y representan, en 2024, **el 50% de las ventas de Santillana** (vs el 42% en 2023).

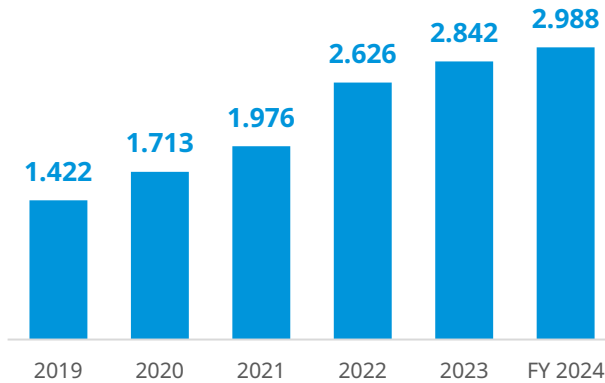
Durante el 2024, los modelos de suscripción continuaron creciendo, impulsando el proceso de transformación del sector educativo y alcanzaron **2.987.743 suscripciones** (incluyendo Argentina), un **+5% más** que en el 2023. **En el Mercado Privado (es decir sin incluir Argentina), el crecimiento del número de suscripciones fue del +6%.**

Los **ingresos procedentes de las suscripciones en el mercado privado** crecieron un **+8%** (+12% a tipo de cambio constante) alcanzando los 231M€ en el 2024.

Las suscripciones en el Mercado Privado muestran **crecimiento en todas las categorías de sistemas:** Flexibles han crecido un +4%, Integrales un +3% y Suplementales (incluyendo los de inglés) un +13%. Las campañas Sur cerraron con un crecimiento del +6%, mientras que las campañas Norte han cerrado con un crecimiento del +7% en la comparativa con 2023.

<sup>(1)</sup> Excluyendo extraordinarios implica excluir el negocio de Santillana Argentina (en 2024, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023

## Evolución del número de suscripciones Miles



El **total de los ingresos del negocio Privado**, incluyendo no solo la venta de modelos de suscripción, sino también la venta didáctica e institucional y otros ingresos de explotación, **creció en 2024 un +1%, un +5% excluyendo el efecto cambiario negativo**. La mejora en el negocio de suscripciones se ha visto lastrada por la evolución de la venta didáctica que ha disminuido un -11% (excluyendo el tipo de cambio) afectada por el impacto de las menores ventas institucionales en México (Programa de Conaliteg de Inglés en 2023 que se ha dejado de producir) y República Dominicana (ventas extraordinarias en 2023). Por otro lado, en los ingresos del mercado Privado, se incluyen los ingresos derivados de la venta de un centro de distribución en México, que compensan en parte la caída de venta didáctica.

### Ventas Mercado Público Brasil

La **venta procedente del negocio Público de Brasil** asciende a 105M€, lo que supone una **caída del -25%** respecto al 2023 (-17% a tipo de cambio constante) principalmente porque no se ha producido pedido de Novedad del PNLD en 2024, en línea con lo esperado. Este pedido de Novedad fue trasladado a 2025 y ya se ha iniciado el proceso que se concretará a finales del ejercicio 2025.

En el **4Q 2024** la venta del negocio **Público de Brasil** se ha reducido en un **-11%**, a tipo de cambio constante, por la falta del pedido de Novedad en 2024. Este efecto se compensa parcialmente con la mejora en las reimpressiones de PNLD y la corrección del retraso que había a septiembre de 2024 en el registro de otras ventas públicas.

### EBITDA por negocios

Santillana ha alcanzado un **EBITDA de 125M€ en el 2024**, de los cuales el Mercado Privado ha aportado el 67%, Brasil Público ha aportado el 30% y Otros mercados supone el 3% restante. Esta cifra de EBITDA implica un margen del 26,7% en el 2024, +3,3 p.p. por encima de 2023, a tipo de cambio constante.

El negocio del Mercado **Privado** alcanza una cifra de EBITDA en el 2024 de 84M€, que representa un **crecimiento del +21% vs el 2023 (+27% a tipo de cambio constante)** gracias a la buena evolución en sistemas y al esfuerzo en control de costes. **Destaca la buena evolución del negocio en el 4Q 2024**, donde el crecimiento del EBITDA ha sido del +40% (+55% a tipo de cambio constante).

En el negocio del mercado **Público de Brasil**, la falta de **pedido de Novedad del PNLD en 2024**, se ha logrado paliar con un riguroso control de costes. Con todo ello, el **EBITDA del negocio Público de Brasil ha caído un -22%** respecto a 2023, alcanzando los 37M€ en el 2024 (-12% a tipo de cambio constante). Por el contrario, en el **4Q 2024 el EBITDA ha mejorado un +22% a tipo de cambio constante** a pesar del empeoramiento ingresos, **gracias a la mejora de la eficiencia en costes**.

Finalmente, el perímetro de **Otros Mercados**, como ya se ha venido explicando anteriormente, **decrece un -80% en el ejercicio 2024 vs. 2023** por las ventas institucionales extraordinarias en Argentina durante 2023 y el efecto cambiario negativo. **En la comparativa del 4Q 2024 vs 4Q 2023, el EBITDA ha mejorado, pasando de -14M€ en el 4Q 2023 a -1M€ en el 4Q 2024** por el impacto en 4Q 2023 de la devaluación significativa del peso Argentino (se devaluó un -59% en el 4Q 2023 vs 3Q 2023).

## Santillana - Desglose de ingresos

INGRESOS POR ACTIVIDAD REPORTADOS	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ventas negocio de educación</b>	<b>458,5</b>	511,9	-10,4%	<b>146,9</b>	137,9	+6,5%
Mercado Privado	329,7	329,5	+0,1%	94,4	90,9	+3,8%
Suscripción	225,7	209,3	+7,8%	67,8	61,2	+10,8%
Tradicional (Didáctico e institucional)	104,1	120,2	-13,4%	26,5	29,7	-10,8%
Mercado Brasil Público	105,0	140,7	-25,4%	48,6	63,5	-23,5%
Otros Mercados (incluye Argentina)	23,7	41,7	-43,2%	3,9	-16,6	---
<b>Otros ingresos</b>	<b>8,6</b>	3,3	+158,6%	<b>2,5</b>	1,1	+116,5%
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>467,0</b>	515,2	-9,4%	<b>149,4</b>	139,0	+7,4%

INGRESOS POR ACTIVIDAD A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ventas negocio de educación</b>	<b>481,5</b>	511,9	-5,9%	<b>159,4</b>	137,9	+15,6%
Mercado Privado	340,9	329,5	+3,5%	102,1	90,9	+12,3%
Suscripción	233,3	209,3	+11,5%	74,6	61,2	+21,9%
Tradicional (Didáctico e institucional)	107,6	120,2	-10,5%	27,5	29,7	-7,5%
Mercado Brasil Público	116,1	140,7	-17,5%	56,7	63,5	-10,7%
Otros Mercados (incluye Argentina)	24,5	41,7	-41,3%	0,6	-16,6	---
<b>Otros ingresos</b>	<b>8,8</b>	3,3	+165,2%	<b>2,5</b>	1,1	+119,7%
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>490,3</b>	515,2	-4,8%	<b>161,9</b>	139,0	+16,5%

## Santillana – Cuenta de Resultados

### RESULTADOS REPORTADOS

Millones de €

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>467,0</b>	515,2	-9,4%	<b>149,4</b>	139,0	+7,4%
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>342,2</b>	380,4	-10,1%	<b>94,6</b>	106,6	-11,2%
<b>EBITDA</b>	<b>124,8</b>	134,8	-7,4%	<b>54,7</b>	32,4	+68,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,7%</i>	<i>26,2%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>36,6%</i>	<i>23,3%</i>	<i>+13p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>82,6</b>	88,1	-6,2%	<b>39,7</b>	16,8	+136,9%
<i>Margen EBIT</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,1%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>26,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>+15p.p.</i>

### RESULTADOS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE

Millones de €

	ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>490,3</b>	515,2	-4,8%	<b>161,9</b>	139,0	+16,5%
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>345,6</b>	380,4	-9,1%	<b>107,4</b>	106,6	+0,8%
<b>EBITDA</b>	<b>144,6</b>	134,8	+7,3%	<b>54,5</b>	32,4	+68,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>29,5%</i>	<i>26,2%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>33,7%</i>	<i>23,3%</i>	<i>+10p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>100,9</b>	88,1	+14,5%	<b>36,6</b>	16,8	+118,4%
<i>Margen EBIT</i>	<i>20,6%</i>	<i>17,1%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>22,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>+11p.p.</i>

## Santillana – Indicadores digitales

### ENERO – DICIEMBRE

2024 2023 Var.

<b>Suscripciones Ed-Tech (miles)</b>	<b>2.988</b>	2.842	+5,1%
<b>Venta suscripciones / Venta total</b>	<b>50%</b>	42%	+9p.p.
<b>Venta suscripciones Mercado Privado / Venta Mercado Privado</b>	<b>68%</b>	64%	+5p.p.

# Santillana- Cuenta de Resultados

## 1. excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

## 2. excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup> y efecto cambiario

### 1. RESULTADOS REPORTADOS excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>445,9</b>	476,7	-6,5%	<b>145,9</b>	156,8	-7,0%
<b>Gastos de Explotación</b>	323,9	358,8	-9,7%	89,9	110,4	-18,6%
<b>EBITDA</b>	<b>122,0</b>	117,9	+3,5%	<b>56,0</b>	46,4	+20,7%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,4%</i>	<i>24,7%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>38,4%</i>	<i>29,6%</i>	<i>+9p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>81,7</b>	72,4	+12,8%	<b>41,5</b>	30,6	+35,7%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,2%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>28,5%</i>	<i>19,5%</i>	<i>+9p.p.</i>

### 2. RESULTADOS REPORTADOS a tipo de cambio constante excluyendo extraordinarios<sup>(1)</sup>

	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
Millones de €						
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>468,5</b>	476,7	-1,7%	<b>161,9</b>	156,8	+3,3%
<b>Gastos de Explotación</b>	337,4	358,8	-6,0%	98,4	110,4	-10,9%
<b>EBITDA</b>	<b>131,1</b>	117,9	+11,2%	<b>63,6</b>	46,4	+37,1%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>28,0%</i>	<i>24,7%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>39,3%</i>	<i>29,6%</i>	<i>+10p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>87,3</b>	72,4	+20,5%	<b>46,4</b>	30,6	+51,5%
<i>Margen EBIT</i>	<i>18,6%</i>	<i>15,2%</i>	<i>+3p.p.</i>	<i>28,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>+9p.p.</i>

(1) Excluyendo extraordinarios implica excluir el negocio de Santillana Argentina (en 2024, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023





# Sostenibilidad (ESG)

2024 ha sido un año decisivo en el impulso de la estrategia de sostenibilidad de PRISA, cumpliendo con los objetivos definidos en su Plan Director y reforzando su compromiso con el impacto social, la gobernanza transparente y una gestión responsable del negocio. Este progreso contribuye al propósito de PRISA: impulsar el progreso de las personas y de la sociedad poniendo a su servicio educación de calidad, información rigurosa y entretenimiento innovador.

## Medio Ambiente

La compañía ha reforzado su compromiso en la lucha contra el cambio climático impulsando su estrategia **Net Zero** y alineando los objetivos de reducción de emisiones de alcance 1, 2 y 3 con Science Based Targets Initiative (SBTi). Asimismo, consolida su consumo de energía de origen renovable.

## Social

PRISA y sus dos unidades de negocio, a través de sus contenidos, eventos, galardones y campañas, tiene una **significativa capacidad para sensibilizar y generar opinión sobre los desafíos ambientales y sociales** que afronta la sociedad.

En 2024 destacados foros como “World In Progress Barcelona”, “Latinoamérica, Estados Unidos y España en la economía global” (Nueva York), “Tendencias”, “Ahora Regeneración” (España), S.O.S.Tenibilidad” o el “Foro Internacional de Sostenibilidad y Educación” (Colombia), han abierto espacios de diálogo en la búsqueda de soluciones innovadoras para un futuro más resiliente.

Los galardones que otorga el Grupo, como los Premios Ortega y Gasset de Periodismo, los Premios Cinco Días a la Innovación empresarial, los Retina ECO, los AS del Deporte o el Premio Escuelas Sostenibles de Santillana, **contribuyen también a distinguir las mejores iniciativas, empresas o personas en el ámbito ESG**, entre otras categorías.

Igualmente, los premios concedidos a la labor del Grupo o de sus profesionales son ejemplos relevantes del impacto editorial que ejerce la compañía, como el Premio Protección a la Infancia, que recibió EL PAÍS por su investigación sobre la pederastia en la Iglesia Española, o el premio de la Federación Española de Banco de Alimentos por el apoyo del Grupo a las personas más vulnerables.

Destaca también el reconocimiento de Santillana como una de las diez empresas de origen español que más confianza generan en América Latina, según el estudio ‘La Imagen de la Empresa Española y sus Directivos en América Latina 2024’, del Instituto Mesías - Inteligencia de Marca España en colaboración con iTRUST Country Brand Intelligence.

En el ámbito de la diversidad, la inclusión y la equidad, el diario AS creó la campaña “Deporte en Positivo”, una iniciativa que ensalza los valores del deporte y que celebró su primer congreso anual, y Santillana lideró el **II Congreso Internacional de Educación Inclusiva**, con más de 33.000 docentes inscritos de toda Latinoamérica.

La **capacidad solidaria del Grupo volvió a demostrarse con el apoyo a los afectados por la Dana en Valencia** y otras regiones de España. LOS40 Music Awards se transformó en un festival solidario activando una fila cero cuya recaudación fue íntegra para los damnificados. Asimismo, las cabeceras de PRISA cedieron espacio publicitario gratuito a distintas ONGs de llamada a la colaboración ciudadana.

La educación tiene igualmente un rol clave en la creación de un mundo más sostenible. **Santillana ha incorporado contenidos sobre sostenibilidad y los ODS en los nuevos proyectos educativos.** Igualmente, la **Fundación Santillana** ha ampliado su presencia a Colombia y Chile, además de Argentina y Brasil, extendiendo su capacidad dinamizadora del debate educativo en la región.

## Gobernanza

En el ámbito de la **Inteligencia Artificial, en 2024 PRISA Media desarrolló VerificAudio**, una herramienta pionera en la lucha contra la desinformación que detecta audios falsos o *deepfakes* generados con voces sintéticas o alteradas con tecnología.

A su vez, el Consejo de Administración de PRISA aprobó la Política para la Gestión del **uso responsable de la Inteligencia Artificial**.

Desde el punto de vista de la representación de mujeres en los órganos de gobierno, **el año se cierra con el 53,3% de mujeres en el Consejo de Administración y 44,4% en la Alta Dirección.**

Por último, **PRISA mejora su calificación en índices y ratings de sostenibilidad**, situándose en el tramo “low risk” en Sustainalytics, en el top 20 en la categoría *PUB Media, Movies & Entertainment* del S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) y una calificación “B” en CDP en la primera participación del Grupo en esta iniciativa reconocida como el “máximo estándar” de la transparencia ambiental corporativa.



## Guidance Grupo PRISA

El Grupo PRISA supera las expectativas comunicadas a principios de año (Guidance) en términos de margen de EBITDA y Flujo de Caja Libre

### MARGEN DE EBITDA

19-20% GUIDANCE

20,1% ✓

El margen de EBITDA asciende a 20,1% superando el rango alto del Guidance comunicado al mercado a principios del ejercicio 2024.

### FCF<sup>(1)</sup> ajustando PNL D 2024<sup>(2)</sup>

> 60M€ GUIDANCE

63M€ ✓

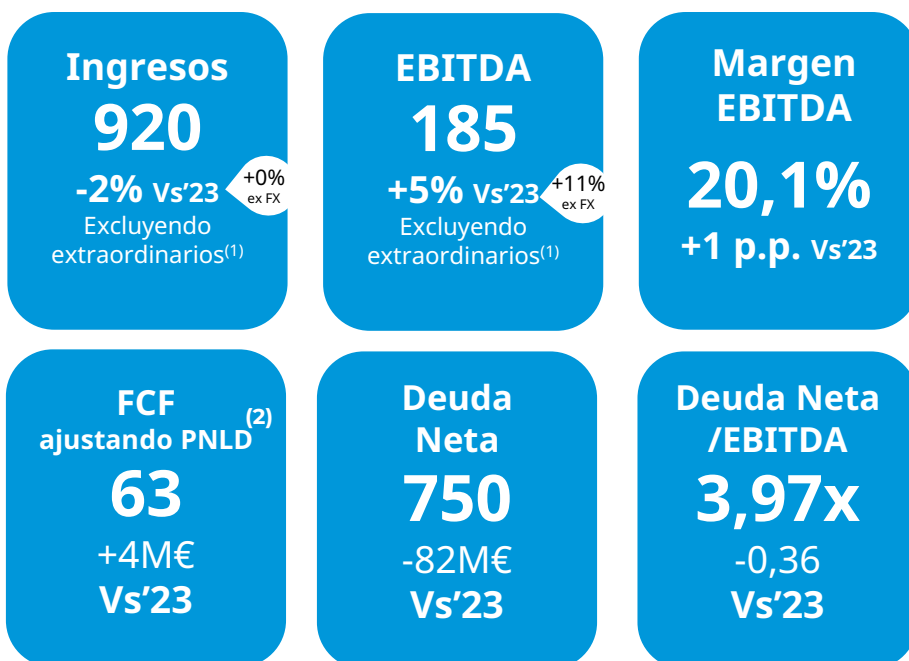
El Flujo de Caja Libre (FCF) ascendió a 55M€. En esta cifra, se quedaron pendientes de cobro 50M BRL (8M€) de reimpresiones facturadas del PNL D 2024 que finalmente se cobraron en enero de 2025 por un decalaje temporal en el cobro del Gobierno. Este retraso en el cobro no estaba incluido en el Guidance 2024 y por ello se ha ajustado en el cálculo del cumplimiento, para la comparabilidad de la información. Con dicho ajuste, **el Flujo de Caja Libre (FCF) asciende a 63M€ superando el Guidance que establecía un objetivo superior a 60M€.**

La compañía está trabajando en el **Plan Estratégico 2025-2028** que será presentado en un próximo **Capital Markets Day**, donde se proporcionará un Guidance para el periodo 2025-2028

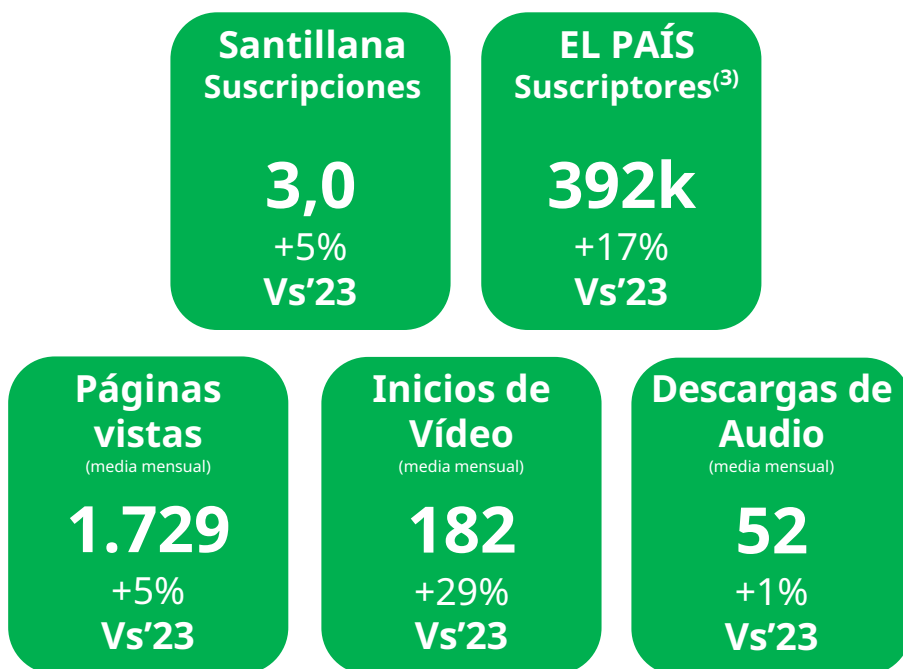
- (1) Flujo de Caja Libre (FCF) = Flujo de Caja antes de financiación (EBITDA sin indemnizaciones + WC + Capex + Impuestos + indemnizaciones + otros flujos de caja y ajustes de las operaciones + inversiones financieras) incluyendo pagos de alquileres (NIIF 16)
- (2) El Guidance consideraba el cobro del 100% del pedido de PNL D de Brasil Público. En la cifra de FCF se incluye la facturación de 50M BRL (8M€) del PNL D 2024 de Brasil Público, cobrada en enero 2025

# Grupo PRISA - Principales Indicadores

## FINANCIEROS (Millones de €)



## DIGITALES (Millones)



<sup>(1)</sup> Excluyendo extraordinarios implica excluir: i) el negocio de Santillana Argentina (en 2024, Ingresos 21M€ y EBITDA 3M€; en 2023, Ingresos 39M€ y EBITDA 17M€), impactado por las ventas institucionales extraordinarias en 2023; ii) el laudo arbitral (favorable) en febrero de 2024 en relación con la venta fallida de Media Capital a Cofina con un impacto de 10M€ en otros ingresos (y EBITDA) sin impacto en caja

<sup>(2)</sup> Incluye la facturación de 50M BRL (8M€) del PNLD 2024 de Brasil Público, cobrada en enero de 2025

<sup>(3)</sup> Los suscriptores digitales incluyen suscriptores de la versión impresa (sólo versión impresa o pdf) y suscriptores B2B que hayan activado el acceso digital

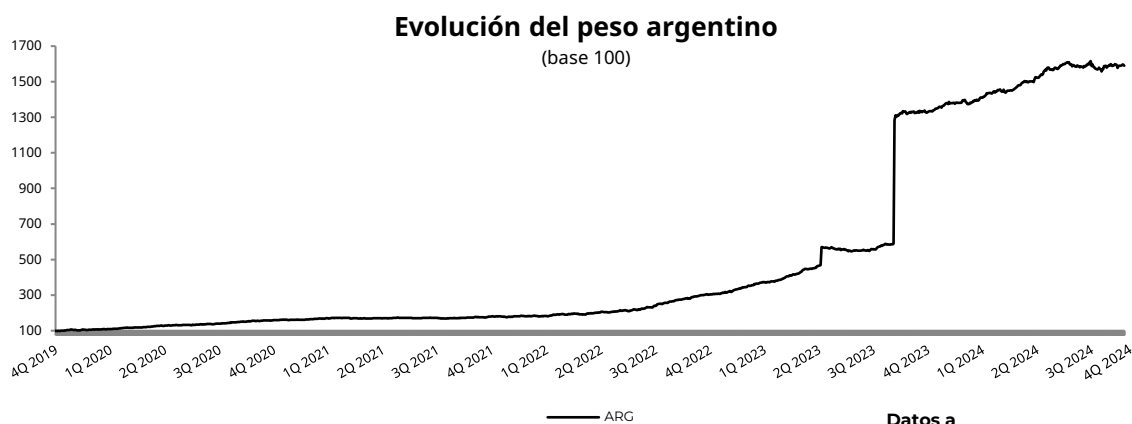
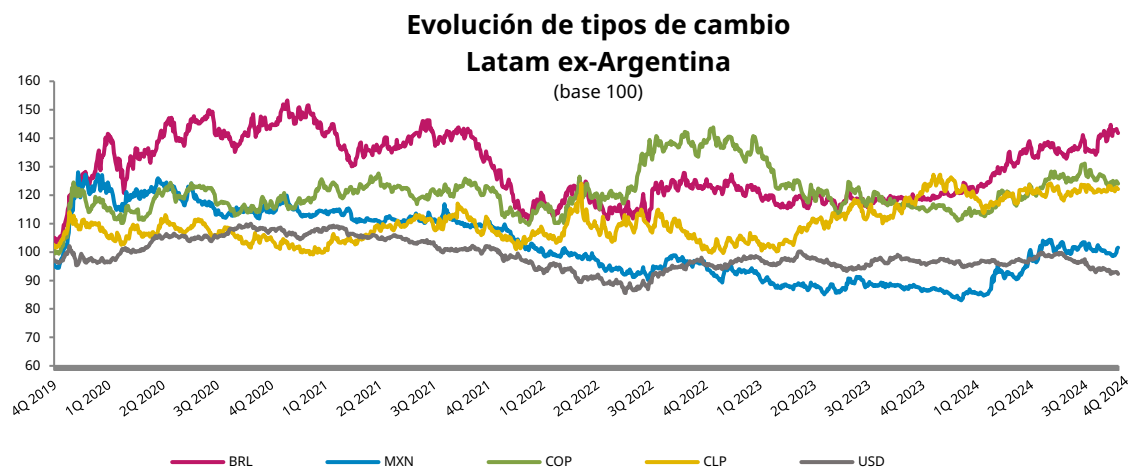
## Anexos

---

1. Evolución de los tipos de cambio	23
2. Desglose de ingresos y EBITDA	24
3. Medidas alternativas de rendimiento	25

## Evolución de los tipos de cambio

El efecto cambiario ha sido negativo tanto en los ingresos (-24,4M€) como en EBITDA (-21,2M€) en el 2024. En el cuarto trimestre, el efecto ha sido también negativo tanto en ingresos (-14,1M€) como en EBITDA (-1,0M€).



	Datos promedio					Datos a cierre
	BRL	MXN	COP	CLP	USD	ARG
1Q 2020	4,92	22,05	3.912,25	886,27	1,10	70,87
2Q 2020	5,92	25,67	4.231,20	905,24	1,10	79,18
3Q 2020	6,29	25,81	4.365,32	912,62	1,17	89,31
4Q 2020	6,44	24,49	4.354,98	905,93	1,19	102,85
1Q 2021	6,60	24,51	4.288,58	872,56	1,21	108,00
2Q 2021	6,38	24,13	4.454,06	863,41	1,21	113,47
3Q 2021	6,17	23,61	4.534,56	911,47	1,18	114,24
4Q 2021	6,39	23,72	4.442,68	944,97	1,14	116,94
1Q 2022	5,86	23,00	4.385,66	906,57	1,12	123,00
2Q 2022	5,24	21,32	4.175,91	899,16	1,06	131,28
3Q 2022	5,28	20,37	4.417,41	932,09	1,01	144,31
4Q 2022	5,38	20,10	4.925,58	931,92	1,02	189,70
1Q 2023	5,57	20,02	5.103,06	870,72	1,07	226,83
2Q 2023	5,39	19,25	4.808,35	872,19	1,09	280,09
3Q 2023	5,32	18,57	4.400,56	928,18	1,09	369,79
4Q 2023	5,33	18,89	4.375,18	963,91	1,08	894,54
1Q 2024	5,38	18,44	4.251,34	1.028,23	1,09	928,03
2Q 2024	5,61	18,57	4.228,28	1.005,32	1,08	976,63
3Q 2024	6,09	20,83	4.501,09	1.022,07	1,10	1.080,46
4Q 2024	6,23	21,42	4.641,13	1.028,04	1,07	1.067,48

Fuente: Bloomberg



## Desglose de ingresos y EBITDA por Unidad de Negocio

### A tipo corriente

Millones de €	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>919,5</b>	<b>947,4</b>	-2,9%	<b>284,9</b>	<b>269,1</b>	+5,9%
Educación	467,0	515,2	-9,4%	149,4	139,0	+7,4%
Media	443,4	431,6	+2,7%	135,7	130,1	+4,3%
Radio	260,2	246,9	+5,4%	82,8	78,5	+5,5%
Prensa	165,6	161,7	+2,5%	50,5	48,5	+4,0%
Otros <sup>(1)</sup>	17,5	23,0	-24,0%	2,4	3,1	-22,0%
PRISA Holding y Otros	9,2	0,6	---	-0,1	-0,1	-17,4%
<b>EBITDA</b>	<b>185,2</b>	<b>181,1</b>	+2,3%	<b>86,1</b>	<b>59,9</b>	+43,7%
Educación	124,8	134,8	-7,4%	54,7	32,4	+68,7%
Media	56,9	50,5	+12,7%	33,3	29,4	+13,2%
Radio	46,5	42,4	+9,6%	24,3	22,0	+10,9%
Prensa	11,9	5,6	+115,1%	9,6	7,2	+33,8%
Otros <sup>(1)</sup>	-1,5	2,6	---	-0,7	0,2	---
PRISA Holding y Otros	3,4	-4,2	---	-1,9	-1,9	-0,3%

### A tipo constante

Millones de €	ENERO - DICIEMBRE			OCTUBRE - DICIEMBRE		
	2024	2023	Var.	2024	2023	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>943,9</b>	<b>947,4</b>	-0,4%	<b>299,0</b>	<b>269,1</b>	+11,1%
Educación	490,3	515,2	-4,8%	161,9	139,0	+16,4%
Media	444,5	431,6	+3,0%	137,2	130,1	+5,4%
Radio	261,2	246,9	+5,8%	84,3	78,5	+7,3%
Prensa	165,8	161,7	+2,5%	50,6	48,5	+4,2%
Otros <sup>(1)</sup>	17,5	23,0	-23,8%	2,4	3,1	-21,9%
PRISA Holding y Otros	9,2	0,6	---	-0,1	-0,1	-17,4%
<b>EBITDA</b>	<b>206,4</b>	<b>181,1</b>	+14,0%	<b>87,0</b>	<b>59,9</b>	+45,3%
Educación	144,6	134,8	+7,3%	54,5	32,4	+68,1%
Media	58,4	50,5	+15,5%	34,4	29,4	+17,2%
Radio	48,0	42,4	+13,1%	24,8	22,0	+13,2%
Prensa	11,9	5,6	+113,8%	10,3	7,2	+43,0%
Otros <sup>(1)</sup>	-1,5	2,6	---	-0,7	0,2	---
PRISA Holding y Otros	3,4	-4,2	---	-1,9	-1,9	-0,3%

(1) Otros incluye los Servicios Centrales de PRISA Media, Lacoproductora, Podium y eliminaciones intergrupo.

## Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

### EBITDA

El Grupo utiliza, entre otros, el **EBITDA** como indicador de referencia para seguir la evolución de sus negocios y establecer sus objetivos operacionales y estratégicos, por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para el Grupo y es utilizada por el resto de empresas del sector. El EBITDA es el resultado de adicionar al resultado de explotación las dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, las pérdidas de valor de fondo de comercio y los deterioros de inmovilizado.

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA FY 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4Q 2024
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>82,6</b>	<b>29,1</b>	<b>2,9</b>	<b>114,6</b>	<b>39,7</b>	<b>26,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>63,7</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	39,2	27,5	0,5	67,3	12,3	7,3	0,1	19,7
Pérdidas de valor de inmov.	3,0	0,3	0,0	3,3	2,6	0,0	0,0	2,6
<b>EBITDA</b>	<b>124,8</b>	<b>56,9</b>	<b>3,4</b>	<b>185,2</b>	<b>54,7</b>	<b>33,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>86,1</b>

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA FY 2023	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4Q 2023
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>88,1</b>	<b>25,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>108,8</b>	<b>16,8</b>	<b>22,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>37,6</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	44,8	24,9	0,5	70,3	13,9	6,3	0,1	20,4
Pérdidas de valor de inmov.	1,9	-0,1	0,0	1,8	1,7	0,0	0,0	1,7
Fondo de comercio	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>EBITDA</b>	<b>134,8</b>	<b>50,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>181,1</b>	<b>32,4</b>	<b>29,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>59,9</b>

El Grupo también utiliza como “medida alternativa de rendimiento” el **EBITDA sin indemnizaciones**, que se define como el EBITDA más el gasto en indemnizaciones. Esta medida alternativa de rendimiento es importante para PRISA, ya que es una magnitud que sirve para medir la rentabilidad y evolución de sus negocios, en la medida en que proporciona información sobre la rentabilidad de sus activos neta de gastos de indemnizaciones.

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA FY 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4Q 2024
<b>EBITDA</b>	<b>124,8</b>	<b>56,9</b>	<b>3,4</b>	<b>185,2</b>	<b>54,7</b>	<b>33,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>86,1</b>
Indemnizaciones	4,2	1,3	0,0	5,5	1,0	0,3	0,0	1,3
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>129,0</b>	<b>58,2</b>	<b>3,4</b>	<b>190,7</b>	<b>55,7</b>	<b>33,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>87,3</b>

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA FY 2023	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4Q 2023
<b>EBITDA</b>	<b>134,8</b>	<b>50,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>181,1</b>	<b>32,4</b>	<b>29,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>59,9</b>
Indemnizaciones	4,9	4,2	0,0	9,2	2,0	1,1	0,0	3,1
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>139,7</b>	<b>54,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>190,3</b>	<b>34,5</b>	<b>30,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>63,0</b>

## Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

### EFEECTO CAMBIARIO

PRISA define **el efecto cambiario** como la diferencia entre la magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio corriente y la misma magnitud financiera convertida a tipo de cambio del ejercicio anterior. El Grupo hace un seguimiento tanto de los ingresos de explotación como del resultado de explotación, excluyendo el citado efecto cambiario a efectos de comparabilidad y para medir la gestión aislando el efecto de las fluctuaciones de las monedas en los distintos países. Por tanto, esta “medida alternativa de rendimiento” es importante para poder medir y comparar el desempeño del Grupo, aislando el efecto cambiario, que distorsiona la comparabilidad entre años.

Millones de €	FY 2024	Efecto Cambiario	FY 2024 sin Ef. Cambiario	FY 2023	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
<b>EDUCACIÓN</b>						
Ingresos	467,0	-23,2	490,3	515,2	-25,0	-4,8%
Ventas negocio de Educación	458,5	-23,0	481,5	511,9	-30,4	-5,9%
EBITDA	124,8	-19,8	144,6	134,8	+9,8	+7,3%
<b>MEDIA</b>						
Ingresos	443,4	-1,1	444,5	431,6	+12,9	+3,0%
EBITDA	56,9	-1,4	58,4	50,5	+7,9	+15,5%
<b>GRUPO PRISA</b>						
Ingresos	919,5	-24,4	943,9	947,4	-3,5	-0,4%
Ventas negocio de Educación	458,5	-23,0	481,5	511,9	-30,4	-5,9%
EBITDA	185,2	-21,2	206,4	181,1	+25,3	+14,0%
Millones de €	4Q 2024	Efecto Cambiario	4Q 2024 sin Ef. Cambiario	4Q 2023	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
<b>EDUCACIÓN</b>						
Ingresos	149,4	-12,5	161,9	139,0	+22,9	+16,4%
Ventas negocio de Educación	146,9	-12,5	159,4	137,9	+21,5	+15,6%
EBITDA	54,7	0,2	54,5	32,4	+22,1	+68,1%
<b>MEDIA</b>						
Ingresos	135,7	-1,5	137,2	130,1	+7,1	+5,4%
EBITDA	33,3	-1,2	34,4	29,4	+5,0	+17,2%
<b>GRUPO PRISA</b>						
Ingresos	284,9	-14,1	299,0	269,1	+29,9	+11,1%
Ventas negocio de Educación	146,9	-12,5	159,4	137,9	+21,5	+15,6%
EBITDA	86,1	-1,0	87,0	59,9	+27,1	+45,3%

## Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

### DEUDA FINANCIERA NETA (SIN PASIVO NIIF 16)

La **Deuda Financiera Neta** del Grupo incluye las deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes, sin considerar el valor actual en instrumentos financieros/gastos de formalización y el pasivo del cupón de las obligaciones convertibles, minoradas por el importe de las inversiones financieras corrientes y del efectivo y otros medios líquidos equivalentes y es importante para el análisis de la situación financiera del Grupo.

### FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)

PRISA define el **Flujo de Caja Libre**, tal y como aparece en la **página 8 de este documento**, como el Flujo de Caja antes de financiación (EBITDA sin indemnizaciones + WC + Capex + Impuestos + indemnizaciones + otros flujos de caja de explotación + inversiones financieras) incluyendo pagos de alquileres (NIIF 16). Esta "medida alternativa de rendimiento" es importante para el Grupo ya que muestra la capacidad recurrente de generación de caja de la compañía para el servicio de la deuda.



## Relación con Inversores

+34 91 330 1085

[ir@prisa.com](mailto:ir@prisa.com)

[www.prisa.com](http://www.prisa.com)

