



# Enero – Marzo 2025

# Informe de Resultados



PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.  
29 de abril de 2025

# Índice

---

<b>Aspectos clave del 1Q 2025</b>	<b>3</b>
<b>Grupo PRISA</b>	
<b>Resultados y Generación de caja</b>	<b>4</b>
<b>Cuenta de Resultados</b>	<b>5</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>6</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>7</b>
<b>Balance de situación</b>	<b>8</b>
<b>PRISA Media</b>	
<b>Resultados</b>	<b>9</b>
<b>Cuenta de Resultados y KPIs</b>	<b>10</b>
<b>Santillana</b>	
<b>Resultados</b>	<b>11</b>
<b>Cuenta de Resultados y KPIs</b>	<b>11</b>
<b>Sostenibilidad (ESG)</b>	<b>13</b>
<b>Anexo</b>	
<b>Evolución de los tipos de cambio</b>	<b>15</b>
<b>Desglose de ingresos y EBITDA por UN</b>	<b>16</b>
<b>Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)</b>	<b>17</b>

# Aspectos clave del 1Q 2025

**Sólidos resultados operativos y financieros a pesar del entorno complejo y la difícil comparativa con 1Q 2024 debido a extraordinarios<sup>(1)</sup>. Contrato de refinanciación pendiente de formalización.**

## Sólidos resultados operativos y financieros

Los **resultados del primer trimestre de 2025 han evolucionado por encima de las expectativas en un entorno complejo**. Además, la compañía ha continuado focalizada en el desapalancamiento financiero reduciendo la Deuda Neta y mejorando la generación de caja un trimestre más.

La comparativa con 1Q 2024, ha estado impactada por los siguientes efectos:

- i. En febrero 2024, se registraron **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**.
- ii. **Estacionalidad del mercado de Brasil Público**: parte de las ventas del pedido de PNLD de Novedad de 2023 se facturaron en el 1Q 2024. Además, hay retrasos en otras ventas públicas que deberían corregirse a lo largo del año.

No obstante, en el conjunto del **año 2025, los resultados de Brasil Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD** (ciclo educativo de mayor volumen de ingresos) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.

Sin tener en cuenta estos efectos<sup>(1)</sup>, **los ingresos en 1Q 2025 crecen un +2% y el EBITDA un +5%**, gracias a la buena evolución de las campañas Sur de Santillana (incluyendo Argentina) y a la mejora publicitaria en Prisa Media.

Destaca el buen desempeño de los sistemas de enseñanza en Santillana que alcanzaron 3,2 millones de suscripciones (+8% de crecimiento) y de los suscriptores en EL PAÍS, que alcanzaron 414 mil (+13% de crecimiento).

En cuanto al **Flujo de Caja Libre (FCF)** <sup>(2)</sup>, **se ha producido una mejora de +18M€ (+41%)**, en parte por efectos temporales. Esta mejora, unida a la ampliación de capital, ha situado la **Deuda Neta en un nivel por debajo de 700M€, en concreto en 664M€, el nivel más bajo en 20 años, reduciéndose un -17%** en el último año.

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

## Acuerdo de refinanciación

**Se ha alcanzado un acuerdo de refinanciación** de la deuda del Grupo, pendiente de formalización, que permitirá reforzar la **estabilidad financiera y focalizar la compañía en el desarrollo estratégico de los negocios**.

Como condición suspensiva para la formalización de la nueva refinanciación, se estableció la amortización del importe restante de la deuda Junior (tramo de deuda con coste más caro, Euribor+8%). Para ello se ha realizado una **ampliación de capital de 40M€**, que ha sido suscrita totalmente por nuevos accionistas y se destinará a la **reducción de la citada deuda en el 2Q 2025**. Esto permitirá al Grupo seguir con la estrategia de reducción de deuda iniciada en los últimos ejercicios.

Las principales características de la nueva refinanciación, realizada en línea con las condiciones vigentes de mercado, son:

- Extensión de los vencimientos a 2029
- Reducción del coste medio ponderado respecto a la anterior refinanciación
- Flexibilización de compromisos contractuales permitiendo, entre otras mejoras, suavizar las ratios financieras y disponer de mayor capacidad de financiación local en Latinoamérica

## Impacto poco relevante del tipo de cambio

**En el 1Q 2025 el impacto del tipo de cambio no ha sido significativo.**

**En concreto se ha producido un impacto negativo en ingresos de -3M€**, principalmente por la depreciación del real Brasileño (-5M€) y el peso Mexicano (-2M€), que se ha compensado en parte con el efecto positivo de inflación y tipo de cambio en Argentina (+3M€).

**En el EBITDA, el efecto del tipo de cambio ha sido positivo en +1M€**, por Argentina fundamentalmente.

## Perspectivas para 2025

**La compañía trabaja en su hoja de ruta estratégica para obtener unos mejores resultados en 2025 en relación a 2024**. No obstante, el **entorno económico es complejo**, especialmente desde la reciente crisis arancelaria que afecta a la economía global. La **evolución macroeconómica**, especialmente de los tipos de cambio, junto con la **coyuntura de algunos países de Latinoamérica**, será clave en la consecución de los objetivos 2025.

**El ejercicio 2025 en PRISA estará influido por el pedido de Novedad del PNLD** de Brasil para el ciclo de Ensino Médio (el ciclo educativo de mayores ingresos). Está previsto que se registre en el último trimestre del año.

La compañía está **focalizada en un Plan Estratégico 2025-2028** que presentará en un Capital Markets Day a lo largo del año.

(1) Excluyendo 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. Además, excluyendo el negocio de Santillana Público de Brasil debido a efectos temporales (en 1Q2025, ingresos de 7M€ y EBITDA de -3M€; en 1Q2024 ingresos de 25M€ y EBITDA de 10M€). Para final de 2025 los resultados del negocio Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (año de mayor venta en el ciclo de 3 años) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.

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

# GRUPO PRISA – Resultados y Generación de Caja

**Resultados por encima de las expectativas con un crecimiento de EBITDA del +5% (excluyendo efectos extraordinarios y temporales <sup>(1)</sup>) y una fuerte generación de caja por la mejora del FCF y el impacto de la ampliación de capital**

## Cuenta de Resultados

Los **ingresos alcanzan los 232M€** en el primer trimestre de 2025, un -10% por debajo del primer trimestre de 2024, estando afectados en la comparativa con 2024, tanto por el impacto de la sentencia a Cofina en 1Q 2024 como por la facturación en 2024 en el negocio de Brasil Público de parte de las ventas del PNLD de 2023. Excluyendo estos efectos <sup>(1)</sup>, los ingresos han crecido un **+2%** respecto al 1Q 2024.

Crece la venta de Educación en Santillana, sin considerar Brasil Público (+5% a tipo de cambio constante), por la mejora de los países de campaña Sur (incluyendo Argentina) y en PRISA Media, destaca el crecimiento en la publicidad (+4%), el incremento de las suscripciones de El PAÍS (+17%) y los acuerdos estratégicos con plataformas tecnológicas.

El **EBITDA** reportado en el primer trimestre de 2025 alcanza 46M€. Excluyendo los efectos temporales y extraordinarios <sup>(1)</sup> comentados, el EBITDA crece un **+5%** respecto a 1Q 2024 (+9% sin incluir el mayor gasto en indemnizaciones), por encima de las expectativas, gracias a la mejora operativa tanto de Santillana como de Media que han crecido en ingresos y han controlado con eficiencia sus costes. En cuanto al margen de EBITDA, alcanza el 20% en el primer trimestre de 2025, mejorando en +1 punto porcentual respecto al primer trimestre de 2024 (excluyendo efectos <sup>(1)</sup>).

En el **resultado financiero** destacan los **menores gastos por intereses**, que disminuyen un -17%, por la bajada de Euribor junto con la menor deuda. Esta mejora se ve compensada por el efecto negativo del tipo de cambio, que ha impactado al resultado financiero, y por los ingresos por coberturas de tipos que se generaron en 1Q 2024. Con todo ello, el resultado financiero disminuye un -13% respecto al primer trimestre de 2024.

Por su parte el **resultado neto contable asciende a -4M€ en 1Q 2025**. Se ve impactado en la comparativa interanual, tanto por el laudo arbitral a Cofina en 2024 como por la menor venta en el negocio Público de Brasil. A su vez, el resultado por puesta en equivalencia de 1Q 2025 disminuye porque en 1Q 2024 se produjo venta de activos no estratégicos en Radiópolis (México).

## Generación de Caja

En el primer trimestre de 2025, el Grupo ha generado **85M€ de caja** frente a 32M€ en el 1Q 2024, lo que supone una mejora de +53M€. De esta mejora 40M€ corresponden a los fondos procedentes de la reciente ampliación de capital que serán utilizados en el 2Q 2025 para cancelar el importe pendiente del tramo de deuda Junior (deuda de mayor coste: Euribor+8%) y cumplir, así, la condición suspensiva de la nueva refinanciación acordada (pendiente de formalizar).

Además, destaca la mejora del **Flujo de Caja Libre (FCF), +18M€ (+41%)**, fundamentalmente gracias a la evolución positiva de Santillana con algunos **efectos positivos temporales** en la inversión en circulante. Por su parte, en Media, el Flujo de Caja Libre (FCF) es algo inferior al primer trimestre de 2024, fundamentalmente por las mayores indemnizaciones pagadas y por retrasos temporales en cobros.

Por otro lado, en la comparativa con 1Q 2024 destacan los menores fondos procedentes de la venta de activos no estratégicos (-7M€, fundamentalmente por la venta de un centro de distribución en México en 1Q 2024) compensado en parte con el menor pago de intereses (+3M€) por la disminución del Euribor y el menor nivel deuda.

## Deuda Neta

La **Deuda Financiera Neta** sin pasivo NIIF 16 se sitúa en el primer trimestre de 2025 en 606M€, frente a los 689M€ de diciembre de 2024. La reducción de 84M€ se debe, fundamentalmente, a la generación de caja (-85M€). El efecto del tipo de cambio supone un incremento de la deuda de 1M€.

Teniendo en cuenta el pasivo de la NIIF 16, la **Deuda Neta** a marzo de 2025 asciende a 664M€ frente a los 750M€ a diciembre de 2024, lo que supone **el nivel más bajo de deuda en 20 años**. Respecto a diciembre 2024, se ha producido una reducción del -12% (-86M€) y respecto a marzo de 2024, la reducción ha sido del -17%.

La **ratio de Deuda Neta/EBITDA** se sitúa en 3,81 veces: -0,4 veces respecto a marzo de 2024.

A marzo de 2025, el Grupo sigue presentando una **fuerte posición de liquidez** con 306M€, incluyendo efectivo y pólizas disponibles. Hay que tener en cuenta que 40M€ serán utilizados en el 2Q 2025 para amortizar el tramo de deuda Junior pendiente de la anterior refinanciación; excluyendo este efecto, la posición de liquidez asciende a 266M€.

<sup>(1)</sup> Excluyendo 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. Además, excluyendo el negocio de Santillana Público de Brasil debido a efectos temporales (en 1Q2025, ingresos de 7M€ y EBITDA de -3M€; en 1Q2024 ingresos de 25M€ y EBITDA de 10M€). Para final de 2025 los resultados del negocio Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (año de mayor venta en el ciclo de 3 años) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.

# Grupo PRISA – Cuenta de resultados

## DATOS REPORTADOS

## ENERO – MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX
Ingresos de Explotación	232	256	-10%	-8%
Gastos de Explotación	186	189	-2%	+0%
<b>EBITDA</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>-31%</b>	<b>-33%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,9%</i>	<i>26,2%</i>	<i>-6p.p.</i>	<i>-7p.p.</i>
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>-27%</b>	<b>-28%</b>
<i>Margen EBITDA sin indemnizaciones</i>	<i>21,6%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-5p.p.</i>	<i>-6p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>31</b>	<b>52</b>	<b>-40%</b>	<b>-42%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>13,4%</i>	<i>20,3%</i>	<i>-7p.p.</i>	<i>-7p.p.</i>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-24</b>	<b>-21</b>	<b>-13%</b>	
Gastos por intereses de financiación	-19	-23	+17%	
Otros resultados financieros	-5	1	---	
Rtdo. por puesta en equivalencia	0	2	---	
<b>Rtdo. antes de impuestos</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>-80%</b>	
Impuesto sobre sociedades	11	15	-22%	
Rtdo. operaciones en discontinuación	0	0	+100%	
Rtdo. atribuido a socios externos	-1	-1	-48%	
<b>Resultado Neto</b>	<b>-4</b>	<b>19</b>	<b>---</b>	

## DATOS REPORTADOS excluyendo Cofina y Brasil Público <sup>(1)</sup>

## ENERO – MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX
Ingresos de Explotación	225	221	+2%	+3%
Gastos de Explotación	175	173	+1%	+2%
<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>+5%</b>	<b>+4%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,0%</i>	<i>21,5%</i>	<i>+1p.p.</i>	<i>+0p.p.</i>
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>53</b>	<b>49</b>	<b>+9%</b>	<b>+9%</b>
<i>Margen EBITDA sin indemnizaciones</i>	<i>23,7%</i>	<i>22,1%</i>	<i>+2p.p.</i>	<i>+1p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>+7%</b>	<b>+6%</b>

(1) Excluyendo Cofina implica excluir 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. Excluyendo Brasil Público implica excluir el negocio de Brasil Público de Santillana que está afectado por efectos temporales en las ventas públicas (en 2025, Ingresos 7M€ y EBITDA -3M€; en 2024, Ingresos 25M€ y EBITDA 10M€). Para final de 2025 los resultados del negocio Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (año de mayor venta en el ciclo de 3 años) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.

# GRUPO PRISA – Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		ENERO – MARZO		
Millones de €	2025	2024	Var.	
EBITDA contable	46	67	-21	
Gasto de indemnizaciones	4	1	+3	
EBITDA sin indemnizaciones	50	68	-18	
Circulante	36	12	+24	
Capex	-8	-8	+0	
Pago de impuestos	-5	-5	-1	
Pago de indemnizaciones	-3	-2	-1	
Otros <sup>(1)</sup>	0	-14	+14	
<b>CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>70</b>	<b>51</b>	<b>+18</b>	
Pago de intereses	-17	-20	+3	
Otros flujos de actividades de financiación	-7	-6	-1	
NIIF 16	-7	-7	-0	
Otros	0	1	-1	
<b>CASH FLOW DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>+2</b>	
<b>CASH FLOW ANTES DE DESINVERSIONES</b>	<b>46</b>	<b>25</b>	<b>+20</b>	
Desinversiones	0	7	-7	
<b>CASH FLOW ANTES DE OPERACIONES</b>	<b>46</b>	<b>32</b>	<b>+13</b>	
Operaciones	39	-1	+40	
Ampliación de capital	40	0	+40	
Otros (M&A y costes de refinanciación)	0	-1	+0	
<b>CASH FLOW</b>	<b>85</b>	<b>32</b>	<b>+53</b>	

FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)		ENERO – MARZO		
Millones de €	2025	2024	Var.	
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	70	51	+18	
NIIF 16	-7	-7	-0	
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)</b>	<b>63</b>	<b>45</b>	<b>+18</b>	

(1) Otros incluye fundamentalmente la eliminación de los ingresos por venta de activos. Además, en el 1Q 2024 se incluye un ajuste de cash flow por el laudo arbitral (favorable) en relación con la venta fallida de Media Capital a Cofina con un impacto de 10M€, incluido en EBITDA, pero no tiene impacto en caja.

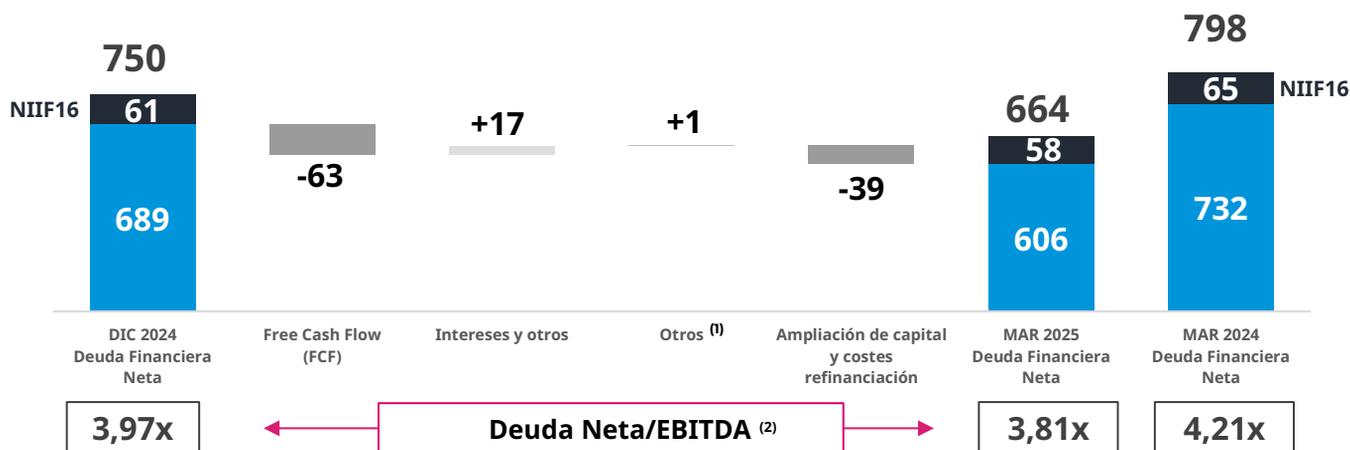
# GRUPO PRISA – Deuda Financiera Neta

DEUDA FINANCIERA NETA	MAR 2025	DIC 2024	Var. Abs.	MAR 2024	Var Mar'25/ Mar'24
Millones de €					
Deuda Bancaria	829	828	+2	917	-88
A largo plazo	803	801	+2	887	-85
A corto plazo	26	27	-0	30	-4
Pasivo Obligaciones Convertibles	3	3	+0	1	3
Inversiones financieras corrientes	-1	-1	+0	-6	6
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-240	-156	-84 (*)	-202	-38
Valor presente	14	15	-2	22	-9
<b>DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16</b>	<b>606</b>	<b>689</b>	<b>-84</b>	<b>732</b>	<b>-126</b>
Pasivo NIIF 16	58	61	-3	65	-7
<b>DEUDA FINANCIERA NETA CON NIIF 16</b>	<b>664</b>	<b>750</b>	<b>-86</b>	<b>798</b>	<b>-134</b>

(\*) Variación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (-84M€): i) -85M€ por Cash Flow, ii) +1M€ efecto cambiario en caja

DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF16 POR NEGOCIO	MAR 2025	DIC 2024	Var Abs.	MAR 2024	Var Mar'25/ Mar'24
Millones de €					
PRISA Holding y Otros	719	766	-47	825	-105
Deuda financiera (bancaria y cupón obligaciones)	831	831	-0	920	-89
Caja, IFT y Deuda interco	-112	-65	-47	-95	-17
Santillana	-102	-67	-35	-81	-21
Media	-12	-10	-2	-12	-0
<b>DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16</b>	<b>606</b>	<b>689</b>	<b>-84</b>	<b>732</b>	<b>-126</b>

## Evolución Deuda Financiera Neta (Millones de €)



<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> Ratio Deuda Neta/ EBITDA calculado de acuerdo a los criterios de apalancamiento financiero definidos en los contratos de Refinanciación

# GRUPO PRISA – Balance de situación

Millones de €

## ACTIVO

MAR 2025 DIC 2024

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>387</b>	<b>388</b>
Inmovilizado material	78	81
Fondo de comercio	111	110
Inmovilizado inmaterial	95	95
Inversiones financieras no corrientes	6	6
Sociedades puestas en equivalencia y otros	40	41
Impuesto diferido de activo	58	55
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>544</b>	<b>492</b>
Existencias	52	49
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	252	284
Inversiones financieras corrientes	1	1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	240	156
Derivados corrientes	0	1
Activos mantenidos para la venta	0	0
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>931</b>	<b>880</b>

Millones de €

## PASIVO

MAR 2025 DIC 2024

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-335</b>	<b>-368</b>
Capital suscrito	119	109
Reservas y otros instrumentos de patrimonio neto	-463	-479
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-4	-12
Socios externos	13	14
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>879</b>	<b>881</b>
Deudas con entidades de crédito	803	801
Pasivos financieros	45	47
Pasivos por impuestos diferidos	20	23
Provisiones	8	8
Otros pasivos no corrientes	1	1
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>388</b>	<b>368</b>
Deudas con entidades de crédito	26	27
Otros pasivos financieros corrientes	17	18
Acreedores comerciales	209	198
Otras deudas corrientes	96	81
Ajustes por periodificación	39	44
Pasivos mantenidos para la venta	0	0
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>931</b>	<b>880</b>

# PRISA Media – Resultados

PRISA Media es el mayor grupo de medios y entretenimiento en habla hispana, a la vanguardia de la transformación digital con marcas líderes en España, Latinoamérica y USA. Su estructura organizativa permite competir a nivel global en el ámbito digital, alineando la organización hacia el incremento de las suscripciones digitales de EL PAÍS, la ampliación del alcance global de sus productos y la potenciación del liderazgo y calidad de sus marcas.

## Evolución positiva del negocio, aunque afectada por indemnizaciones. Crecimiento publicitario y de suscripciones digitales con control de costes en un trimestre con poco peso en el año.

### Cuenta de Resultados

**Crecimiento del +3% en ingresos** hasta alcanzar los 94M€ en el primer trimestre de 2025, por la mejora de la publicidad, el buen comportamiento de los ingresos procedentes de las suscripciones digitales <sup>(1)</sup> de EL PAÍS y los ingresos derivados de los acuerdos alcanzados con plataformas tecnológicas. Los ingresos digitales suponen el 28% del total (frente al 27% en el 1Q 2024).

La evolución de la **publicidad** (supone el 73% de los ingresos) ha sido positiva en un contexto complejo, alcanzando en el 1Q 2025 los **69M€ y creciendo un +4%** respecto 1Q 2024. Además, ha impactado positivamente el efecto de Semana Santa (en 2024 tuvo lugar en marzo, mientras que en 2025 tiene lugar en abril). Destaca el **buen comportamiento de la publicidad en España**, que aumenta su cuota de mercado en 1 punto porcentual y que ha crecido un +4% en el primer trimestre de 2025 respecto el mismo periodo del año anterior, especialmente por la evolución de **Radio**.

Los ingresos por **circulación** (15% de los ingresos) ascienden a 15M€ en el primer trimestre de 2025, un 3% por encima del 1Q 2024. El **crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales <sup>(1)</sup> de EL PAÍS (+17%)** compensa la caída de la venta de periódicos offline (-5%).

Los **otros ingresos** (12% de los ingresos) ascienden a 11M€, **en línea** con el mismo periodo del año anterior. PRISA Media continúa intensificando su política de diversificación de ingresos en 2025 con acuerdos con empresas de **Inteligencia Artificial** y continúa con la apuesta por la **producción audiovisual y de audio**.

El EBITDA se ve impactado por un **mayor gasto en indemnizaciones**. Sin tener en cuenta este impacto, el **EBITDA** de PRISA Media alcanza 1M€, +1M€ por encima del 1Q 2024, gracias a la mejora de ingresos y a las medidas de eficiencia operativa que logran compensar los efectos de la inflación (tanto en costes fijos como en los incrementos de personal). El EBITDA reportado, incluyendo indemnizaciones, se sitúa en -2M€. No obstante, **el primer trimestre del año no tiene un peso muy significativo en el total anual** teniendo en cuenta la estacionalidad del negocio de Media. El **margen de EBITDA excluyendo indemnizaciones** se sitúa en el 0,8%, lo que supone una mejora de 1 punto porcentual respecto al primer trimestre 2024.

### KPIs

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.

**EL PAÍS** ha alcanzado un total de **414.306 suscriptores** a marzo de 2025, mostrando un crecimiento del +13%. Los suscriptores digitales <sup>(1)</sup>, que ascienden a 402.312, han crecido un +15% respecto a marzo 2024, y la tasa de bajas se ha situado en un 2,4% en el primer trimestre de 2025 (vs. 4,4% del mercado en el ejercicio 2024 – última información disponible <sup>(2)</sup>).

En el 1Q 2025, la tendencia de crecimiento sigue consolidándose. Se han producido 10.744 altas netas de suscriptores digitales <sup>(1)</sup> en el trimestre confirmando el buen ritmo de captación.

Los **indicadores de consumo de audio y video** siguen creciendo y las cifras del 1Q 2025 continúan mostrando una tendencia positiva.

A marzo de 2025, las **horas de escucha** han alcanzado **100 millones** en media mensual, lo que representa un crecimiento del +6% respecto 1Q 2024 y la cifra de descargas medias mensuales de audio asciende a 50 millones con un crecimiento del +5%. Por otro lado, el promedio mensual de **visualizaciones de contenido audiovisual asciende a 220 millones** en el primer trimestre 2025 con un crecimiento del +42% respecto 1Q 2024.

Destacar en este primer trimestre del año que Cadena SER anota el máximo histórico en horas de escucha de Streaming y de visualizaciones de vídeo, y Los40 han alcanzado el máximo histórico de oyentes digitales.

(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 y KPIs

## DATOS REPORTADOS

## ENERO – MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>94</b>	<b>91</b>	<b>+3%</b>
Publicidad Neta	69	66	+4%
Offline	52	51	+4%
Online	16	16	+5%
Circulación	15	14	+3%
Offline	8	9	-5%
Online	6	5	+17%
Otros <sup>(1)</sup>	11	11	+0%
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>96</b>	<b>93</b>	<b>+4%</b>
<b>Gastos de Explotación sin indemnizaciones</b>	<b>94</b>	<b>92</b>	<b>+2%</b>
Variables	17	17	+2%
Fijos	77	75	+2%
<b>EBITDA</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-61%</b>
Margen EBITDA	-1,8%	-1,2%	-1p.p.
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>---</b>
Margen EBITDA sin indemnizaciones	0,8%	-0,6%	+1p.p.
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-7%</b>
Margen EBIT	-9,0%	-8,7%	-0p.p.

## KPIs

## ENERO – MARZO

	2025	2024	Var.
<b>Ingresos digitales (Millones de €)</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>+8%</b>
Peso ingresos digitales (%)	28%	27%	+1p.p.
EL PAÍS Suscriptores digitales <sup>(2)</sup> (miles)	402	350	+15%
<b>EL PAÍS Suscriptores totales (miles)</b>	<b>414</b>	<b>366</b>	<b>+13%</b>
Páginas vistas (millones, promedio mensual)	1.656	1.744	-5%
Navegadores únicos (millones, promedio mensual)	148	173	-14%
Inicios de Video (millones, promedio mensual)	220	155	+42%
TLH <sup>(3)</sup> (millones, promedio mensual)	100	95	+6%
Descargas Audio (millones, promedio mensual)	50	48	+5%
Usuarios Registrados (millones)	12	10	+13%
Oyentes (millones)	25	24	+4%

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

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

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

# Santillana – Resultados

Con su posición de liderazgo en Latinoamérica, Santillana está presente en 19 países y centra su estrategia en la transformación y digitalización del mercado educativo K-12, evolucionando hacia los modelos híbridos de suscripción basados en sistemas educativos sobre la base de su plataforma de tecnología educativa (Ed-Tech). Opera en tres mercados: el privado (70% del total de ingresos), Brasil Público (25%) y en Otros Mercados <sup>(2)</sup> (5%)

## Evolución positiva del negocio Privado. Brasil Público afectado por la estacionalidad en la comparación con 1Q 2024

### Cuenta de Resultados

Los resultados de Santillana en el primer trimestre de 2025, en línea con lo previsto, están **afectados** en la comparación con el primer trimestre de 2024 porque **una parte de las ventas del pedido de PNLD de Novedad de 2023 se contabilizó en el 1Q 2024**. Además, hay retrasos en el registro de otras ventas públicas que deberían corregirse a lo largo del año.

Sin tener en cuenta el negocio Público de Brasil <sup>(1)</sup>, **Santillana ha logrado crecer un +6% en EBITDA**, con una mejora de márgenes, gracias al crecimiento de ingresos de países del mercado Privado y de Argentina y por la eficiente gestión de los costes.

Los **ingresos totales alcanzaron 138M€** en el primer trimestre 2025. En el **mercado Privado**, los ingresos alcanzaron los 111M€ en el primer trimestre de 2025, cayendo un -5% respecto a 1Q 2024. Excluyendo el efecto cambiario y el impacto de los ingresos derivados en 1Q 2024 de la venta (y posterior alquiler) de un centro de distribución en México, **los ingresos crecen un +2%** gracias a la buena marcha de las campañas Sur.

Los ingresos procedentes del **negocio Público de Brasil** ascienden a 7M€ en el 1Q 2025 vs 25M€ en el primer trimestre de 2024. Esta caída se debe fundamentalmente a que se facturaron ventas del Pedido de Novedad de PNLD de 2023 en el 1Q 2024, tal como se ha indicado anteriormente. Además, se han registrado menores ventas públicas a administraciones locales. Esta menor venta del negocio Público en 1Q 2025 está en línea con lo previsto. En el conjunto del año 2025, el negocio Público de Brasil evolucionará en función del resultado que se consiga en el pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (ciclo educativo de mayor volumen de ingresos) y de la **evolución macroeconómica y coyuntura de Brasil**.

**Otros Mercados** alcanzan los 20M€ de ingresos, **creciendo un +30%** a tipo constante, gracias a la mejora en el negocio de Argentina, que crece tanto en venta de suscripciones como en venta didáctica, mejorando su cuota de mercado y gracias al incremento de precios. La evolución de la inflación y el tipo de cambio a final del año, condicionarán los resultados definitivos de Otros Mercados.

Santillana ha alcanzado un **EBITDA** de 50M€ en el primer trimestre de 2025. **El mercado Privado** ha aportado el 95% del EBITDA, creciendo un **+8%** a tipo constante (sin tener en cuenta la venta del centro de distribución en México de 1Q 2024). Por otro lado, **Brasil Público** ha generado EBITDA negativo (-3M€), en línea con las expectativas y estacionalidad del negocio: **generará la mayor parte de su EBITDA en el último trimestre del año** y sus resultados a final de 2025 estarán afectados por el pedido de ciclo alto del PNLD, por la evolución macroeconómica y la coyuntura de Brasil. Los **Otros Mercados** <sup>(1)</sup>, han generado un EBITDA de 6M€, creciendo un **+142%** a tipo constante, gracias a la mejora en Argentina.

La mejora de ventas del mercado Privado y de Argentina junto con el control exhaustivo de los costes, ha supuesto un **margen de EBITDA del 36,2%** en el 1Q 2025. Sin considerar el negocio de Brasil Público, esto supone una mejora de +2,1 puntos porcentuales respecto a 1Q 2024.

El impacto que tiene el **tipo de cambio** en el primer trimestre de 2025 ha sido negativo en ingresos en -3M€ (principalmente en Brasil, México y Colombia en la comparativa con el 1Q 2024.) **En términos de EBITDA el efecto cambiario ha sido poco significativo**: supone un efecto positivo de +1M€ (principalmente por Argentina).

En definitiva, los resultados de Santillana muestran en el primer trimestre del año, **un buen desempeño**. No obstante, el **entorno económico es complejo**. La evolución macroeconómica en general y la coyuntura en determinados países en Latinoamérica en particular, será clave en la consecución de los objetivos 2025.

### KPIs

Los **modelos de suscripción** basados en sistemas educativos son la **principal fuente de ingresos** de Santillana y representan, en el primer trimestre de 2025, el 57% de las ventas de Santillana (vs el 55% en 1Q 2024). Durante el primer trimestre de 2025, los modelos de suscripción continúan creciendo, impulsando el proceso de transformación del sector educativo, alcanzando **3.186.330 suscripciones (incluyendo Argentina), un +8% más que en el 2024**. Destaca la **buena captación de las suscripciones Suplementales** (incluyendo las de inglés). En las campañas Sur las suscripciones han crecido un +8%, destacando la buena evolución de Colombia, Chile, Perú y Ecuador.

(1) Excluyendo Brasil Público implica excluir en 1Q 2025, Ingresos 7M€ y EBITDA -3M€; en 1Q 2024, Ingresos 25M€ y EBITDA 10M€. Para final de 2025 los resultados del negocio Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (año de mayor venta en el ciclo de 3 años) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.

(2) En Otros Mercados, además de la actividad de Argentina y de Venezuela, se incluye el Centro Corporativo de Santillana, que en 2024 se imputaba en cada uno de los mercados en función del peso de ingresos de cada mercado.

# Santillana – Cuenta de resultados y KPIs

## DATOS REPORTADOS

## ENERO – MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>138</b>	<b>155</b>	<b>-11%</b>	<b>-9%</b>
Ventas de educación	137	151	-9%	-7%
Mercado Privado	110	113	-2%	+2%
Suscripción	76	82	-7%	-1%
Tradicional (Didáctico e institucional)	34	31	+9%	+11%
Mercado Brasil Público	7	25	-73%	-69%
Otros Mercados (incluye ARG)	20	13	+56%	+31%
Otros ingresos (incluye plusvalía centro distribución en 2024)	1	4	-85%	-85%
<b>Gastos de Explotación</b>	<b>88</b>	<b>95</b>	<b>-8%</b>	<b>-4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>-17%</b>	<b>-18%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>36,2%</i>	<i>38,5%</i>	<i>-2p.p.</i>	<i>-4p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>42</b>	<b>52</b>	<b>-20%</b>	<b>-21%</b>
<i>Margen EBIT</i>	<i>30,2%</i>	<i>33,3%</i>	<i>-3p.p.</i>	<i>-4p.p.</i>

## DATOS REPORTADOS excluyendo Brasil Público <sup>(1)</sup>

## ENERO – MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>131</b>	<b>130</b>	<b>+1%</b>	<b>+2%</b>
Ventas de educación	130	126	+4%	+5%
Otros ingresos (incluye plusvalía centro distribución en 2024)	1	4	-85%	-86%
<b>EBITDA</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	<b>+6%</b>	<b>+6%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>40,6%</i>	<i>38,6%</i>	<i>+2p.p.</i>	<i>+1p.p.</i>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>46</b>	<b>43</b>	<b>+7%</b>	<b>+7%</b>

## KPIs

## ENERO – MARZO

	2025	2024	Var.
<b>Suscripciones Ed-Tech (miles)</b>	<b>3.186</b>	<b>2.945</b>	<b>+8%</b>
Venta suscripciones / total (%)	57%	55%	+3p.p.
Venta suscripciones Mercado Privado / Ventas Privado (%)	69%	72%	-3p.p.

(1) Excluyendo Brasil Público implica excluir en 1Q 2025, Ingresos 7M€ y EBITDA -3M€; en 1Q 2024, Ingresos 25M€ y EBITDA 10M€. Para final de 2025 los resultados del negocio Público evolucionarán conforme al pedido de Novedad de Ensino Médio del programa del PNLD (año de mayor venta en el ciclo de 3 años) y se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la coyuntura de Brasil.



## PRISA refuerza la estrategia de sostenibilidad y de ESG en línea con su propósito

*El propósito de la compañía es impulsar el progreso de las personas y de la sociedad poniendo a su servicio educación de calidad, información rigurosa y entretenimiento innovador*

### Medio Ambiente

Durante el primer trimestre de 2025, PRISA recibió la **validación oficial de Science Based Targets initiative (SBTi)** a sus objetivos de reducción de emisiones a corto (Near-term) y largo plazo (Net-Zero) basados en la ciencia. En el corto plazo, el Grupo se ha comprometido para 2033 a una reducción del 54,6% de sus emisiones de alcance 1+2 y del 32,54% de alcance 3, tomando como referencia el año 2023. A largo plazo, aspira a alcanzar la neutralidad climática en 2050, reduciendo un 90% sus emisiones totales de alcance 1+2+3 respecto a las emisiones de 2023.

La validación de SBTi, junto a la reciente calificación obtenida en **CDP** (Carbon Disclosure Project), subrayan el respaldo a la estrategia ambiental del Grupo por parte de dos de las organizaciones internacionales más influyentes en la lucha contra el cambio climático.

### Social

En el ámbito del impacto social que genera PRISA con su actividad, el año ha arrancado con destacados **premios recibidos por periodistas del Grupo a sus trabajos de investigación en torno a temas sociales y medioambientales**, como la lucha contra la desinformación, el futuro de las niñas afganas, la guerra de Ucrania o la protección de datos y de los consumidores, entre otros.

Los **Premios Ortega y Gasset**, los más prestigiosos del periodismo en español, dieron a conocer a los cuatro ganadores de su 42ª edición, todos ellos con un **enfoque profundo de la realidad social**: Isabel Coello por un podcast sobre el maltrato; Mikel Ayestaran, por su trabajo sobre la guerra en Gaza; Óscar Corral, por una fotografía de los bomberos en Valencia durante la DANA, y Jorge Ramos, el presentador que ha sido la voz de los latinos en Estados Unidos.

Asimismo, campañas como **"Frente al ruido: Hoy por Hoy" (Cadena SER)**, que ha puesto en valor los atributos del programa de radio basados en el rigor, el análisis, la claridad de la información y su capacidad para generar conversación, haciendo un llamamiento a la ciudadanía a **reconsiderar cómo y dónde obtiene la información**.

El **Foro Económico Internacional de América Latina y el Caribe** celebrado en Panamá (coorganizado por CAF - Banco de Desarrollo de América Latina - y WIP, en alianza con PRISA), con la participación de Joseph Oughourlian, presidente de PRISA, fue un espacio de diálogo al más alto nivel, donde gobiernos, sector privado, autoridades regionales y globales trazaron la hoja de ruta para enfrentar los desafíos del siglo XXI.

Por su lado, **Santillana** continúa apoyando la igualdad y la inclusión con la **4ª edición de #VoyaSer**, un proyecto social que busca reducir la brecha de aprendizaje ofreciendo educación de calidad a niñas indígenas de Guatemala y Perú. Además, coincidiendo con el 8M y el Día de la Mujer y la Niña en la Ciencia, difundió distintas campañas para sensibilizar sobre la igualdad de oportunidades.

También ha lanzado, junto a ISTE (The International Society for Technology in Education), un **programa pionero en América Latina para impulsar la innovación educativa** en las escuelas.

### Gobernanza

En marzo, PRISA publicó su **Informe de Sostenibilidad** dando cumplimiento a la Ley 11/2018 de información no financiera, y tomando como referencia la Directiva europea sobre Reporting de Sostenibilidad Corporativa (CSRD), cuyo elemento central y catalizador es la doble materialidad.

Por su parte, el esfuerzo del Grupo en combatir la desinformación con soluciones innovadoras ha sido reconocido internacionalmente a través de **VerificAudio**, que ha resultado **finalista de los INMA Global Media Awards 2025** en la categoría de IA, uno de los galardones internacionales más prestigiosos del periodismo y empresas de medios. Esta herramienta ayuda a los periodistas a detectar **deepfakes** generados con voces sintéticas.

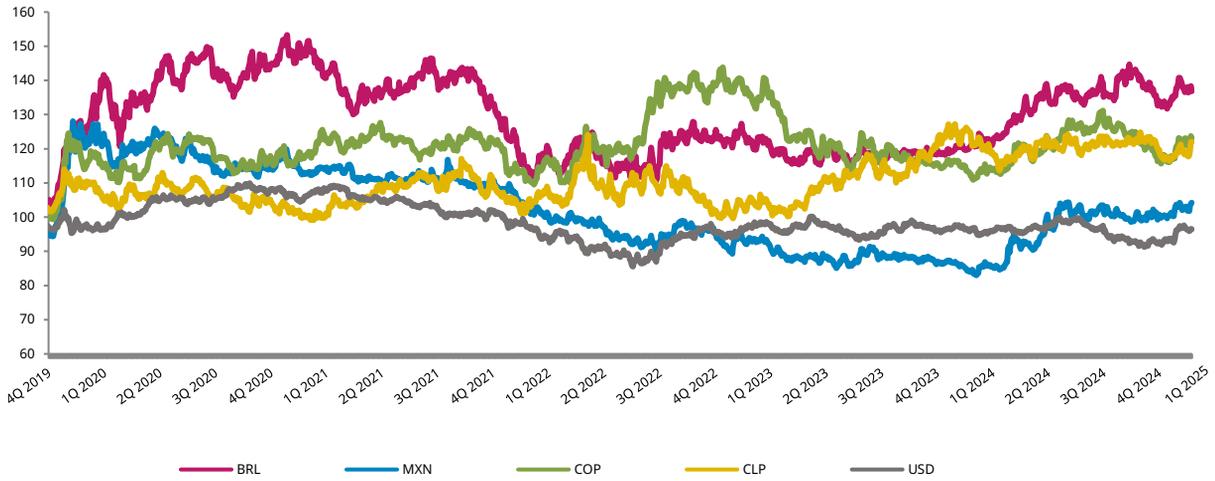


<b>Evolución de los tipos de cambio</b>	<b>15</b>
<b>Desglose de ingresos y EBITDA por UN</b>	<b>16</b>
<b>Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)</b>	<b>17</b>

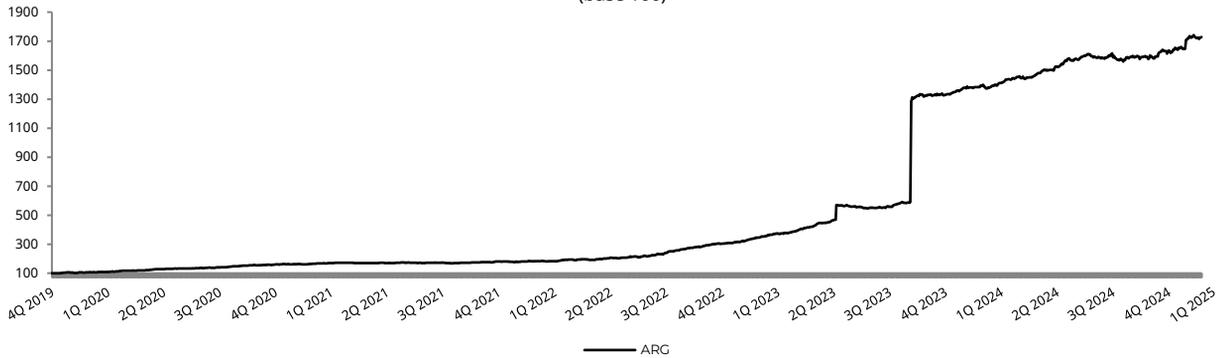
# Evolución de los tipos de cambio

El efecto cambiario ha sido poco significativo en el primer trimestre de 2025: negativo en ingresos (-3,0M€) y positivo en EBITDA (+0,9M€)

## Evolución de tipos de cambio Latam ex-Argentina (base 100)



## Evolución del peso argentino (base 100)



### Datos promedio

### Datos a cierre

	BRL	MXN	COP	CLP	USD	ARG
1Q2020	4,92	22,05	3.912,25	886,27	1,10	70,87
2Q2020	5,92	25,67	4.231,20	905,24	1,10	79,18
3Q2020	6,29	25,81	4.365,32	912,62	1,17	89,31
4Q2020	6,44	24,49	4.354,98	905,93	1,19	102,85
1Q2021	6,60	24,51	4.288,58	872,56	1,21	108,00
2Q2021	6,38	24,13	4.454,06	863,41	1,21	113,47
3Q2021	6,17	23,61	4.534,56	911,47	1,18	114,24
4Q2021	6,39	23,72	4.442,68	944,97	1,14	116,94
1Q2022	5,86	23,00	4.385,66	906,57	1,12	123,00
2Q2022	5,24	21,32	4.175,91	899,16	1,06	131,28
3Q2022	5,28	20,37	4.417,41	932,09	1,01	144,31
4Q2022	5,38	20,10	4.925,58	931,92	1,02	189,70
1Q2023	5,57	20,02	5.103,06	870,72	1,07	226,83
2Q2023	5,39	19,25	4.808,35	872,19	1,09	280,09
3Q2023	5,32	18,57	4.400,56	928,18	1,09	369,79
4Q2023	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
3Q2024	6,09	20,83	4.501,09	1.022,07	1,10	1.080,46
4Q2024	6,23	21,42	4.641,13	1.028,04	1,07	1.067,48
1Q2025	6,16	21,49	4.408,26	1.013,89	1,05	1.160,67

Fuente: Bloomberg

# Desglose de ingresos y EBITDA por negocio

## DATOS REPORTADOS

## ENERO - MARZO

Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>232</b>	<b>256</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>
Educación	138	155	-11%	-9%
Privado	111	117	-5%	-1%
Brasil Público	7	25	-73%	-69%
Otros mercados <sup>(1)</sup>	20	13	+55%	+30%
Media	94	91	+3%	+4%
Radio	53	52	+3%	+3%
Prensa	36	35	+3%	+3%
Otros <sup>(2)</sup>	6	5	+14%	+13%
PRISA Holding y Otros	0	10	---	---
<b>EBITDA</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>-31%</b>	<b>-33%</b>
Educación	50	60	-17%	-18%
Privado	47	48	-2%	-0%
Brasil Público	-3	10	---	---
Otros mercados <sup>(1)</sup>	6	2	+187%	+143%
Media	-2	-1	-61%	-71%
Radio	3	2	+60%	+51%
Prensa	-1	-2	+36%	+39%
Otros <sup>(2)</sup>	-3	0	-490%	-498%
PRISA Holding y Otros	-2	8	---	---
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>50</b>	<b>68</b>	<b>-27%</b>	<b>-28%</b>
Educación	51	61	-16%	-17%
Privado	48	49	-2%	-0%
Brasil Público	-3	10	---	---
Otros mercados <sup>(1)</sup>	6	2	+203%	+158%
Media	1	-1	---	---
Radio	3	2	+46%	+40%
Prensa	-1	-2	+58%	+61%
Otros <sup>(2)</sup>	-1	0	-243%	-253%
PRISA Holding y Otros	-2	8	---	---

(1) Otros mercados incluye, además de Argentina y Venezuela, el centro corporativo de Santillana, que en 2024 se incluía en los 3 mercados en función del peso de ingresos.

(2) 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 1Q 2025
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>41,6</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>31,1</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	8,3	6,7	0,1	15,1
Pérdidas de valor de inmov.	-0,1	0,0	0,0	-0,1
<b>EBITDA</b>	<b>49,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>46,1</b>

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 1Q 2024
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)</b>	<b>51,7</b>	<b>-7,9</b>	<b>8,3</b>	<b>52,1</b>
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	7,9	6,6	0,1	14,6
Pérdidas de valor de inmov.	0,2	0,2	0,0	0,4
<b>EBITDA</b>	<b>59,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,4</b>	<b>67,1</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 1Q 2025
<b>EBITDA</b>	<b>49,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>46,1</b>
Indemnizaciones	1,3	2,5	0,1	3,9
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>51,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>50,0</b>

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 1Q 2024
<b>EBITDA</b>	<b>59,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>8,4</b>	<b>67,1</b>
Indemnizaciones	0,8	0,5	0,0	1,4
<b>EBITDA sin indemnizaciones</b>	<b>60,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>8,4</b>	<b>68,4</b>

# Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

## EFECTO 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 €	1Q 2025	<b>Efecto Cambiario</b>	1Q 2025 sin Ef. Cambiario	1Q 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
<b>EDUCACIÓN</b>						
Ingresos	137,6	-2,7	140,3	155,0	-14,7	-9,5%
Ventas negocio de Educación	137,0	-2,8	139,7	151,1	-11,3	-7,5%
EBITDA	49,7	0,8	49,0	59,7	-10,7	-18,0%
<b>MEDIA</b>						
Ingresos	94,5	-0,2	94,7	91,4	+3,3	+3,6%
EBITDA	-1,7	0,1	-1,9	-1,1	-0,8	-71,4%
<b>GRUPO PRISA</b>						
Ingresos	231,8	-3,0	234,8	256,2	-21,4	-8,3%
Ventas negocio de Educación	137,0	-2,8	139,7	151,1	-11,3	-7,5%
EBITDA	46,1	0,9	45,3	67,1	-21,8	-32,5%

# Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

## DEUDA FINANCIERA NETA (SIN PASIVO NIIF16)

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 6 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)

