PRISA

Enero – Junio 2025
Informe de Resultados

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

Índice

Aspectos clave del 1S 2025 3

Grupo PRISA

- Resultados y Generación de caja 4
- Cuenta de Resultados 5
- Estado de flujos de efectivo 6
- Deuda Financiera Neta 7
- Balance de situación 8

PRISA Media

- Aspectos clave del 1S 2025 9
- Cuenta de Resultados y KPIs 10

Santillana

- Aspectos clave del 1S 2025 11
- Cuenta de Resultados y KPIs 12

Sostenibilidad (ESG) 13

Anexo

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

Aspectos clave del 1S 2025

Los resultados evolucionan favorablemente en el primer semestre del año, con un segundo trimestre muy positivo. No obstante, la comparativa con el 1S 2024 está afectada por efectos extraordinarios. Acuerdo de refinanciación formalizado en 2T logrando estabilidad financiera

Sólidos resultados operativos y financieros

Los **resultados del primer semestre de 2025 han evolucionado por encima de las expectativas.** No obstante, la comparativa con 1S 2024 ha estado impactada por el efecto del laudo arbitral a Cofina: 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.

Sin tener en cuenta este efecto [(1)], **los ingresos en 1S 2025 crecen un +6% y el EBITDA un +9% a tipo de cambio constante**.

Destaca el **buen desempeño de los sistemas de enseñanza en Santillana,** que alcanzaron 3,4 millones de suscripciones (+15% de crecimiento) **y de los suscriptores en EL PAÍS**, que alcanzaron 426 mil (+13% de crecimiento). Además, **en el 2T 2025 se han registrado ventas institucionales en Argentina**. El **mercado público de Brasil continúa afectado por la estacionalidad,** impactando negativamente en la comparación con el primer semestre de 2024.

El segundo trimestre, debido a la estacionalidad de los negocios, es un trimestre con poco peso en la evolución anual. No obstante, el Grupo ha registrado unos **excelentes resultados con unos ingresos que crecen un +20% respecto al 2T 2024 a tipo de cambio constante (+3% en euros)**, mientras que el **EBITDA reportado experimenta una mejora significativa** pasando de -3M€ en el 2T 2024 a +5M€ en el 2T 2025.

En cuanto al **Flujo de Caja Libre (FCF) [(2)], se ha producido una mejora de +3M€ (+31%).** En cuanto a la **Deuda Neta se sitúa en 777M€** (776M€ en junio de 2024), incrementándose, en línea con las expectativas, respecto a diciembre de 2024, por la estacionalidad propia de los negocios y el impacto de los costes de la refinanciación registrados en el 2T.

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

Impacto del tipo de cambio

En el 1S 2025 se ha producido un impacto negativo en ingresos de -32M€, principalmente por la depreciación del peso argentino (-17M€), el real brasileño (-8M€) y el peso mexicano (-6M€). En el 2T 2025, el efecto cambiario en ingresos ha sido también negativo en -29M€, principalmente por las mismas monedas: -21M€ por el peso argentino, -4M€ por el peso mexicano y -3M€ por el real brasileño.

En el **EBITDA, el efecto del tipo de cambio ha sido negativo en el 1S 2025 en -8M€** y en el 2T 2025 en -9M€, en ambos casos por la devaluación del peso argentino.

Formalización del acuerdo de refinanciación

El 9 de mayo se formalizó con éxito el acuerdo alcanzado de refinanciación de la deuda del Grupo, permitiendo así 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 establecía la amortización del importe restante de la deuda Junior. Para ello se realizó una **ampliación de capital de 40M€** en el primer trimestre, que fue suscrita totalmente por nuevos accionistas y que se ha destinado a la **reducción de la deuda Junior en el 2T 2025.**

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

- Extensión de los vencimientos a 2029 (deuda Super Senior a junio y deuda Senior a diciembre).
- Reducción del coste medio ponderado respecto a la anterior refinanciación: el coste se ha reducido de Euribor + 5,9% a Euribor + 5,4%.
- Simplificación de la estructura tras el pago del tramo Junior (solo quedan 2 tramos de deuda).
- Mejora del perfil crediticio.
- Flexibilización de compromisos contractuales, permitiendo suavizar las ratios financieras y disponer de mayor capacidad de financiación local en Latinoamérica.

Perspectivas para 2025

La compañía trabaja en su hoja de ruta estratégica para mejorar los resultados respecto 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 económica 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 mayor volumen de compra pública). Está previsto que se registre en el último trimestre del año; no obstante, los resultados del año de Brasil Público se verán afectados por la evolución macroeconómica y por la inestabilidad política y fiscal de Brasil.

La compañía está **focalizada en la elaboración del Plan Estratégico** que presentará en un Capital Markets Day en otoño.

(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.

(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

Sólidos resultados en el primer semestre 2025: mejora del +6% en ingresos y del +9% en EBITDA excluyendo el efecto de Cofina (1) y de tipos de cambio. El FCF crece un +31%

Cuenta de Resultados

Los **ingresos alcanzan los 406M€** en el primer semestre de 2025, un -5% por debajo del primer semestre de 2024, estando afectado en la comparativa con 2024 por el impacto de la sentencia a Cofina en 1S 2024. Excluyendo este efecto (1), los ingresos han crecido un **+6% a tipo de cambio constante** respecto al 1S 2024.

Crece la venta de Educación en Santillana, un +12% a tipo de cambio constante (-2% en euros) por la mejora de los países de campaña Sur y el registro de ventas institucionales en Argentina en 2T. Además, en PRISA Media, destaca el crecimiento en la publicidad (+2% a tipo de cambio constante; +0% en euros) y el incremento de las suscripciones de El PAÍS (+18%). El mercado Público de Brasil continúa afectado por la estacionalidad del negocio, que afecta a la comparativa interanual.

En el segundo trimestre, **los ingresos alcanzan los 175M€ y crecen un +20% a tipo de cambio constante (+3% en euros),** fundamentalmente por la venta institucional en Argentina.

El **EBITDA reportado en el primer semestre de 2025 alcanza los 51M€.** Excluyendo el efecto extraordinario (1) comentado, el EBITDA crece un **+9% a tipo de cambio constante** respecto a 1S 2024 (+16% sin incluir el mayor gasto en indemnizaciones por reorganización en Media). **Destaca la eficiencia operativa** en ambos negocios. El margen de EBITDA alcanza el 12% en el primer semestre de 2025, mejorando en +1 punto porcentual a tipo de cambio constante respecto al primer semestre de 2024 (excluyendo el ya mencionado efecto extraordinario de Cofina (1) y el mayor gasto en indemnizaciones).

El EBITDA del 2T 2025 alcanza los 5M€, frente al EBITDA negativo del 2T 2024 de -3M€. La mejora se debe fundamentalmente a la venta institucional al Gobierno de Argentina.

En el **resultado financiero** destacan los **menores gastos por intereses** (disminuyen un -16% por la bajada de Euribor) y el **impacto contable positivo de la nueva refinanciación** firmada en el 2T 2025 (+10M€). Estas mejoras compensan el efecto negativo del tipo de cambio, que ha impactado al resultado financiero, y los ingresos por coberturas de tipos que se generaron en el primer semestre de 2024. Con todo ello, **el resultado financiero mejora un +25% respecto al primer semestre de 2024**, y un +54% en la comparativa trimestral.

Por su parte el **resultado neto contable asciende a -28M€ en 1S 2025 frente a -24M€ en 1S 2024.** Esta comparativa está afectada por el laudo arbitral de Cofina en 2024. A su vez, el resultado por puesta en equivalencia de 1S 2025 disminuye porque en 1S 2024 se produjo la venta de activos no estratégicos en Radiópolis (México).

Generación de Caja

En el primer semestre de 2025, el Grupo ha necesitado caja por 31M€ frente a una generación de caja positiva de 59M€ en el 1S 2024. Hay que tener en cuenta que en el 1S 2025 se han registrado costes de refinanciación y los fondos procedentes de la ampliación de capital, que se realizó en el 1T 2025, por 39M€ (neto de costes). Además, en el 2T 2025 se incluye el pago de 3M€, derivado de una sentencia desfavorable en relación a operaciones de Distribuidora de Televisión Digital (DTS), antes de su venta en 2015. Por otro lado, en el primer semestre de 2024 se produjo la entrada de fondos de las obligaciones convertibles por 99M€ neto de costes. Además, en 1S 2024 hubo un mayor nivel de desinversiones que en 1S 2025.

Los fondos procedentes de la ampliación de capital que se produjo en 1T 2025 han sido utilizados en el 2T 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.

En términos de generación de caja operativa, destaca el incremento del **Flujo de Caja Libre (FCF)**, **+3M€ (+31%),** a pesar de las mayores indemnizaciones, gracias a la mejora en el circulante y al menor pago de impuestos. En cuanto al segundo trimestre (históricamente un trimestre de necesidades de caja) el FCF cae respecto al 2T 2024, porque se han corregido los adelantos positivos temporales de Santillana en inversión de circulante del 1T 2025.

Por último, en la comparativa interanual, destaca el menor pago de intereses (+1M€) por la disminución del Euribor, que compensa el pago de los intereses devengados hasta el 9 de mayo de 2025 (fecha de entrada de la nueva financiación), que en 2024 se pagaron en julio 2024.

Deuda Neta

La **Deuda Financiera Neta sin pasivo NIIF 16 se sitúa a junio 2025 en 720M€,** prácticamente en línea con junio de 2024. Respecto a diciembre de 2024, se produce un incremento de 30M€ explicado por los costes de refinanciación y la estacionalidad de los negocios, en línea con las expectativas. Además, el efecto del tipo de cambio supone un incremento de la deuda de +7M€.

Teniendo en cuenta el pasivo de la NIIF 16, la **Deuda Neta** a junio de 2025 asciende a 777M€ frente a los 750M€ a diciembre de 2024, lo que supone un incremento del +4% (+0% vs junio 2024).

La **ratio de Deuda Neta/EBITDA** se sitúa en 4,26 veces, en línea con lo previsto.

A junio de 2025, el Grupo sigue presentando una **fuerte posición de liquidez** con 192M€, incluyendo efectivo y pólizas disponibles.

(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.

Grupo PRISA – Cuenta de resultados

DATOS REPORTADOS Millones de €	ENERO - JUNIO 2025	 2024	 Var.	Var. sin Cofina (1) ni FX
Ingresos de Explotación	**406**	**426**	**-5%**	**+6%**
Gastos de Explotación	356	361	-2%	+5%
EBITDA	**51**	**64**	**-21%**	**+9%**
Margen EBITDA	*12,5%*	*15,1%*	*-3p.p.*	*+0p.p.*
EBITDA sin indemnizaciones	**58**	**68**	**-14%**	**+16%**
Margen EBITDA sin indemnizaciones	*14,4%*	*15,9%*	*-2p.p.*	*+1p.p.*
Resultado de explotación (EBIT)	**19**	**32**	**-40%**	**+17%**
Margen EBIT	*4,7%*	*7,4%*	*-3p.p.*	*+1p.p.*
Resultado Financiero	**-37**	**-49**	**+25%**	
Gastos por intereses de financiación	-36	-43	+16%	
Otros resultados financieros	0	-6	+93%	
Rtdo. por puesta en equivalencia	-1	3	---	
Rtdo. antes de impuestos	**-19**	**-15**	**-28%**	
Impuesto sobre sociedades	9	10	-5%	
Rtdo. atribuido a socios externos	-1	0	-157%	
Resultado Neto	**-28**	**-24**	**-13%**	

DATOS REPORTADOS Millones de €	ABRIL - JUNIO 2025	 2024	 Var.	Var. sin FX
Ingresos de Explotación	**175**	**169**	**+3%**	**+20%**
Gastos de Explotación	170	172	-1%	+11%
EBITDA	**5**	**-3**	**---**	**---**
Margen EBITDA	*2,6%*	*-1,6%*	*+4p.p.*	*+8p.p.*
EBITDA sin indemnizaciones	**8**	**-1**	**---**	**---**
Margen EBITDA sin indemnizaciones	*4,8%*	*-0,5%*	*+5p.p.*	*+9p.p.*
Resultado de explotación (EBIT)	**-12**	**-21**	**+41%**	**+76%**
Margen EBIT	*-7,0%*	*-12,1%*	*+5p.p.*	*+10p.p.*
Resultado Financiero	**-13**	**-28**	**+54%**	
Gastos por intereses de financiación	-18	-21	+14%	
Otros resultados financieros	5	-7	---	
Rtdo. por puesta en equivalencia	-1	0	---	
Rtdo. antes de impuestos	**-26**	**-48**	**+47%**	
Impuesto sobre sociedades	-2	-5	+55%	
Rtdo. atribuido a socios externos	0	0	-18%	
Resultado Neto	**-24**	**-44**	**+45%**	

(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.

GRUPO PRISA – Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Millones de €	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.	ABRIL – JUNIO 2025	 2024	 Var.
EBITDA contable	50,6	64,3	-13,7	4,5	-2,7	+7,2
Gasto de indemnizaciones	7,8	3,3	+4,5	3,9	2,0	+1,9
EBITDA sin indemnizaciones	58,4	67,7	-9,2	8,4	-0,8	+9,1
Circulante	-11,3	-12,0	+0,6	-47,3	-23,6	-23,7
Capex	-19,1	-19,0	-0,0	-11,4	-11,2	-0,1
Pago de impuestos	-13,1	-15,0	+1,9	-7,8	-10,4	+2,6
Pago de indemnizaciones	-6,6	-4,4	-2,3	-3,5	-2,3	-1,2
Otros [1]	-1,0	-13,5	+12,5	-1,0	0,7	-1,7
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	**7,3**	**3,8**	**+3,5**	**-62,5**	**-47,6**	**-15,0**
Pago de intereses	-41,8	-43,2	+1,4	-24,9	-23,4	-1,6
Dividendos	-0,7	0,8	-1,5	-0,7	0,8	-1,5
Otros flujos de actividades de financiación	-13,7	-10,0	-3,7	-6,3	-3,8	-2,6
NIIF 16	-13,9	-13,3	-0,6	-6,8	-6,5	-0,3
Otros	0,2	3,3	-3,1	0,5	2,7	-2,2
CASH FLOW DE FINANCIACIÓN	**-56,2**	**-52,4**	**-3,8**	**-31,9**	**-26,3**	**-5,6**
CASH FLOW ANTES DE DESINVERSIONES	**-48,8**	**-48,5**	**-0,3**	**-94,5**	**-73,9**	**-20,6**
Desinversiones	1,9	9,7	-7,8	1,9	2,6	-0,7
CASH FLOW ANTES DE OPERACIONES	**-47,0**	**-38,8**	**-8,1**	**-92,6**	**-71,3**	**-21,3**
Operaciones	16,0	98,3	-82,3	-23,3	98,9	-122,2
Ampliación capital/Obligaciones convertibles	39,4	98,8	-59,4	-0,3	98,9	-99,2
Otros (M&A y costes de refinanciación)	-23,4	-0,5	-22,9	-23,0	0,0	-23,0
CASH FLOW	**-30,9**	**59,4**	**-90,4**	**-115,9**	**27,6**	**-143,5**

FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF) Millones de €	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.	ABRIL – JUNIO 2025	 2024	 Var.
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN	7,3	3,8	+3,5	-62,5	-47,6	-15,0
NIIF 16	-13,9	-13,3	-0,6	-6,8	-6,5	-0,3
FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)	**-6,5**	**-9,5**	**+3,0**	**-69,3**	**-54,0**	**-15,3**

(1) Otros incluye fundamentalmente la eliminación de los ingresos por venta de activos. Además, en el 1S 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.

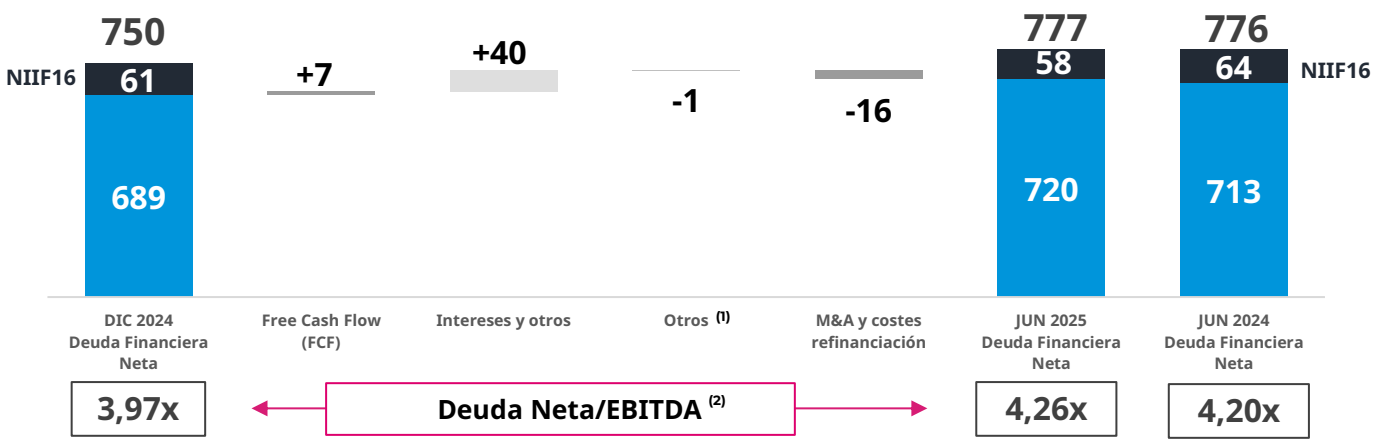
GRUPO PRISA – Deuda Financiera Neta

DEUDA FINANCIERA NETA Millones de €	JUN 2025	DIC 2024	Var. Abs.	JUN 2024	Var.Jun 25/24
Deuda Bancaria	**803**	**828**	**-25**	**829**	**-26**
A largo plazo	781	801	-21	801	-20
A corto plazo	23	27	-4	28	-6
Pasivo Obligaciones Convertibles	**2**	**3**	**-2**	**3**	**-1**
Inversiones financieras corrientes	**0**	**-1**	**+1**	**-2**	**+2**
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	**-130**	**-156**	**+26** (*)	**-136**	**+6**
Valor presente	**45**	**15**	**+30**	**19**	**+27**
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	**720**	**689**	**+30**	**713**	**+7**
Pasivo NIIF 16	58	61	-3	64	-6
DEUDA FINANCIERA NETA CON NIIF 16	**777**	**750**	**+27**	**776**	**+1**

(*) Variación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (+26M€): i) +31M€ por Cash Flow, ii) +6M€ efecto cambiario en caja y iii) -11M€ por disposición y amortización de deuda

DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF16 POR NEGOCIO (incluye interco) Millones de €	JUN 2025	DIC 2024	Var. Abs.	JUN 2024	Var.Jun 25/24
PRISA Holding y Otros	**719**	**724**	**-4**	**721**	**-1**
Deuda financiera (bancaria y cupón obligaciones)	834	831	+3	831	+3
Caja, IFT y Deuda interco	-115	-108	-7	-111	-4
Santillana	**-105**	**-160**	**+55**	**-128**	**+23**
Media	**105**	**126**	**-20**	**120**	**-15**
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	**720**	**689**	**+30**	**713**	**+7**

Evolución Deuda Financiera Neta (Millones de €)



(1) 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
(2) Ratio Deuda Neta / EBITDA calculado de acuerdo a los criterios de apalancamiento financiero definidos en los contratos de financiación

GRUPO PRISA – Balance de situación

Millones de €	ACTIVO JUN 2025	ACTIVO DIC 2024
ACTIVO NO CORRIENTE	**378**	**388**
Inmovilizado material	74	81
Fondo de comercio	109	110
Inmovilizado inmaterial	94	95
Inversiones financieras no corrientes	6	6
Sociedades puestas en equivalencia y otros	40	41
Impuesto diferido de activo	56	55
ACTIVO CORRIENTE	**429**	**492**
Existencias	54	49
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	244	284
Inversiones financieras corrientes	0	1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	130	156
Derivados corrientes	0	1
ACTIVO TOTAL	**807**	**880**

Millones de €	PASIVO JUN 2025	PASIVO DIC 2024
PATRIMONIO NETO	**-372**	**-368**
Capital suscrito	135	109
Reservas y otros instrumentos de patrimonio neto	-491	-479
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-28	-12
Socios externos	11	14
PASIVO NO CORRIENTE	**851**	**881**
Deudas con entidades de crédito	781	801
Pasivos financieros	41	47
Pasivos por impuestos diferidos	20	23
Provisiones	9	8
Otros pasivos no corrientes	1	1
PASIVO CORRIENTE	**328**	**368**
Deudas con entidades de crédito	23	27
Otros pasivos financieros corrientes	19	18
Acreedores comerciales	180	198
Otras deudas corrientes	72	81
Ajustes por periodificación	35	44
PASIVO TOTAL	**807**	**880**

PRISA Media – Aspectos clave del 1S 2025

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 que crece un +7% en EBITDA excluyendo indemnizaciones, gracias al ligero crecimiento publicitario y al incremento de suscripciones digitales de EL PAÍS, con un control continuado de los costes

Cuenta de Resultados

Los ingresos de explotación se mantienen en línea con el primer semestre de 2024, alcanzando los 206M€, por la evolución positiva de la publicidad a tipo constante y el buen comportamiento de los ingresos procedentes de las suscripciones digitales (1) de EL PAÍS. Estas mejoras compensan los menores ingresos de acuerdos con plataformas digitales que han tenido lugar este primer semestre del año en comparación con el primer semestre de 2024. Los ingresos digitales representan un 29% del total, en línea con 1S 2024.

La evolución de la **publicidad** (supone el 75% de los ingresos) ha sido positiva mostrando un crecimiento del +2% excluyendo el efecto cambiario, y alcanzando los 154M€ de ingresos. El mercado ha sido complejo, especialmente en Latinoamérica, y la comparativa está afectada por los eventos deportivos que hubo en 1S 2024 (Eurocopa principalmente). Destaca el **buen comportamiento de la publicidad en España**, que aumenta su cuota de mercado en +0,4 puntos porcentuales y que ha crecido un +2% en el primer semestre de 2025 respecto el mismo periodo del año anterior, especialmente por el crecimiento en **Radio (+3%).**

Los ingresos por **circulación** (14% de los ingresos) ascienden a 29M€ en el primer semestre de 2025, un 3% por encima del 1S 2024. El **crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales (1) de EL PAÍS (+18%)** más que compensan la caída de la venta de periódicos offline (-6%).

Los otros ingresos (11% de los ingresos) ascienden a 22M€, por debajo del mismo periodo del año anterior (-10%) ya que, aunque PRISA Media continúa intensificando activamente su política de diversificación de ingresos impulsando acuerdos con plataformas digitales**,** se produjeron acuerdos puntuales en el 2T 2024 que afectan en la comparativa interanual**. Por otro lado,** la **producción audiovisual en 1S 2025 ha crecido un +6%.**

El EBITDA se ve impactado por un **mayor gasto en indemnizaciones, asociado a la reorganización llevada a cabo en la unidad de negocio**. Sin tener en cuenta este impacto, el **EBITDA de PRISA Media alcanza en el 1S 2025 los 20M€, por encima del 1S 2024 en un +7%,** gracias a la mejora publicitaria (sin efecto cambiario), al incremento de las suscripciones digitales y a las medidas de control de costes, que logran compensar los efectos de la inflación (tanto en costes fijos como en los incrementos de personal).

En el **segundo trimestre del año, el EBITDA de PRISA Media está en línea con 2T 2024 sin el impacto de las mayores indemnizaciones,** a pesar de los menores ingresos publicitarios por efecto de Semana Santa (en 2024 tuvo lugar en 1T) y por los eventos deportivos que comenzaron a finales de 2T 2024. La mejora de los ingresos de circulación online (+18%) junto con el control de los gastos excluyendo indemnizaciones (-4%), permiten mantener el EBITDA durante el segundo trimestre del año.

El **margen de EBITDA excluyendo indemnizaciones** se sitúa en el 9,7% en 1S 2025, incrementando en 1 punto porcentual respecto al primer semestre 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 **426.301 suscriptores** a junio de 2025, mostrando un crecimiento del +13%. Los suscriptores digitales (1), que ascienden a 415.087, han crecido un +15% respecto a junio 2024, y la tasa de bajas se ha situado en un 2,1% en el primer semestre de 2025 (vs. 4,7% del mercado en el 1T 2025 – última información disponible (2)).

En el 2T 2025, la tendencia de crecimiento sigue consolidándose. Se han producido 12.775 altas netas de suscriptores digitales (1) en el trimestre confirmando el buen ritmo de captación.

A junio de 2025, las **horas de escucha** han alcanzado **101 millones** en media mensual, lo que representa un crecimiento del +4% respecto 1S 2024 y la cifra de descargas medias mensuales de audio asciende a 51 millones con un crecimiento del +9%. Por otro lado, el promedio mensual de **visualizaciones de contenido audiovisual asciende a 234 millones** en el primer semestre 2025 con un crecimiento del +30% respecto el primer semestre del año anterior.

En definitiva, las **métricas digitales siguen mostrando una sólida tendencia positiva de crecimiento.**

(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 Millones de €	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.		ABRIL – JUNIO 2025	 2024	 Var.	
Ingresos de Explotación	**206**	**207**	**-0%**	+2% sin FX	**111**	**115**	**-3%**	0% sin FX
Publicidad Neta	154	153	+0%		85	87	-2%	
Offline	117	117	+0%		65	66	-3%	
Online	37	37	+2%		21	21	-1%	
Circulación	29	28	+3%		15	14	+2%	
Offline	17	18	-6%		8	9	-8%	
Online	13	11	+18%		6	5	+18%	
Otros [1]	22	25	-10%		11	14	-18%	
Gastos de Explotación	**191**	**189**	**+1%**		**95**	**97**	**-1%**	
Gastos sin indemnizaciones	**186**	**188**	**-1%**		**92**	**96**	**-4%**	
Variables	33	36	-8%		16	20	-16%	
Fijos	152	152	+1%		76	76	-1%	
EBITDA	**14**	**18**	**-19%**		**16**	**19**	**-14%**	
Margen EBITDA	*6,9%*	*8,5%*	*-2p.p.*		*14,4%*	*16,2%*	*-2p.p.*	
EBITDA sin indemnizaciones	**20**	**19**	**+7%**		**19**	**19**	**-0%**	
Margen EBITDA sin indemnizaciones	*9,7%*	*9,0%*	*+1p.p.*		*17,2%*	*16,6%*	*+1p.p.*	
Resultado de explotación (EBIT)	**1**	**4**	**-84%**		**9**	**12**	**-23%**	
Margen EBIT	*0,3%*	*1,9%*	*-2p.p.*		*8,2%*	*10,3%*	*-2p.p.*	

KPIs	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.	ABRIL - JUNIO 2025	 2024	 Var.
Ingresos digitales (Millones de €)	**59**	**60**	**-2%**	**32**	**35**	**-8%**
Peso ingresos digitales (%)	*29%*	*29%*	*-0p.p.*	*29%*	*31%*	*-2p.p.*
EL PAÍS Suscriptores digitales [2] (miles)	415	362	+15%			
EL PAÍS Suscriptores totales (miles)	**426**	**378**	**+13%**			
Páginas vistas (millones, promedio mensual)	1.603	1.685	-5%			
Navegadores únicos (millones, promedio mensual)	150	169	-11%			
Inicios de Video (millones, promedio mensual)	234	181	+30%			
TLH [3] (millones, promedio mensual)	101	97	+4%			
Descargas Audio (millones, promedio mensual)	51	46	+9%			
Usuarios Registrados (millones)	12	11	+10%			
Oyentes (millones)	25	24	+3%			

(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) 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 – Aspectos clave del 1S 2025

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). El modelo de negocio considera tres perímetros en función del tipo de mercado operado: el Privado (70% del total de ingresos), Brasil Público (25%) y Otros Mercados [(1)] (5%)

Excelente crecimiento en EBITDA del +22% y del +11% en ingresos a tipo de cambio constante gracias a la mejora del negocio Privado y la venta institucional en Argentina en el 2T. Brasil Público continúa afectado por la estacionalidad

Cuenta de Resultados

Los resultados de Santillana en el 1S 2025 **han sido muy positivos gracias a la buena evolución del negocio Privado y a la venta institucional registrada en el 2T en Argentina**. Estas mejoras compensan el impacto en el negocio Público de Brasil en la comparativa con 1S 2024, ya que una parte de las ventas del pedido de PNLD de Novedad de 2023 se facturó en el 1S 2024.

Santillana ha logrado crecer un +22% en EBITDA a tipo de cambio constante en el 1S 2025, gracias a la mejora operativa del negocio Privado (con un destacado incremento del +15% en las suscripciones a los sistemas de enseñanza), una eficiente gestión de los costes y a la venta institucional del Gobierno de Argentina en el segundo trimestre. **En el 2T 2025, el EBITDA ha crecido un 100% a tipo de cambio constante.**

Los **ingresos totales alcanzaron 201M€** en el 1S 2025, **creciendo un +11% a tipo de cambio constante** (-4% en euros). **En el 2T, el crecimiento de los ingresos ha sido del +68% a tipo de cambio constante** (+17% en euros).

En el **perímetro Privado**, los ingresos alcanzaron los 144M€ en el 1S 2025, cayendo un -8% respecto al 1S 2024. Excluyendo el efecto cambiario y el impacto de los ingresos derivados en el 1S 2024 de la venta de un centro de distribución en México, **los ingresos están en línea con el mismo semestre de 2024**, a pesar de que se han producido menores ventas institucionales didácticas en Chile y Puerto Rico.

Los ingresos procedentes del **perímetro Público de Brasil** ascienden a 21M€ en el 1S 2025 vs 36M€ en el 1S 2024. Esta caída se debe fundamentalmente a que **se facturaron ventas del Pedido de Novedad de PNLD de 2023 en el 1S 2024**, tal como se ha indicado anteriormente. Además, a pesar de que se han corregido en el 2T parte de las menores ventas públicas a administraciones locales, aún continúa habiendo cierto retraso en comparación con el 1S 2024. Esta menor venta del negocio Público en el 1S 2025 está en línea con lo previsto. En el conjunto del año, **el negocio Público de Brasil evolucionará,** en gran medida**, 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 compra pública) y de la **evolución macroeconómica y la incertidumbre (política y/o fiscal) de Brasil.**

Otros Mercados [(1)] alcanzan los 37M€ de ingresos, **creciendo un +112%**, gracias a la **venta institucional al Gobierno argentino**, y a la mejora del negocio privado de Argentina.

La mejora en la campaña privada se debe tanto al incremento de cuota de mercado como al aumento de precios. La evolución de la inflación y el tipo de cambio a final del año, condicionarán los resultados definitivos de Otros Mercados [(1)] al considerarse Argentina una economía hiperinflacionaria.

Santillana ha alcanzado un **EBITDA** de 41M€ en 1S 2025, **mejorando un +22% respecto a 1S 2024 a tipo de cambio constante**. **El perímetro Privado ha aportado el 79% del EBITDA, creciendo un +4% a tipo constante** (sin tener en cuenta la venta del centro de distribución en México de 1S 2024). Por otro lado, **Brasil Público** ha generado EBITDA negativo (-3M€), en línea con las expectativas y estacionalidad del negocio: **se espera que genere 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 incertidumbre político y/o fiscal de Brasil. Los **Otros Mercados [(1)],** han generado un EBITDA de 11M€ frente a un EBITDA de -2M€ en el 1S 2024, creciendo gracias a la ya mencionada mejora en Argentina.

El control exhaustivo de los costes en todos los negocios ha contribuido a alcanzar un **margen de EBITDA del 20,2%** en el 1S 2025, lo que supone un incremento de +2,0 puntos porcentuales respecto a 1S 2024 a tipo de cambio constante (+1,0 puntos porcentuales en euros).

El impacto que tiene el **tipo de cambio** en el 1S 2025 ha sido negativo en ingresos en -30M€ (principalmente en Argentina, Brasil y México en la comparativa con el 1S 2024). **En términos de EBITDA, el efecto cambiario ha sido negativo en -8M€** principalmente por Argentina.

En definitiva, los resultados de Santillana muestran en el primer semestre del año **un excelente desempeño**. No obstante, el **entorno económico es complejo.** La evolución macroeconómica en general y la coyuntura en determinados países de 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 (51% del total). Durante el 1S 2025, las suscripciones alcanzaron las **3.382.278 (incluyendo Argentina), un +15% más que en el 1S 2024**. Destaca el **buen desempeño de las suscripciones Suplementales** (incluyendo las de inglés). En las campañas Sur las suscripciones han crecido un +13% y el comienzo de las campañas Norte también ha sido positivo, mostrando un crecimiento del +21% en el primer semestre 2025.

(1) En Otros Mercados, además de la actividad de Argentina y de Venezuela, se incluye el Centro Corporativo de Grupo 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 Millones de €	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.	Var. sin FX
Ingresos de Explotación	**201**	**209**	**-4%**	**+11%**
Ventas de educación	200	205	-2%	+12%
Mercado Privado	143	152	-6%	+0%
Suscripción	97	106	-8%	-2%
Tradicional (Didáctico e institucional)	46	46	-1%	+5%
Mercado Brasil Público	21	36	-42%	-33%
Otros Mercados (incluye ARG)	37	17	+114%	+215%
Otros ingresos (incluye plusvalía centro distribución en 2024)	1	5	-72%	-68%
Gastos de Explotación	**161**	**169**	**-5%**	**+8%**
EBITDA	**41**	**40**	**+1%**	**+22%**
Margen EBITDA	*20,2%*	*19,2%*	*+1p.p.*	*+2p.p.*
Resultado de explotación (EBIT)	**23**	**21**	**+7%**	**+37%**
Margen EBIT	*11,3%*	*10,2%*	*+1p.p.*	*+2p.p.*

DATOS REPORTADOS Millones de €	ABRIL - JUNIO 2025	 2024	 Var.	Var. sin FX
Ingresos de Explotación	**64**	**54**	**+17%**	**+68%**
Gastos de Explotación	**73**	**74**	**-1%**	**+23%**
EBITDA	**-9**	**-20**	**+53%**	**+100%**
Margen EBITDA	*-14,3%*	*-36,0%*	*+22p.p.*	*+36p.p.*
Resultado de explotación (EBIT)	**-19**	**-30**	**+38%**	**+62%**
Margen EBIT	*-29,5%*	*-56,1%*	*+27p.p.*	*+43p.p.*

KPIs	ENERO – JUNIO 2025	 2024	 Var.
Suscripciones Ed-Tech (miles)	**3.382**	**2.946**	**+15%**
Venta suscripciones / total (%)	51%	53%	-2p.p.
Venta suscripciones Mercado Privado / Ventas Privado (%)	68%	70%	-2p.p.

Sostenibilidad (ESG)

PRISA continúa fortaleciendo su impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente, 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

Coincidiendo con el Día Mundial del Medioambiente, celebrado en junio, **PRISA** y el **Pacto Mundial de la ONU España** lanzaron de manera conjunta la campaña "**Actúa por la sostenibilidad del planeta**", una iniciativa de sensibilización, que invita a la ciudadanía y todos sus grupos de interés en el ámbito empresarial, a tomar medidas concretas frente a la emergencia climática. Bajo el lema "Se agotan los recursos. Se deterioran los hábitats. Se acaban las excusas", la campaña se difundió en EL PAÍS, Cadena SER y LOS40. Incluyó una guía práctica con 60 acciones.

Social

En el ámbito del impacto social que genera la estrategia de negocio y de sostenibildad de PRISA, el Grupo ha lanzado distintas iniciativas de apoyo a la diversidad, como **Queerletter**, un boletín semanal diverso de **EL PAÍS**, con noticias, reportajes, entrevistas o reflexiones sobre la realidad LGTBIQ+, coordinado por el corresponsal LGTBIQ+ del diario.

La segunda edición del **Congreso Deporte en Positivo** del diario **AS** se enfocó también en la diversidad, la inclusión, la solidaridad y la superación, a través de historias de deportistas que representan los valores del deporte, más allá de la rivalidad y competitividad.

Santillana celebró la tercera edición del **Congreso Internacional de Educación Inclusiva**, que abordó la importancia de la formación docente y la colaboración entre escuelas, familias y profesionales de la salud para garantizar el desarrollo y bienestar de todos los estudiantes en el aula, con independencia de sus distintas necesidades o habilidades.

La entrega de los **Premios Ortega y Gasset de Periodismo 2025**, que reconocen los mejores trabajos periodísticos en español, reivindicaron el periodismo "de los hechos contrastados y el respeto a la pluralidad", rindiendo homenaje al periodismo de calidad frente a la desinformación.

Por último, en relación a la ayuda humanitaria, PRISA ha colaborado con el **Comité de Emergencia** en la recaudación de fondos en apoyo a las víctimas del terremoto de Myanmar (Birmania).

Gobernanza

En el eje del buen gobierno y la ética empresarial, destacan varias iniciativas enfocadas igualmente en la defensa del rigor y la transparencia informativa, y el uso responsable de la IA.

El **Libro de Estilo** de **EL PAÍS** incorpora un protocolo de uso de la IA, con el objetivo de evitar la manipulación informativa. Se basa en dos principios: que el contenido generado con IA esté supervisado por un redactor y que el periódico sea transparente en comunicar su uso.

Por su parte, la **Fundación Santillana** ha publicado el libro ***Educación para la era de la Inteligencia Artificial,*** donde su autor, Charles Fadel, propone un enfoque educativo integral que combina conocimiento, competencias y meta-aprendizaje (aprender a aprender) para formar ciudadanos capaces de afrontar la incertidumbre, los dilemas éticos y los desafíos del futuro.

Por su parte, **VerificAudio**, la herramienta que ayuda a los periodistas a detectar *deepfakes* generados con voces sintéticas, ha recibido los **premios INMA Global Media Awards 2025** en la categoría de IA, y el **WAN-IFRA Europe Award** al mejor proyecto de *fact-checking.*

Por último, **PRISA** se ha unido al **Patronato de Fundación SERES,** reforzando su compromiso con el papel activo de las empresas ante los grandes retos sociales y situando el impacto social como eje estratégico de su competitividad.

Anexo

Evolución de los tipos de cambio **15**

Desglose de ingresos y EBITDA por UN **16**

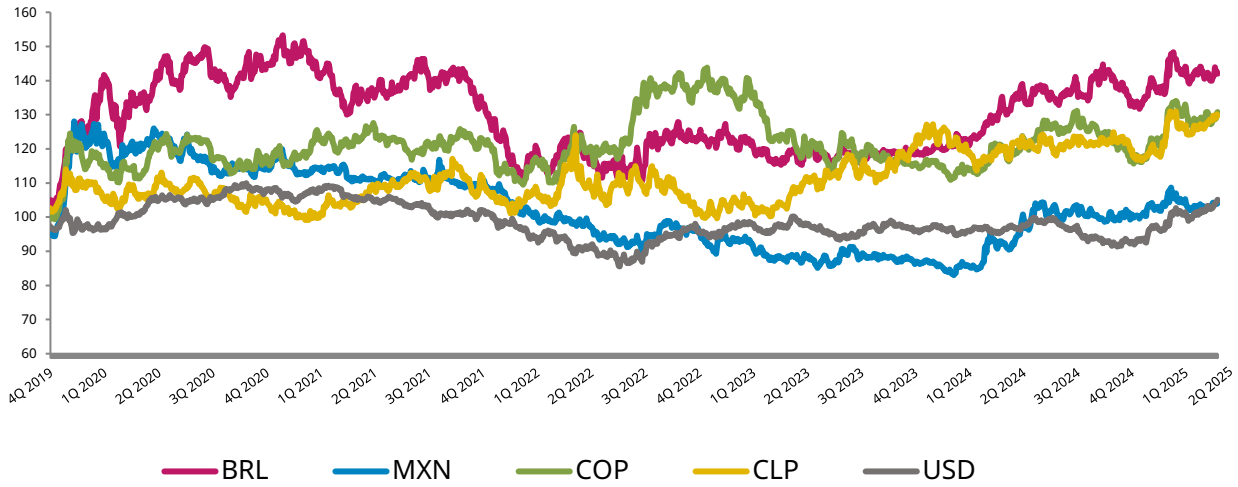
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) **17**

Evolución de los tipos de cambio

El efecto cambiario ha sido negativo en el primer semestre de 2025: en ingresos (-32,4M€) y en EBITDA (-8,4M€). En el segundo trimestre de 2025, también ha sido negativo: en ingresos (-29,4M€) y en EBITDA (-9,3M€).

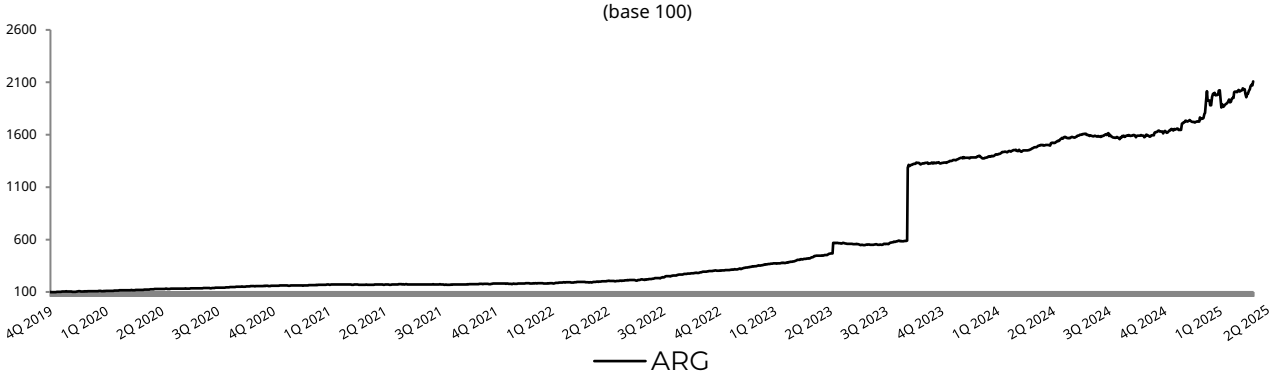
Evolución de tipos de cambio Latam ex-Argentina

(base 100)



Evolución del peso argentino

(base 100)



	Datos promedio					Datos a cierre
	BRL	MXN	COP	CLP	USD	ARG
1T 2020	4,92	22,05	3.912,25	886,27	1,10	70,87
2T 2020	5,92	25,67	4.231,20	905,24	1,10	79,18
3T 2020	6,29	25,81	4.365,32	912,62	1,17	89,31
4T 2020	6,44	24,49	4.354,98	905,93	1,19	102,85
1T 2021	6,60	24,51	4.288,58	872,56	1,21	108,00
2T 2021	6,38	24,13	4.454,06	863,41	1,21	113,47
3T 2021	6,17	23,61	4.534,56	911,47	1,18	114,24
4T 2021	6,39	23,72	4.442,68	944,97	1,14	116,94
1T 2022	5,86	23,00	4.385,66	906,57	1,12	123,00
2T 2022	5,24	21,32	4.175,91	899,16	1,06	131,28
3T 2022	5,28	20,37	4.417,41	932,09	1,01	144,31
4T 2022	5,38	20,10	4.925,58	931,92	1,02	189,70
1T 2023	5,57	20,02	5.103,06	870,72	1,07	226,83
2T 2023	5,39	19,25	4.808,35	872,19	1,09	280,09
3T 2023	5,32	18,57	4.400,56	928,18	1,09	369,79
4T 2023	5,33	18,89	4.375,18	963,91	1,08	894,54
1T 2024	5,38	18,44	4.251,34	1.028,23	1,09	928,03
2T 2024	5,61	18,57	4.228,28	1.005,32	1,08	976,63
3T 2024	6,09	20,83	4.501,09	1.022,07	1,10	1.080,46
4T 2024	6,23	21,42	4.641,13	1.028,04	1,07	1.067,48
1T 2025	6,16	21,49	4.408,26	1.013,89	1,05	1.160,67
2T 2025	6,42	22,10	4.757,70	1.073,98	1,13	1.415,97

Fuente: Bloomberg

Desglose de ingresos y EBITDA por negocio

DATOS REPORTADOS	ENERO – JUNIO				ABRIL - JUNIO		
Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX	2025	2024	Var.
Ingresos de Explotación	**406**	**426**	**-5%**	**+3%**	**175**	**169**	**+3%**
Educación	201	209	-4%	+11%	64	54	+17%
Privado	144	156	-8%	-2%	33	39	-16%
Brasil Público	21	36	-42%	-33%	14	10	+32%
Otros mercados [1]	37	17	+113%	213%	17	4	+275%
Media	206	207	-0%	+1%	111	115	-3%
Radio	121	121	-0%	+2%	67	69	-2%
Prensa	77	78	-1%	-1%	42	43	-4%
Otros [2]	8	8	+1%	+1%	2	3	-21%
PRISA Holding y Otros	-1	10	---	---	0	0	-132%
EBITDA	**51**	**64**	**-21%**	**-8%**	**5**	**-3**	**---**
Educación	41	40	+1%	+22%	-9	-20	+53%
Privado	32	34	-4%	-7%	-15	-14	-5%
Brasil Público	-3	9	---	---	0	-1	---
Otros mercados [1]	11	-2	---	---	5	-4	---
Media	14	18	-19%	-19%	16	19	-14%
Radio	17	17	+2%	+2%	15	15	-4%
Prensa	1	2	-41%	-36%	3	4	-39%
Otros [2]	-4	-2	-181%	-182%	-1	-1	-33%
PRISA Holding y Otros	-4	7	---	---	-2	-2	-28%
EBITDA sin indemnizaciones	**58**	**68**	**-14%**	**-1%**	**8**	**-1**	**---**
Educación	43	42	+0%	+21%	-8	-18	+54%
Privado	33	35	-6%	-8%	-15	-13	-9%
Brasil Público	-3	9	---	---	1	-1	---
Otros mercados [1]	12	-2	---	---	6	-4	---
Media	20	19	+7%	+7%	19	19	-0%
Radio	19	17	+8%	+8%	16	15	+3%
Prensa	3	2	+47%	+52%	4	5	-5%
Otros [2]	-2	-1	-120%	-120%	-1	-1	-52%
PRISA Holding y Otros	-4	7	---	---	-2	-2	-28%

(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 1S 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 2T 2025
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	**22,8**	**0,6**	**-4,4**	**19,0**	**-18,8**	**9,1**	**-2,5**	**-12,1**
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	18,0	13,6	0,3	31,9	9,7	6,9	0,1	16,7
Pérdidas de valor de inmov.	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1
EBITDA	**40,6**	**14,2**	**-4,2**	**50,6**	**-9,1**	**16,0**	**-2,4**	**4,5**

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 1S 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 2T 2024
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	**21,2**	**3,9**	**6,4**	**31,5**	**-30,4**	**11,8**	**-2,0**	**-20,6**
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	18,6	13,4	0,2	32,2	10,7	6,8	0,1	17,7
Pérdidas de valor de inmov.	0,4	0,3	-0,1	0,6	0,2	0,0	0,0	0,2
EBITDA	**40,2**	**17,6**	**6,5**	**64,3**	**-19,6**	**18,7**	**-1,8**	**-2,7**

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 1S 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 2T 2025
EBITDA	**40,6**	**14,2**	**-4,2**	**50,6**	**-9,1**	**16,0**	**-2,4**	**4,5**
Indemnizaciones	2,0	5,6	0,1	7,8	0,8	3,1	0,0	3,9
EBITDA sin indemnizaciones	**42,6**	**19,9**	**-4,1**	**58,4**	**-8,4**	**19,1**	**-2,4**	**8,4**

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 1S 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 2T 2024
EBITDA	**40,2**	**17,6**	**6,6**	**64,3**	**-19,6**	**18,7**	**-1,8**	**-2,7**
Indemnizaciones	2,3	1,0	0,0	3,3	1,4	0,5	0,0	2,0
EBITDA sin indemnizaciones	**42,4**	**18,6**	**6,6**	**67,7**	**-18,1**	**19,2**	**-1,8**	**-0,8**

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 €	1S 2025	Efecto Cambiario	1S 2025 sin Ef. Cambiario	1S 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	201,2	-30,2	231,4	209,3	+22,1	+10,5%
Ventas negocio de Educación	199,9	-30,0	229,8	204,6	+25,3	+12,3%
EBITDA	40,6	-8,3	48,9	40,2	+8,8	+21,9%
MEDIA						
Ingresos	205,7	-2,2	208,0	206,7	+1,3	+0,6%
EBITDA	14,2	-0,1	14,3	17,6	-3,3	-18,7%
GRUPO PRISA						
Ingresos	406,4	-32,4	438,8	425,6	+13,2	+3,1%
Ventas negocio de Educación	199,9	-30,0	229,8	204,6	+25,3	+12,3%
EBITDA	50,6	-8,4	59,0	64,3	-5,3	-8,3%

Millones de €	2T 2025	Efecto Cambiario	2T 2025 sin Ef. Cambiario	2T 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	63,6	-27,4	91,0	54,3	+36,8	+67,7%
Ventas negocio de Educación	62,9	-27,2	90,1	53,5	+36,6	+68,4%
EBITDA	-9,1	-9,1	0,0	-19,6	+19,5	+99,8%
MEDIA						
Ingresos	111,2	-2,0	113,2	115,2	-2,0	-1,7%
EBITDA	16,0	-0,2	16,2	18,7	-2,5	-13,4%
GRUPO PRISA						
Ingresos	174,6	-29,4	204,0	169,4	+34,6	+20,4%
Ventas negocio de Educación	62,9	-27,2	90,1	53,5	+36,6	+68,4%
EBITDA	4,5	-9,3	13,8	-2,7	+16,5	---

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.

PRISA IMPACTA

ESG Bloomberg · MSCI · Sustainalytics RATED · Moodys · BME Indice IBEX Gender Equality · FTSE4Good · Refinitiv · esgbook

Relación con Inversores
+34 91 330 1085
ir@prisa.com
www.prisa.com

PRISA