



Enero – Septiembre 2025

Informe de Resultados

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
28 de octubre de 2025



Índice

Aspectos clave 9M 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 9M 2025	9
Cuenta de Resultados y KPIs	10

Santillana

Aspectos clave 9M 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 9M 2025

Los resultados evolucionan favorablemente, tanto a nivel operativo como en generación de caja. No obstante, la comparativa anual está afectada por efectos extraordinarios en 2024.

Sólidos resultados operativos y financieros

Los **resultados del periodo 9M 2025 continúan siendo positivos**. No obstante, la comparativa con el periodo 9M 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⁾, **tanto los ingresos como el EBITDA en el periodo 9M 2025 crecen un +4% a tipo de cambio constante**.

Destaca el **fuerte desempeño de los sistemas de enseñanza en Santillana**, que alcanzaron 3,6 millones de suscripciones (+19% de crecimiento) y **de los suscriptores en EL PAÍS**, que alcanzaron 437 mil (+12% de crecimiento). Además, los ingresos de publicidad continúan creciendo (+3% a tipo de cambio constante), por encima del desempeño del mercado. Por otro lado, destaca el registro en la primera mitad del año de **ventas institucionales no recurrentes en Argentina**, que ha compensado la caída en el **mercado público de Brasil, el cuál continúa afectado por efectos temporales** en la comparación con el periodo 9M 2024. **Las perspectivas en Brasil Público para el 4T son positivas gracias al pedido de Novedad del PNLD del ciclo *Ensino Médio***, que es el ciclo educativo de mayor volumen de compra por parte del Gobierno. El resultado de Brasil Público en el conjunto del año estará influido por el registro del pedido, que podrá producirse entre diciembre de 2025 y comienzos de 2026.

En el **tercer trimestre**, el Grupo ha registrado **ingresos que crecen un +1% respecto al 3T 2024 a tipo de cambio constante** (-3% en euros), gracias a las reimpresiones del PNLD de Brasil (aunque hay cierto retraso que se corregirá en el 4T) y a la mejora en publicidad, que compensan el impacto de las ventas públicas no recurrentes en Puerto Rico del 3T 2024. Por otro lado, el **EBITDA reportado disminuye por el impacto del tipo de cambio y de los costes de reorganización en PRISA Media**; -1% sin estos efectos por las mencionadas ventas institucionales no recurrentes en Puerto Rico en 2024.

En cuanto a **la evolución de la generación de caja, ha sido muy positiva**, con mejora significativa del Flujo de Caja Libre (FCF) ⁽²⁾ de +11M€ (+115%) y un menor pago de intereses (+8M€). En cuanto a la **Deuda Neta, se sitúa en 774M€**, por debajo de los 781M€ de septiembre de 2024 (-1%). Respecto a diciembre de 2024, la Deuda Neta se ha incrementado en línea con las expectativas por la estacionalidad propia de los negocios y el impacto de los costes de la refinanciación.

Por último, el Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez a septiembre con 196 M€, incluyendo efectivo y pólizas disponibles.

Impacto del tipo de cambio

En el periodo 9M 2025 se ha producido un **impacto negativo en ingresos de -41M€**, principalmente por la depreciación del peso argentino (-17M€), el real brasileño (-10M€) y el peso mexicano (-10M€). En el 3T 2025, el efecto cambiario en ingresos ha sido también negativo en -8M€, principalmente por el peso mexicano (-4M€) y el real brasileño (-2M€).

En el **EBITDA, el efecto del tipo de cambio ha sido negativo en el periodo 9M 2025 en -11M€**, por la depreciación del peso argentino y mexicano y en el 3T 2025 en -3M€, fundamentalmente por el peso mexicano.

Foco en 2025 y elaboración del Plan Estratégico 2025-2029

La compañía trabaja en su hoja de ruta estratégica para mejorar los resultados respecto a 2024 excluyendo el efecto del laudo de Cofina, en un **entorno económico complejo**.

El 4T del año es el trimestre con mayor peso en los resultados del año, siendo crítico para la consecución de los resultados de 2025. La **evolución del mercado publicitario y de los tipos de cambio**, la coyuntura económica de algunos países de Latinoamérica y el registro de las ventas del ciclo de *Ensino Médio* del **pedido de Novedad en Brasil Público** serán determinantes para conseguir los objetivos de 2025.

La compañía continúa trabajando en la **elaboración del Plan Estratégico 2025-2029**.

(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 los primeros nueve meses de 2025: mejora en ingresos y EBITDA del +4% excluyendo el efecto de Cofina ⁽¹⁾ y de tipos de cambio. El FCF crece un +115%

Cuenta de Resultados

Los **ingresos alcanzan los 609M€** en el periodo 9M 2025, un -4% por debajo del mismo periodo de 2024, estando afectado en la comparativa con 2024 por el impacto de la sentencia a Cofina en 1T 2024. Excluyendo este efecto ⁽¹⁾, los ingresos han crecido un **+4% a tipo de cambio constante**.

La venta de Santillana crece un +9% a tipo de cambio constante (-3% en euros) por la mejora de los sistemas de enseñanza y el registro de ventas institucionales no recurrentes en Argentina en 2T 2025. El mercado Público de Brasil continúa afectado por efectos temporales del negocio, que afecta a la comparativa interanual. En PRISA Media, destaca el crecimiento en la publicidad (+3% a tipo de cambio constante; +1% en euros) y el incremento de los ingresos de suscripciones de El PAÍS (+17%).

En el tercer trimestre, **los ingresos alcanzan los 203M€ y crecen un +1% a tipo de cambio constante (-3% en euros)**, gracias a las reimpresiones del PNLD en Brasil y la mejora publicitaria, que compensan el impacto de ventas públicas no recurrentes en Puerto Rico en 2024.

El **EBITDA reportado en 9M 2025 alcanza los 81M€**. Excluyendo el efecto de Cofina ⁽¹⁾, el EBITDA crece un **+4% a tipo de cambio constante** respecto a 9M 2024 (+10% sin incluir el mayor gasto en indemnizaciones, asociadas fundamentalmente a la reorganización llevada a cabo en Media). **Destaca la eficiencia operativa** en ambos negocios. El margen de EBITDA alcanza el 13%, mejorando en +1 punto porcentual a tipo de cambio constante respecto a 2024 (excluyendo el efecto extraordinario de Cofina ⁽¹⁾ y el mayor gasto en indemnizaciones).

El EBITDA del 3T 2025 alcanza los 31M€, frente a 35M€ del 3T 2024. Excluyendo el efecto cambiario negativo y las mayores indemnizaciones, el EBITDA disminuye en -0,4M€ (-1%) por la mencionada venta institucional no recurrente en Puerto Rico.

En el **resultado financiero** destacan los **menores gastos por intereses** (disminuyen un -15% por la bajada de Euribor) y el **impacto contable positivo de la nueva refinanciación** firmada en el 2T 2025 (+6M€ en el acumulado a septiembre 2025). 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 +17% respecto al periodo 9M 2024**, en línea respecto a la comparativa trimestral (la bajada de gastos de intereses compensa los efectos negativos del tipo de cambio y la inflación).

Por su parte el **resultado neto contable asciende a -48M€ en el periodo 9M 2025 frente a -37M€ en 9M 2024**. Esta comparativa está afectada por el laudo arbitral de Cofina en 2024 y por la disminución del resultado por puesta en equivalencia (en 2024 se produjo una venta de activos no estratégicos en Radiópolis (México)).

Generación de Caja

En el periodo 9M 2025, el Grupo ha necesitado caja por 19M€ frente a una generación de caja positiva de 59M€ en el 9M 2024. Hay que tener en cuenta que a septiembre 2025 se han registrado pagos asociados a la refinanciación (23M€) y los fondos procedentes de la ampliación de capital, que se realizó en el 1T 2025, por 39M€ (neto de costes). Además, en 9M 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 2024 se produjo la entrada de fondos de las obligaciones convertibles por 99M€ neto de costes. Por último, en 9M 2024 hubo un mayor nivel de desinversiones que en 9M 2025.

Los fondos procedentes de la ampliación de capital que se produjo en 1T 2025 fueron 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 financiación acordada.

Además, en la comparativa anual, **destaca el menor pago de intereses (+8M€)** por la disminución del Euribor. En términos trimestrales, el pago de intereses ha sido menor en 7M€.

En conjunto, la **generación de caja excluyendo las operaciones de M&A y refinanciación se incrementó en un +21% (+8M€)** respecto a periodo 9M 2024.

En términos de **FCF**, éste se incrementó en **+11M€ (+115%)**, a pesar de las mayores indemnizaciones, gracias a la licitación en Santillana Argentina y a la mejora en PRISA Media (excluyendo el mayor pago de indemnizaciones). En cuanto al 3T, el FCF crece respecto al 3T 2024 en +8M€ (+43%) fundamentalmente por los cobros de la licitación en Argentina y del negocio Privado de Santillana en Brasil.

Deuda Neta

La **Deuda Financiera Neta incluyendo NIIF 16 se sitúa a septiembre 2025 en 774M€**, -7M€ por debajo de septiembre de 2024 (-1%). Respecto a diciembre de 2024, se produce un incremento de 24M€ explicado por la estacionalidad de los negocios, en línea con las expectativas. Además, el efecto del tipo de cambio supone un incremento de la deuda de +6M€.

Destacar que, en el 3T 2025, se han contratado coberturas de tipos de interés sobre un nominal de 400M€ que permiten cubrir el riesgo del Euribor, tipo de interés de referencia de la deuda.

La **ratio de Deuda Neta/EBITDA se sitúa en 4,38** veces, por debajo de 4,71 veces a septiembre de 2024, en línea con lo previsto.

A septiembre de 2025, el Grupo sigue presentando una **fuerte posición de liquidez** con 196M€, 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

CUENTA DE RESULTADOS		ENERO – SEPTIEMBRE			Var. sin Cofina ⁽¹⁾ ni FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		609	635	-4%	+4%
Gastos de Explotación		528	536	-1%	+4%
EBITDA		81	99	-18%	+4%
Margen EBITDA		13,3%	15,6%	-2p.p.	-0p.p.
EBITDA sin indemnizaciones		91	103	-12%	+10%
Margen EBITDA sin indemnizaciones		14,9%	16,3%	-1p.p.	+1p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		33	51	-34%	+2%
Margen EBIT		5,5%	8,0%	-3p.p.	-0p.p.
Resultado Financiero		-61	-73	+17%	
Gastos por intereses de financiación		-54	-64	+15%	
Otros resultados financieros		-7	-10	+27%	
Rtdo. por puesta en equivalencia		-1	3	---	
Rtdo. antes de impuestos		-29	-19	-52%	
Impuesto sobre sociedades		19	18	+2%	
Rtdo. atribuido a socios externos		0	0	-592%	
Resultado Neto		-48	-37	-28%	

CUENTA DE RESULTADOS		JULIO – SEPTIEMBRE			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		203	209	-3%	+1%
Gastos de Explotación		172	174	-1%	+2%
EBITDA		31	35	-12%	-4%
Margen EBITDA		15,1%	16,6%	-2p.p.	-1p.p.
EBITDA sin indemnizaciones		32	36	-9%	-1%
Margen EBITDA sin indemnizaciones		15,9%	17,1%	-1p.p.	-0p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		15	19	-25%	-15%
Margen EBIT		7,1%	9,3%	-2p.p.	-1p.p.
Resultado Financiero		-24	-24	-0%	
Gastos por intereses de financiación		-18	-20	+14%	
Otros resultados financieros		-7	-4	-75%	
Rtdo. por puesta en equivalencia		0	1	---	
Rtdo. antes de impuestos		-10	-4	-138%	
Impuesto sobre sociedades		9	8	+11%	
Rtdo. atribuido a socios externos		0	0	+80%	
Resultado Neto		-20	-13	-54%	

(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				ENERO – SEPTIEMBRE			JULIO – SEPTIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
EBITDA contable				81,3	99,1	-17,8	30,7	34,8	-4,1
Gasto de indemnizaciones				9,4	4,2	+5,3	1,7	0,9	+0,8
EBITDA sin indemnizaciones				90,7	103,3	-12,6	32,3	35,6	-3,3
Circulante				8,3	-4,2	+12,5	19,6	7,8	+11,9
Capex				-30,0	-29,8	-0,2	-11,0	-10,8	-0,2
Pago de impuestos				-15,9	-19,7	+3,8	-2,8	-4,7	+1,9
Pago de indemnizaciones				-8,4	-6,1	-2,3	-1,8	-1,7	-0,1
Otros ⁽¹⁾				-1,7	-14,1	+12,4	-0,7	-0,6	-0,1
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN				42,9	29,4	+13,6	35,6	25,6	+10,0
Pago de intereses				-54,1	-62,6	+8,5	-12,3	-19,4	+7,1
Dividendos				0,9	0,6	+0,3	1,6	-0,2	+1,8
Otros flujos de actividades de financiación				-22,6	-16,4	-6,2	-8,9	-6,4	-2,5
NIIF 16				-22,3	-19,8	-2,5	-8,4	-6,5	-1,9
Otros				-0,3	3,4	-3,7	-0,5	0,1	-0,6
CASH FLOW DE FINANCIACIÓN				-75,7	-78,3	+2,6	-19,6	-26,0	+6,4
CASH FLOW ANTES DE DESINVERSIONES				-32,8	-48,9	+16,1	16,0	-0,4	+16,4
Desinversiones				2,2	10,5	-8,2	0,4	0,8	-0,4
CASH FLOW ANTES DE OPERACIONES				-30,6	-38,5	+7,9	16,4	0,4	+16,0
Operaciones				12,0	97,3	-85,3	-4,1	-1,0	-3,1
Ampliación capital/Obligaciones convertibles				39,4	98,8	-59,4	0,0	0,0	0,0
Otros (M&A y costes de refinanciación)				-27,4	-1,5	-25,9	-4,0	-1,0	-3,1
CASH FLOW				-18,6	58,8	-77,4	12,3	-0,6	+13,0

FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)				ENERO – SEPTIEMBRE			JULIO – SEPTIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN				42,9	29,4	+13,6	35,6	25,6	+10,0
NIIF 16				-22,3	-19,8	-2,5	-8,4	-6,5	-1,9
FLUJO DE CAJA LIBRE (FCF)				20,7	9,6	+11,1	27,2	19,1	+8,1

(1) Otros incluye fundamentalmente la eliminación de los ingresos por venta de activos. Además, en el 9M 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.

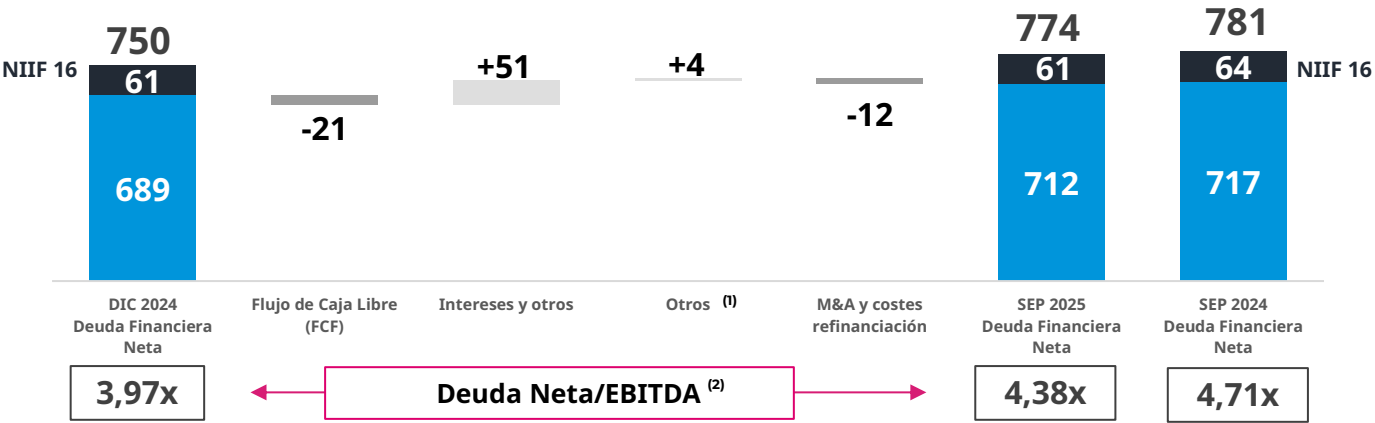
GRUPO PRISA – Deuda Financiera Neta

DEUDA FINANCIERA NETA	SEP 2025	DIC 2024	Var. Sep/Dic	SEP 2024	Var.Sep 25/24
Millones de €					
Deuda Bancaria	805	828	-22	825	-20
A largo plazo	782	801	-19	799	-17
A corto plazo	23	27	-4	26	-3
Pasivo Obligaciones Convertibles	2	3	-2	3	-2
Inversiones financieras	-5	-1	-4	-2	-3
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-133	-156	+23 ^(*)	-126	-7
Valor presente	43	15	+28	17	+26
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	712	689	+23	717	-5
Pasivo NIIF 16	61	61	+1	64	-2
DEUDA FINANCIERA NETA CON NIIF 16	774	750	+24	781	-7

(*) Variación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (+23M€): i) +19M€ por Cash Flow, ii) +6M€ por efecto cambiario en caja, iii) -6M€ por disposición y amortización de deuda y iv) +5M€ por depósitos

DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF16 POR NEGOCIO (incluye interco)	SEP 2025	DIC 2024	Var. Sep/Dic	SEP 2024	Var.Sep 25/24
Millones de €					
PRISA Holding y Otros	729	724	+5	736	-7
Deuda financiera (bancaria y cupón obligaciones)	839	831	+8	832	+8
Caja, Inversiones financieras y Deuda interco	-111	-108	-3	-96	-15
Santillana	-130	-160	+30	-138	+8
Media	113	126	-12	119	-6
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	712	689	+23	717	-5

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		
	SEP 2025	DIC 2024
ACTIVO NO CORRIENTE	392	388
Inmovilizado material	79	81
Fondo de comercio	109	110
Inmovilizado inmaterial	96	95
Inversiones financieras no corrientes	10	6
Sociedades puestas en equivalencia y otros	39	41
Impuesto diferido de activo	59	55
ACTIVO CORRIENTE	435	492
Existencias	55	49
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	247	284
Inversiones financieras corrientes	0	1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	133	156
Derivados corrientes	0	1
ACTIVO TOTAL	828	880

PASIVO		
	SEP 2025	DIC 2024
PATRIMONIO NETO	-388	-368
Capital suscrito	135	109
Reservas y otros instrumentos de patrimonio neto	-487	-479
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-48	-12
Socios externos	11	14
PASIVO NO CORRIENTE	859	881
Deudas con entidades de crédito	782	801
Pasivos financieros	46	47
Pasivos por impuestos diferidos	20	23
Provisiones	9	8
Otros pasivos no corrientes	1	1
PASIVO CORRIENTE	357	368
Deudas con entidades de crédito	23	27
Otros pasivos financieros corrientes	18	18
Acreedores comerciales	183	198
Otras deudas corrientes	83	81
Ajustes por periodificación	51	44
PASIVO TOTAL	828	880

PRISA Media – Aspectos clave 9M 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 +10% en EBITDA excluyendo indemnizaciones (+21% en 3T), gracias al 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 9M 2024, excluyendo el efecto cambiario, alcanzando los 305M€, por la evolución positiva de la publicidad 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 en comparación con el mismo periodo de 2024 y la menor actividad de producción audiovisual (con limitado efecto en resultados). Por otro lado, se mantiene el peso de los ingresos digitales de la unidad de negocio, representando un 29% del total, en línea con el mismo periodo de 2024.

La evolución de la **publicidad** (supone el 75% de los ingresos) ha sido positiva mostrando un crecimiento del +1% (+3% excluyendo el efecto cambiario) y alcanzando los 228M€ de ingresos, a pesar de la complejidad del mercado, especialmente en Latinoamérica, y que la comparativa está afectada fundamentalmente por los eventos deportivos que hubo en 2024 (Eurocopa y Olimpiadas). Destaca el **buen comportamiento de la publicidad en España**, que aumenta su cuota de mercado en **+0,3 puntos porcentuales** y que ha crecido un +2% en 9M 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, especialmente por el crecimiento en **Radio (+3%)**.

Los ingresos por **circulación** (14% de los ingresos) ascienden a 44M€ en 9M 2025, un 2% por encima de 9M 2024. El **crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales⁽¹⁾ de EL PAÍS (+17%)** compensan la caída de la venta de periódicos en papel (-7%).

Los **otros ingresos** (11% de los ingresos) ascienden a 33M€, por debajo del mismo periodo del año anterior (-15%) 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. **La producción audiovisual experimentó una menor actividad en el periodo 9M 2025**, aunque tiene un efecto limitado en términos de resultados.

El EBITDA de la unidad de negocio 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 los 27M€ en el periodo 9M 2025, por encima del mismo periodo de 2024 en un +10%**, gracias a la mejora publicitaria, 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) y los comentados acuerdos puntuales de 2024.

En el **tercer trimestre del año**, el **EBITDA de PRISA Media crece un +21% respecto 3T 2024 sin el impacto de las mayores indemnizaciones** (+5% con indemnizaciones), gracias a los mayores ingresos publicitarios (+3%), la mejora de los ingresos de suscripciones digitales (+16%) y los mayores ingresos derivados de acuerdos con plataformas de IA, junto con el control de los gastos. Además, se han realizado ventas de activos no estratégicos en Colombia.

El **margen de EBITDA excluyendo indemnizaciones** se sitúa en el 8,9% en el periodo 9M 2025, incrementándose en 1 punto porcentual respecto al mismo periodo del año anterior.

En definitiva, **PRISA Media muestra un desempeño positivo** hasta septiembre a pesar del complicado entorno económico. La evolución del 4T será decisiva para la consecución de los objetivos 2025, ya que, debido a la estacionalidad del negocio, es el trimestre con el mayor peso en el conjunto del año.

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 **436.958 suscriptores** a septiembre de 2025, mostrando un crecimiento del +12%. Los suscriptores digitales⁽¹⁾, que ascienden a 425.955, han crecido un +14% respecto a septiembre 2024, y la tasa de bajas se ha situado en un 2,1% en 9M 2025 (vs. 4,6% del mercado en el 2T 2025 – última información disponible⁽²⁾).

En el 3T 2025, la tendencia de crecimiento sigue consolidándose. Se han producido 11.029 altas netas de suscriptores digitales⁽¹⁾ en el trimestre confirmando el buen ritmo de captación.

A septiembre de 2025, las **horas de escucha** han alcanzado **100 millones** en media mensual, lo que representa un crecimiento del +4% respecto 9M 2024 y la cifra de **descargas** medias mensuales de audio asciende a **53 millones** con un crecimiento del +19%. El promedio mensual de **visualizaciones de contenido audiovisual** asciende a **227 millones** en 9M 2025 con un crecimiento del +25% respecto el 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

CUENTA DE RESULTADOS				ENERO – SEPTIEMBRE			JULIO – SEPTIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Ingresos de Explotación				305	308	-1%	100	101	-1%
Publicidad Neta				228	226	+1%	74	72	+3%
Offline				174	170	+2%	57	54	+6%
Online				55	55	-1%	17	19	-7%
Circulación				44	43	+2%	15	15	+1%
Offline				25	27	-7%	8	9	-9%
Online				19	16	+17%	7	6	+16%
Otros ⁽¹⁾				33	39	-15%	10	14	-25%
Gastos de Explotación				285	284	+0%	93	95	-2%
Gastos sin indemnizaciones				278	283	-2%	92	95	-3%
Variables				50	57	-13%	17	21	-20%
Fijos				228	226	+1%	75	74	+2%
EBITDA				21	24	-13%	6	6	+5%
Margen EBITDA				6,8%	7,7%	-1p.p.	6,5%	6,0%	+0p.p.
EBITDA sin indemnizaciones				27	25	+10%	7	6	+21%
Margen EBITDA sin indemnizaciones				8,9%	8,0%	+1p.p.	7,4%	6,0%	+1p.p.
Resultado de explotación (EBIT)				0	3	-99%	-1	-1	+21%
Margen EBIT				0,0%	1,0%	-1p.p.	-0,6%	-0,8%	+0p.p.

KPIs				ENERO – SEPTIEMBRE			JULIO – SEPTIEMBRE		
				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Ingresos digitales (Millones de €)				88	90	-2%	29	29	-3%
Peso ingresos digitales (%)				29%	29%	0p.p.	29%	29%	0p.p.
EL PAÍS Suscriptores digitales ⁽²⁾ (miles)				426	374	+14%			
EL PAÍS Suscriptores totales (miles)				437	389	+12%			
Páginas vistas (millones, promedio mensual)				1.590	1.733	-8%			
Navegadores únicos (millones, promedio mensual)				144	168	-15%			
Inicios de Video (millones, promedio mensual)				227	182	+25%			
TLH ⁽³⁾ (millones, promedio mensual)				100	96	+4%			
Descargas Audio (millones, promedio mensual)				53	45	+19%			
Usuarios Registrados (millones)				12	11	+9%			
Oyentes (millones)				25	24	+2%			

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

(2) 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 9M 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 comportamiento del negocio Privado y de Argentina en lo que va de año. Brasil Público continúa afectado por retrasos temporales, con buenas perspectivas para el 4T

Cuenta de Resultados

Los resultados de Santillana en el periodo 9M 2025 han sido positivos gracias a la buena evolución del negocio Privado, a la venta institucional no recurrente registrada en el 2T en Argentina y el relevante control de los costes. Estas mejoras compensan el impacto temporal en el negocio Público de Brasil en la comparativa con 9M 2024, ya que una parte de las ventas del pedido de PNLD de Novedad de 2023 se registró en el 1S 2024.

Santillana ha logrado crecer un +10% en EBITDA a tipo de cambio constante en 9M 2025, gracias a la mejora operativa del negocio Privado (con un destacado incremento del +19% en las suscripciones a los sistemas de enseñanza), una eficiente gestión de los costes y a la venta institucional no recurrente del Gobierno de Argentina en el segundo trimestre. En el 3T 2025, el EBITDA ha caído un -6% a tipo de cambio constante respecto a 3T 2024, fundamentalmente por el impacto de unas ventas institucionales no recurrentes en Puerto Rico en 2024 (Planes de Enseñanza).

Los ingresos totales alcanzaron 305M€ en el periodo 9M 2025, creciendo un +8% a tipo de cambio constante (-4% en euros). En el 3T, el crecimiento de los ingresos ha sido del +2% a tipo de cambio constante (-5% en euros).

En el perímetro Privado, los ingresos alcanzaron los 222M€ en el periodo 9M 2025, cayendo un -8% respecto al 9M 2024. Excluyendo el efecto cambiario y el impacto de los ingresos derivados en el 2024 de la venta de un centro de distribución en México, los ingresos están en línea con el mismo periodo de 2024, a pesar del impacto de las ventas institucionales didácticas no recurrentes en Puerto Rico en 2024.

Los ingresos procedentes del perímetro Público de Brasil ascienden a 44M€ en el 9M 2025 vs 57M€ en el 9M 2024. Esta caída se debe fundamentalmente a la facturación de ventas del Pedido de Novedad de PNLD de 2023 en el 1S 2024, tal como se ha indicado anteriormente. Además, continúa habiendo cierto retraso en comparación con el 9M 2024 en las reimpresiones del PNLD. La corrección de este efecto temporal, junto con las buenas perspectivas del pedido de Novedad de Ensino Médio del PNLD (ciclo educativo de mayor volumen de compra pública), apuntan a una previsión positiva para el último trimestre. No obstante, los resultados y la generación de caja del año estarán afectados por el registro del pedido de Ensino Médio, que podrá producirse entre diciembre de 2025 y comienzos de 2026.

Otros Mercados ⁽¹⁾ alcanzan los 38M€ de ingresos, creciendo un +89%, gracias a la venta institucional no recurrente al Gobierno argentino, y a la mejora del negocio privado de Argentina, en el que se han incrementado cuotas y aumentado los 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 66M€ en 9M 2025, mejorando un +10% respecto a 9M 2024 a tipo de cambio constante. El perímetro Privado ha aportado el 85% del EBITDA, creciendo un +2% a tipo constante (sin tener en cuenta la venta del centro de distribución en México de 2024). Por otro lado, Brasil Público ha generado un EBITDA de 3M€ y se estima que generará la mayor parte de su EBITDA en el 4T del año en línea con las buenas perspectivas del pedido de ciclo alto del PNLD (dependerá de la entrega del pedido y los potenciales deslizamientos a 2026). Los Otros Mercados ⁽¹⁾, han generado un EBITDA de 7M€ frente a un EBITDA de -4M€ en 9M 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 21,7% en 9M 2025, lo que supone un incremento de +1,4 puntos porcentuales respecto a 9M 2024 a tipo de cambio constante y sin el impacto de la plusvalía de 2024 (en línea en euros).

El impacto que tiene el tipo de cambio en lo que va de año ha sido negativo en ingresos en -37M€ (principalmente en Argentina, Brasil y México en la comparativa con el periodo 9M 2024). En términos de EBITDA, el efecto cambiario ha sido negativo en -11M€ principalmente en Argentina y México.

En definitiva, Santillana muestra en lo que va de año un buen desempeño, con unas perspectivas positivas para el 4T (el de mayor peso del año). No obstante, el entorno económico continúa siendo complejo por lo que la evolución macroeconómica en Latinoamérica será clave para la consecución de los objetivos de 2025.

KPIs

Los modelos de suscripción son la principal fuente de ingresos de Santillana (52% del total). Durante el 9M 2025, las suscripciones alcanzaron las 3.554.670, un +19% más que en el 9M 2024. Destaca el desempeño de las suscripciones Suplementales (incluyendo las de inglés). En las campañas Sur las suscripciones han crecido un +13%, y en las Norte un +38%.

(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

Cuenta de Resultados		Enero – Septiembre			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		305	318	-4%	+8%
Ventas de educación		302	312	-3%	+9%
Mercado Privado		221	235	-6%	0%
Suscripción		150	158	-5%	+2%
Tradicional (Didáctico e institucional)		70	78	-9%	-3%
Mercado Brasil Público		44	56	-22%	-13%
Otros Mercados (incluye ARG)		38	20	+92%	+178%
Otros ingresos (incluye plusvalía centro distribución en 2024)		2	6	-62%	-58%
Gastos de Explotación		239	248	-4%	+7%
EBITDA		66	70	-6%	+10%
Margen EBITDA		21,7%	22,1%	-0p.p.	+0p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		39	43	-8%	+11%
Margen EBIT		12,9%	13,5%	-1p.p.	+0p.p.

Cuenta de Resultados		Julio – Septiembre			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		103	108	-5%	+2%
Gastos de Explotación		78	78	-1%	+5%
EBITDA		26	30	-15%	-6%
Margen EBITDA		24,7%	27,6%	-3p.p.	-2p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		17	22	-23%	-14%
Margen EBIT		16,0%	20,0%	-4p.p.	-3p.p.

KPIs		Enero – Septiembre		
		2025	2024	Var.
Suscripciones Ed-Tech (miles)		3.555	2.984	+19%
Venta suscripciones / total (%)		52%	52%	0p.p.
Venta suscripciones Mercado Privado / Ventas Privado (%)		68%	67%	+1p.p.



Sostenibilidad (ESG)

La estrategia de sostenibilidad de PRISA potencia el valor social que genera el Grupo y su impacto positivo en sus stakeholders, en línea con su propósito de impulsar el progreso de las personas y de la sociedad

Medio Ambiente

La capacidad de los medios de PRISA para sensibilizar a la ciudadanía sobre los retos medioambientales se sustancia a través de los contenidos editoriales e iniciativas como **Voces x El Océano de El Eco de LOS40**, que busca concienciar y promover el cuidado de los mares en el marco de la gira musical gratuita de LOS40 Summer Live. Igualmente, a través de galardones de prestigio, como los **Premios Retina ECO** que, en su quinta edición, destacaron los mejores proyectos empresariales en la lucha contra el cambio climático mediante la innovación y la tecnología. Un certamen presidido por su majestad la Reina Letizia y con relevante repercusión mediática.

Social

En el ámbito del impacto ambiental y también social, la **Cumbre Internacional de Sostenibilidad e Innovación Ambiental** celebrada en Bogotá se consolidó como un espacio de encuentro ciudadano, convocando a más de 34.000 personas comprometidas con el cambio. Organizada por PRISA Media en alianza con la CAF, la CAR y la Cámara de Comercio de Bogotá, esta cumbre se convirtió en un foro plural donde se abordaron los grandes retos climáticos desde una perspectiva económica, social y humana. El evento subrayó la urgencia de construir alianzas multisectoriales que incluyan a comunidades, empresas, gobiernos y organizaciones sociales, para avanzar hacia modelos de desarrollo más equitativos, resilientes y sostenibles.

Por otro lado, la Cadena SER inauguró en Málaga **8.000 días. Todo por hacer**, un nuevo foro para reflexionar sobre la etapa vital que comienza tras la jubilación.

Otras iniciativas sociales son **Al día con Cadena SER**, una herramienta que tiene como objeto combatir la soledad no deseada y que pone a disposición de Cruz Roja para hacerla llegar a los colectivos vulnerables.

Adicionalmente, resaltar los **premios concedidos a los periodistas de EL PAÍS**, Pablo Linde, Albert García, Cristian Segura, Clemente Álvarez y Laura Navarro por su labor informativa, de divulgación científica, en salud y sensibilización social.

En cuanto a educación, **Santillana** a través de la solución educativa **Compartir**, reunió en Panamá a líderes educativos de América Latina para reflexionar sobre la escuela que el mundo necesita.

A nivel institucional, **Santillana** cerró una alianza estratégica con la **Universidad Internacional de La Rioja (UNIR)** para impulsar la formación online de los líderes educativos en América Latina, y la **Fundación Santillana** firmó un acuerdo con **UNESCO** para impulsar la equidad, la sostenibilidad y la calidad educativa en la región.

Gobernanza

En el eje del buen gobierno y la ética empresarial, el Grupo sigue avanzando en el uso responsable de la IA y en garantizar el acceso a la información de todos los usuarios. Para ello, EL PAÍS ha elaborado una **Declaración de accesibilidad** de sus sitios web, que considera la experiencia de usuario de las personas con discapacidad y las diversas formas en que sus audiencias interactúan y navegan por la web.

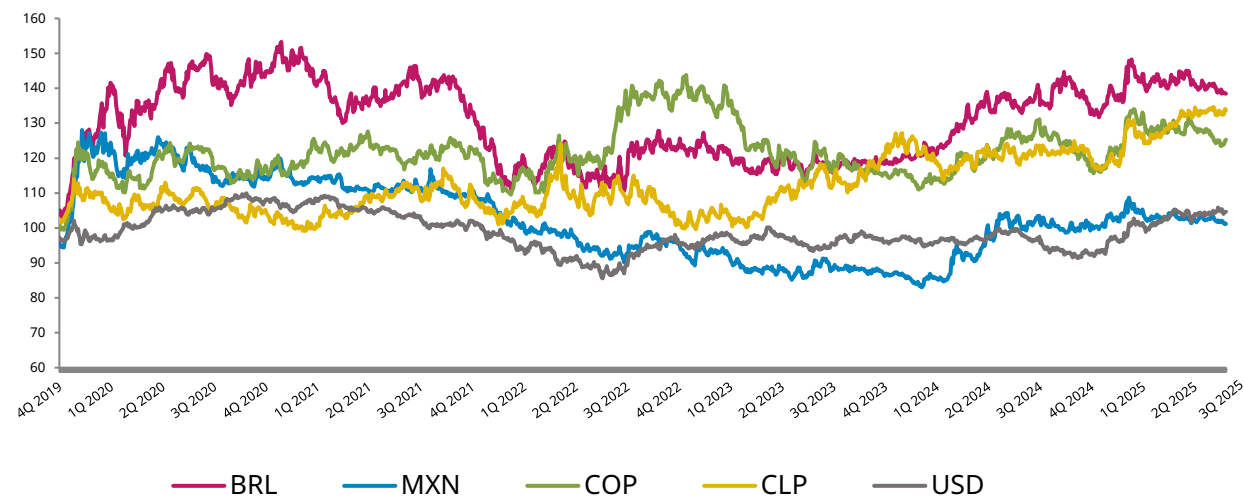
Evolución de los tipos de cambio	15
Desglose de ingresos y EBITDA por UN	16
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	17

Evolución de los tipos de cambio

El efecto cambiario ha sido negativo en los primeros nueve meses de 2025: en ingresos (-40,6M€) y en EBITDA (-11,2M€). En el tercer trimestre de 2025, también ha sido negativo: en ingresos (-8,2M€) y en EBITDA (-2,8M€).

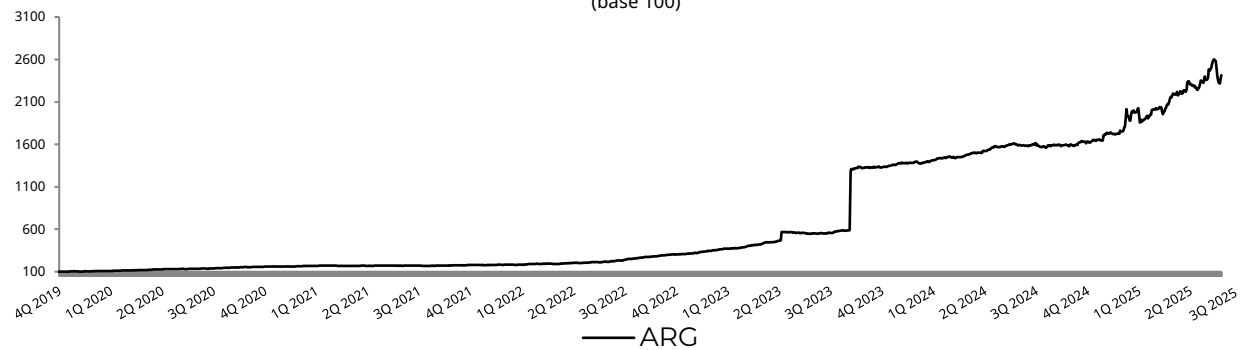
Evolución de tipos de cambio Latam ex-Argentina

(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
3T 2025	6,37	21,77	4.680,67	1.121,50	1,17	1.621,07

Fuente: Bloomberg

Desglose de ingresos y EBITDA por negocio

INGRESOS Y EBITDA					ENERO – SEPTIEMBRE			JULIO – SEPTIEMBRE		
Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX	2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Ingresos de Explotación	609	635	-4%	+2%	203	209	-3%	+1% sin FX		
Educación	305	318	-4%	+8%	103	108	-5%			
Privado	222	241	-8%	-1%	78	84	-7%			
Brasil Público	44	57	-22%	-14%	23	21	+12%			
Otros mercados ⁽¹⁾	38	20	+89%	+174%	2	3	-44%			
Media	305	308	-1%	+0%	100	101	-1%			
Radio	180	177	+1%	+3%	59	56	+5%			
Prensa	113	115	-2%	-2%	36	37	-3%			
Otros ⁽²⁾	12	15	-19%	-17%	4	7	-40%			
PRISA Holding y Otros	0	9	---	---	0	0	---			
EBITDA	81	99	-18%	-7%	31	35	-12%	-4% sin FX		
Educación	66	70	-6%	+10%	26	30	-15%			
Privado	57	61	-7%	-4%	24	27	-10%			
Brasil Público	3	13	-79%	-75%	6	5	+23%			
Otros mercados ⁽¹⁾	7	-4	---	---	-5	-2	-143%			
Media	21	24	-13%	-12%	6	6	+5%			
Radio	26	22	+16%	+16%	8	5	+59%			
Prensa	1	2	-50%	-44%	0	0	---			
Otros ⁽²⁾	-6	-1	-718%	-705%	-2	1	---			
PRISA Holding y Otros	-6	5	---	---	-1	-1	-6%			
EBITDA sin indemnizaciones	91	103	-12%	-1%	32	36	-9%	-1% sin FX		
Educación	69	73	-6%	+9%	26	31	-15%			
Privado	58	63	-8%	-5%	25	28	-11%			
Brasil Público	3	14	-75%	-71%	6	5	+24%			
Otros mercados ⁽¹⁾	7	-4	---	---	-5	-2	-142%			
Media	27	25	+10%	+11%	7	6	+21%			
Radio	28	23	+21%	+21%	9	6	+61%			
Prensa	3	2	+53%	+60%	0	0	-3%			
Otros ⁽²⁾	-4	0	---	---	-1	1	---			
PRISA Holding y Otros	-5	5	---	---	-1	-1	-6%			

(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 9M 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 3T 2025
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	39,4	0,0	-6,0	33,5	16,6	-0,6	-1,5	14,5
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	27,1	20,6	0,4	48,1	9,1	7,0	0,1	16,2
Pérdidas de valor de inmov.	-0,3	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,0	-0,1
EBITDA	66,2	20,7	-5,6	81,3	25,6	6,4	-1,4	30,7

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 9M 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 3T 2024
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	42,9	3,2	4,9	50,9	21,6	-0,8	-1,4	19,4
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	26,9	20,2	0,4	47,5	8,3	6,8	0,1	15,3
Pérdidas de valor de inmov.	0,4	0,3	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,1
EBITDA	70,1	23,7	5,3	99,1	30,0	6,1	-1,3	34,8

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 9M 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 3T 2025
EBITDA	66,2	20,7	-5,6	81,3	25,6	6,4	-1,4	30,7
Indemnizaciones	2,7	6,6	0,1	9,4	0,7	1,0	0,0	1,7
EBITDA sin indemnizaciones	68,9	27,3	-5,4	90,7	26,3	7,4	-1,4	32,3

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 9M 2024	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 3T 2024
EBITDA	70,1	23,7	5,3	99,1	30,0	6,1	-1,3	34,8
Indemnizaciones	3,1	1,0	0,0	4,2	0,9	0,0	0,0	0,9
EBITDA sin indemnizaciones	73,3	24,7	5,3	103,3	30,8	6,1	-1,3	35,6

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 €	9M 2025	Efecto Cambiario	9M 2025 sin Ef. Cambiario	9M 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	304,7	-37,2	341,8	317,7	+24,2	+7,6%
Ventas negocio de Educación	302,4	-37,0	339,3	311,6	+27,7	+8,9%
EBITDA	66,2	-10,9	77,1	70,1	+7,0	+10,0%
MEDIA						
Ingresos	305,2	-3,4	308,7	307,7	+1,0	+0,3%
EBITDA	20,7	-0,2	20,9	23,7	-2,8	-11,7%
GRUPO PRISA						
Ingresos	609,4	-40,6	650,0	634,6	+15,4	+2,4%
Ventas negocio de Educación	302,4	-37,0	339,3	311,6	+27,7	+8,9%
EBITDA	81,3	-11,2	92,5	99,1	-6,6	-6,7%

Millones de €	3T 2025	Efecto Cambiario	3T 2025 sin Ef. Cambiario	3T 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	103,5	-7,0	110,5	108,4	+2,1	+1,9%
Ventas negocio de Educación	102,5	-7,0	109,5	107,0	+2,5	+2,3%
EBITDA	25,6	-2,6	28,2	30,0	-1,8	-5,9%
MEDIA						
Ingresos	99,5	-1,2	100,7	101,0	-0,3	-0,3%
EBITDA	6,4	-0,2	6,6	6,1	+0,5	+8,3%
GRUPO PRISA						
Ingresos	203,0	-8,2	211,2	209,1	+2,1	+1,0%
Ventas negocio de Educación	102,5	-7,0	109,5	107,0	+2,5	+2,3%
EBITDA	30,7	-2,8	33,4	34,8	-1,3	-3,8%

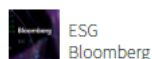
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

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 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
www.prisa.com

