



Enero – Diciembre 2025

Informe de Resultados

PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.
24 de febrero de 2026



Índice

Grupo PRISA

Resultados y Generación de caja	3
Cuenta de Resultados	4
Estado de flujos de efectivo	5
Deuda Financiera Neta	6
Balance de situación	7

PRISA Media

Aspectos clave FY 2025	8
Cuenta de Resultados y KPIs	9

Santillana

Aspectos clave FY 2025	10
Cuenta de Resultados y KPIs	11

Sostenibilidad (ESG)	12
----------------------	----

Anexo

Evolución de los tipos de cambio	14
Desglose de ingresos y EBITDA por UN	15
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	16

GRUPO PRISA – Resultados y Generación de Caja

Los resultados de 2025 reafirman nuestro compromiso de fortalecer nuestros negocios y avanzar en nuestra estrategia de desapalancamiento. Los resultados se vieron afectados por el traslado de parte de los ingresos del pedido PNLD de *Ensino Médio* de Brasil a 2026

Cuenta de Resultados

Los ingresos alcanzan 904M€ en el año 2025 vs. 920M€ en 2024, lo que representa un -2% de caída (+3% excluyendo el efecto cambiario).

La venta de **Santillana** crece un +1% (+11% excluyendo el efecto cambiario), gracias a la mejora de los sistemas de enseñanza (alcanzaron 3,6 millones de suscripciones, lo que supone un +19% de crecimiento) y al registro de ventas institucionales no recurrentes en Argentina en el segundo trimestre de 2025. Además, el negocio público de Brasil crece, a pesar del retraso de la mayor parte del pedido de Novedad del *Ensino Médio* (EM) a 2026. El resultado del pedido ha sido muy positivo alcanzando 777M BRL, si bien la entrega y por tanto el registro de la mayoría del pedido (77%) se ha trasladado a 2026. En **PRISA Media**, destaca el crecimiento en la publicidad (+1%) y el incremento de los ingresos de suscripciones digitales de El PAÍS (+16%) que alcanzaron 451 mil suscriptores totales a final de 2025 (+12% de crecimiento).

En el cuarto trimestre, los ingresos alcanzan 295M€, que implica un crecimiento del +4% respecto a 4T 2024 gracias a la mejora de sistemas de enseñanza, del negocio público de Brasil (se ha facturado el 23% del Pedido de Novedad de EM y se han corregido retrasos que había en las otras ventas públicas), al incremento en publicidad, y a la circulación digital en Prisa Media.

El EBITDA reportado en el total del ejercicio 2025 alcanza los 163M€ respecto a 185M€ en 2024, lo que supone una caída del -12%. La evolución del EBITDA respecto a 2024 ha estado afectada por el efecto cambiario negativo (-13M€), las mayores indemnizaciones asociadas a las reorganizaciones llevadas a cabo en Media y Santillana (9M€) y por la sentencia de Cofina ⁽¹⁾ en 2024 que supuso 10M€. La evolución del EBITDA de los negocios, aislando los efectos mencionados, ha mejorado 10M€ respecto a 2024, es decir un +5%. En 2025 se ha alcanzado un **margen de EBITDA** del 18,1% (19,7% sin indemnizaciones).

En el cuarto trimestre, el EBITDA alcanza 82M€, esto es una caída del -5% respecto a 4T 2024. Si se excluye el mayor gasto en indemnizaciones (principalmente en Santillana), está en línea con el cuarto trimestre de 2024.

En el **resultado financiero** destacan los **menores gastos por intereses** (disminuyen un -14% por la bajada de Euribor), el **impacto contable positivo de la nueva refinanciación** firmada en el 2T 2025 (+5M€ en 2025) y el menor ajuste por inflación en Argentina. 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 2024. Con todo ello, el **resultado financiero mejora un +16% respecto a 2024**, mientras que en la comparativa trimestral la mejora es del +14% (gracias a la bajada de gastos de intereses y al menor ajuste por inflación).

Por su parte el **resultado neto reportado asciende a -27M€ en el 2025 frente a -12M€ en 2024**. La evolución está en línea con la disminución del EBITDA, en parte compensado con la mejora en el resultado financiero. Además, disminuye el resultado por puesta en equivalencia (ajustes en Radiópolis, México), se han registrado deterioros de activos no significativos en PRISA Media y se ha incrementado el gasto por impuestos (por mejora de resultado en las filiales latinoamericanas y por mayores *withholdings* por mayores envíos de fondos al holding)

Generación de Caja

En 2025, el Grupo ha generado caja positiva total por 1M€ frente a una generación de caja positiva de 88M€ en 2024. Hay que tener en cuenta que en 2025 se han registrado pagos asociados a la refinanciación (23M€), los fondos procedentes de la ampliación de capital, por 39M€ (neto de costes) y 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 su parte, en 2024 se produjo la entrada de fondos de las obligaciones convertibles por 99M€ neto de costes y hubo un mayor nivel de desinversiones que en 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 de 10M€** por la disminución del Euribor. En términos trimestrales, el pago de intereses ha sido menor en 2M€.

En conjunto, la **generación de caja excluyendo las operaciones de M&A y refinanciación está básicamente en línea con la de 2024**.

En términos de **CF Operativo** ⁽²⁾, se produce una **mejora del +6% en comparación con 2024** (+3M€), gracias a la mejora en la generación de caja de Santillana, fundamentalmente.

Deuda Neta

La **Deuda Financiera Neta incluyendo NIIF 16** se sitúa a diciembre 2025 en 757M€, lo que supone un **incremento del +1% respecto a 2024**, fundamentalmente por el efecto negativo del tipo de cambio. Destacar que, durante la última parte del año, 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 4,26x**.

A diciembre de 2025, el Grupo sigue presentando una **fuerte posición de liquidez** con 218M€, incluyendo efectivo y pólizas disponibles.

(1) 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) Cash Flow antes de financiación, incluyendo pagos de alquileres (NIIF 16).

Grupo PRISA – Cuenta de resultados

CUENTA DE RESULTADOS		ENERO – DICIEMBRE			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		904	920	-2%	+3%
Gastos de Explotación		741	734	+1%	+6%
EBITDA		163	185	-12%	-5%
<i>Margen EBITDA</i>		<i>18,1%</i>	<i>20,1%</i>	<i>-2p.p.</i>	<i>-2p.p.</i>
EBITDA sin indemnizaciones		178	191	-7%	0%
<i>Margen EBITDA sin indemnizaciones</i>		<i>19,7%</i>	<i>20,7%</i>	<i>-1p.p.</i>	<i>-1p.p.</i>
Resultado de explotación (EBIT)		90	115	-22%	-14%
<i>Margen EBIT</i>		<i>9,9%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-3p.p.</i>	<i>-2p.p.</i>
Resultado Financiero		-83	-99	+16%	
Gastos por intereses de financiación		-71	-83	+14%	
Otros resultados financieros		-11	-16	+29%	
Rtdo. por puesta en equivalencia		0	3	-84%	
Rtdo. antes de impuestos		8	19	-60%	
Impuesto sobre sociedades		34	30	+14%	
Rtdo. atribuido a socios externos		0	1	-52%	
Resultado Neto		-27	-12	-134%	

CUENTA DE RESULTADOS		OCTUBRE – DICIEMBRE			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		295	285	+4%	+6%
Gastos de Explotación		213	199	+7%	+10%
EBITDA		82	86	-5%	-4%
<i>Margen EBITDA</i>		<i>27,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>-2p.p.</i>	<i>-3p.p.</i>
EBITDA sin indemnizaciones		87	87	0%	+1%
<i>Margen EBITDA sin indemnizaciones</i>		<i>29,6%</i>	<i>30,7%</i>	<i>-1p.p.</i>	<i>-1p.p.</i>
Resultado de explotación (EBIT)		56	64	-12%	-10%
<i>Margen EBIT</i>		<i>19,1%</i>	<i>22,3%</i>	<i>-3p.p.</i>	<i>-3p.p.</i>
Resultado Financiero		-21	-25	+14%	
Gastos por intereses de financiación		-17	-19	+8%	
Otros resultados financieros		-4	-6	+33%	
Rtdo. por puesta en equivalencia		2	0	---	
Rtdo. antes de impuestos		37	38	-4%	
Impuesto sobre sociedades		16	12	+31%	
Rtdo. atribuido a socios externos		1	1	-33%	
Resultado Neto		20	26	-21%	

GRUPO PRISA – Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
EBITDA reportado				163,3	185,2	-21,9	82,0	86,1	-4,0
Gasto de indemnizaciones				14,6	5,5	+9,1	5,1	1,3	+3,9
EBITDA sin indemnizaciones				177,9	190,7	-12,8	87,2	87,3	-0,2
Circulante				-15,1	-20,0	+4,8	-23,4	-15,8	-7,7
Capex				-43,1	-46,0	+2,9	-13,1	-16,2	+3,1
Pago de impuestos				-19,1	-21,1	+2,0	-3,2	-1,4	-1,8
Pago de indemnizaciones				-11,0	-7,8	-3,1	-2,5	-1,7	-0,8
Otros ⁽¹⁾				-1,5	-14,5	+13,0	0,2	-0,4	+0,6
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN				88,0	81,2	+6,8	45,1	51,8	-6,7
Pago de intereses				-70,8	-80,8	+10,1	-16,7	-18,3	+1,6
Dividendos				-0,4	-0,5	+0,1	-1,3	-1,1	-0,2
Otros flujos de actividades de financiación				-30,4	-20,6	-9,8	-7,8	-4,2	-3,6
NIIF 16				-29,6	-26,0	-3,6	-7,3	-6,2	-1,1
Otros				-0,8	5,4	-6,2	-0,5	2,0	-2,5
CASH FLOW DE FINANCIACIÓN				-101,5	-101,9	+0,4	-25,8	-23,6	-2,2
CASH FLOW ANTES DE DESINVERSIONES				-13,5	-20,7	+7,2	19,3	28,3	-8,9
Desinversiones				2,8	11,3	-8,5	0,6	0,8	-0,3
CASH FLOW ANTES DE OPERACIONES				-10,7	-9,4	-1,3	19,9	29,1	-9,2
Operaciones				11,5	97,2	-85,7	-0,5	-0,1	-0,4
Ampliación capital/Obligaciones convertibles				39,4	98,7	-59,3	0,0	-0,1	+0,0
Otros (M&A y costes de refinanciación)				-27,9	-1,5	-26,4	-0,5	0,0	-0,5
CASH FLOW				0,8	87,8	-87,0	19,4	29,0	-9,6

CASH FLOW OPERATIVO				ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
CASH FLOW ANTES DE FINANCIACIÓN				88,0	81,2	+6,8	45,1	51,8	-6,7
NIIF 16				-29,6	-26,0	-3,6	-7,3	-6,2	-1,1
CASH FLOW OPERATIVO				58,5	55,2	+3,2	37,8	45,6	-7,8

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

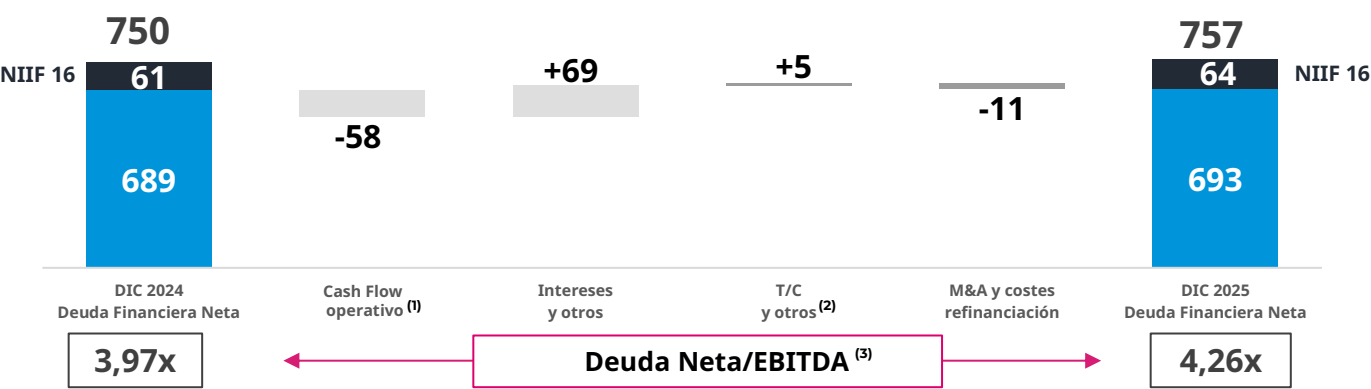
GRUPO PRISA – Deuda Financiera Neta

DEUDA FINANCIERA NETA	DIC 2025	DIC 2024	Var.
Millones de €			
Deuda Bancaria	806	828	-22
A largo plazo	784	801	-17
A corto plazo	22	27	-5
Pasivo Obligaciones Convertibles	2	3	-2
Inversiones financieras	-5	-1	-4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-151	-156	+5 (*)
Valor presente	41	15	+26
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	693	689	+4
Pasivo NIIF 16	64	61	+3
DEUDA FINANCIERA NETA CON NIIF 16	757	750	+7

(*) Variación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes (+5M€): i) -1M€ por Cash Flow, ii) +6M€ por efecto cambiario en caja, iii) -4M€ por disposición y amortización de deuda y iv) +5M€ por depósitos

DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF16 POR NEGOCIO (incluye interco)	DIC 2025	DIC 2024	Var.
Millones de €			
PRISA Holding y Otros	701	724	-22
Deuda financiera (bancaria y cupón obligaciones)	839	831	+8
Caja, Inversiones financieras y Deuda interco	-138	-108	-30
Santillana	-131	-160	+29
Media	123	126	-3
DEUDA FINANCIERA NETA SIN NIIF 16	693	689	+4

Evolución Deuda Financiera Neta (Millones de €)



(1) Cash Flow antes de financiación, incluyendo pagos de alquileres (NIIF 16).
(2) Incluye principalmente el PIK, los intereses devengados no pagados y el pasivo de las obligaciones convertibles.
(3) 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		
	DIC 2025	DIC 2024
ACTIVO NO CORRIENTE	382	388
Inmovilizado material	81	81
Fondo de comercio	104	110
Inmovilizado inmaterial	94	95
Inversiones financieras no corrientes	11	6
Sociedades puestas en equivalencia y otros	41	41
Impuesto diferido de activo	50	55
ACTIVO CORRIENTE	520	492
Existencias	64	49
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	305	284
Inversiones financieras corrientes	0	1
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	151	156
Derivados corrientes	0	1
ACTIVO TOTAL	902	880

PASIVO		
	DIC 2025	DIC 2024
PATRIMONIO NETO	-366	-368
Capital suscrito	135	109
Reservas y otros instrumentos de patrimonio neto	-485	-479
Resultado atribuido a la sociedad dominante	-27	-12
Socios externos	12	14
PASIVO NO CORRIENTE	862	881
Deudas con entidades de crédito	784	801
Pasivos financieros	47	47
Pasivos por impuestos diferidos	21	23
Provisiones	9	8
Otros pasivos no corrientes	1	1
PASIVO CORRIENTE	405	368
Deudas con entidades de crédito	22	27
Otros pasivos financieros corrientes	19	18
Acreedores comerciales	226	198
Otras deudas corrientes	91	81
Ajustes por periodificación	48	44
PASIVO TOTAL	902	880

PRISA Media – Aspectos clave FY 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

Resultados positivos en 2025 con crecimiento publicitario y de las suscripciones a EL PAÍS. Además, la reorganización llevada a cabo en el negocio en 2025 sienta las bases para el crecimiento estratégico de los próximos años.

Cuenta de Resultados

Los **ingresos de explotación** alcanzan los 438M€ en 2025, -1% por debajo del año anterior. En positivo, destaca, el crecimiento de la publicidad, el buen comportamiento de los ingresos procedentes de las suscripciones digitales ⁽¹⁾ de EL PAÍS y la venta de activos no estratégicos en Colombia. Estas mejoras compensan los menores ingresos de acuerdos con plataformas digitales 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 28% del total, un 44% en el caso de los ingresos de circulación.

La evolución de la **publicidad** (representa el 77% de los ingresos) ha sido positiva mostrando un crecimiento del +1% y alcanzando los 338M€ 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**, aumentando ligeramente su cuota de mercado en **+0,2 puntos porcentuales** y que ha crecido un +1% en 2025 respecto el mismo periodo del año anterior, gracias al crecimiento en **Radio (+3%)**.

Los ingresos por **circulación** (13% de los ingresos) ascienden a 59M€ en 2025, un +2% por encima de 2024. El **crecimiento de los ingresos de las suscripciones digitales** ⁽¹⁾ de EL PAÍS **(+16%)** compensan la caída de la venta de periódicos en papel (-7%).

Los **otros ingresos** (10% de los ingresos) ascienden a 42M€, por debajo del mismo periodo del año anterior (-19%) ya que, aunque PRISA Media continúa intensificando activamente su política de diversificación de ingresos impulsando acuerdos con plataformas digitales, se produjeron acuerdos puntuales en 2024 que afectan en la comparativa interanual. Por otro lado, **la producción audiovisual experimentó una menor actividad en 2025**, con 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 58M€ en el 2025, en línea con 2024**, 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 **cuarto trimestre del año**, el **EBITDA sin indemnizaciones de PRISA Media alcanza 31M€, en comparación con 34M€ en 4T 2024, lo que implica una caída del -7%** (fundamentalmente por costes incurridos en 4T 2025, asociados a la inflación y por costes de nuevos proyectos que impulsarán resultados en el próximo año como por ejemplo los relativos a la fusión de la radio hablada W-Radio y Radio Caracol en Colombia).

El **margen de EBITDA excluyendo indemnizaciones** se sitúa en el 13,3% en el 2025, en línea respecto al mismo periodo del año anterior.

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 **451.304 suscriptores** a diciembre de 2025, mostrando un crecimiento del +12%. **Los suscriptores digitales⁽¹⁾, que ascienden a 442.092 han crecido un +13%** respecto a diciembre 2024, y la tasa de bajas se ha situado en un 2,1% en 2025 (vs. 4,2% del mercado en el 3T 2025 – última información disponible ⁽²⁾).

En el **4T 2025**, la tendencia de crecimiento sigue consolidándose. **Se han producido 16.137 altas netas de suscriptores digitales ⁽¹⁾ en el trimestre**, siendo el trimestre con mayor ritmo de captación en el año en curso.

A diciembre de 2025, las **horas de escucha** han alcanzado **100 millones** en media mensual, lo que representa un crecimiento del +4% respecto 2024 y la cifra de **descargas** medias mensuales de audio asciende a **50 millones** con un crecimiento del +10%. El promedio mensual de **visualizaciones de contenido audiovisual asciende a 222 millones** a diciembre 2025 con un crecimiento del +22% 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 (International News Media Association)

PRISA Media – Cuenta de resultados y KPIs

CUENTA DE RESULTADOS				ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
Millones de €				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Ingresos de Explotación				438	443	-1%	133	136	-2%
Publicidad Neta				338	334	+1%	109	108	+1%
Offline				259	253	+2%	86	83	+3%
Online				78	81	-3%	23	25	-8%
Circulación				59	58	+2%	15	15	+2%
Offline				33	35	-7%	8	9	-6%
Online				26	22	+16%	7	6	+14%
Otros ⁽¹⁾				42	52	-19%	9	13	-31%
Gastos de Explotación				388	386	+0%	103	102	+1%
Gastos sin indemnizaciones				380	385	-1%	102	102	0%
Variables				74	83	-12%	23	26	-9%
Fijos				306	302	+1%	78	76	+3%
EBITDA				50	57	-12%	30	33	-11%
Margen EBITDA				11,5%	12,8%	-1p.p.	22,2%	24,5%	-2p.p.
EBITDA sin indemnizaciones				58	58	0%	31	34	-7%
Margen EBITDA sin indemnizaciones				13,3%	13,1%	+0p.p.	23,4%	24,7%	-1p.p.
Resultado de explotación (EBIT)				17	29	-43%	17	26	-36%
Margen EBIT				3,8%	6,6%	-3p.p.	12,5%	19,1%	-7p.p.

KPIs				ENERO – DICIEMBRE			OCTUBRE – DICIEMBRE		
				2025	2024	Var.	2025	2024	Var.
Ingresos digitales (Millones de €)				124	127	-2%	36	37	-3%
Peso ingresos digitales (%)				28%	29%	-0p.p.	27%	27%	0p.p.
EL PAÍS Suscriptores digitales ⁽²⁾ (miles)				442	392	+13%			
EL PAÍS Suscriptores totales (miles)				451	404	+12%			
Navegadores únicos (millones, promedio mensual)				141	166	-15%			
Inicios de Video (millones, promedio mensual)				222	182	+22%			
TLH ⁽³⁾ (millones, promedio mensual)				100	96	+4%			
Descargas Audio (millones, promedio mensual)				50	46	+10%			
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 FY 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%)

Sólida evolución del negocio Privado, con un destacado crecimiento de los sistemas de enseñanza, y venta institucional en Argentina. Resultados del negocio Público de Brasil afectados por el retraso de gran parte del registro del pedido de Ensino Médio (EM) a 2026.

Cuenta de Resultados

El desempeño de Santillana en 2025 ha sido **positivo** gracias a la buena evolución del negocio Privado en suscripciones, a la venta institucional no recurrente registrada en el 2T en Argentina y al relevante control de los costes. Además, destaca el excepcional pedido de Novedad del PNLD de EM de Brasil (aunque afectado por el traslado a 2026 de gran parte del pedido).

Los ingresos totales alcanzaron 466M€ en 2025 prácticamente en línea con 2024 (467M€), +9% aislando el efecto cambiario. En el 4T 2025, el crecimiento de los ingresos ha sido del +8% gracias a la sólida evolución de los sistemas de enseñanza y a la mejora del negocio público de Brasil (facturación del 23% del pedido de Novedad del EM y corrección del retraso de otras ventas públicas del trimestre anterior).

En el perímetro Privado, los ingresos alcanzaron los 322M€ en 2025, cayendo un -4% respecto al 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 crecen un +2%, gracias al incremento en las ventas de suscripciones, que compensan el impacto de las ventas institucionales no recurrentes en Puerto Rico en 2024.

Los ingresos procedentes del **perímetro Público de Brasil** ascienden a 103M€ en 2025 vs 107M€ en 2024, lo que supone una caída del -4%. Aislando el efecto cambiario, los ingresos crecen un +2% respecto a 2024. **Destacan los resultados del pedido de EM de 2025** (ciclo alto dentro del ciclo de 3 años del PNLD), **con una cuota de mercado extraordinaria alrededor del 50%** (históricamente, la cuota media ha sido del entorno del 26%). El total del pedido asciende a 777M BRL, de los que un 23% se ha facturado en el 4T 2025 y el resto se facturará en 2026. El retraso temporal del pedido, para el curso que comienza en febrero 2026, se ha debido tanto a procesos administrativos como a incidencias en la distribución del mismo ajenas a Santillana (fundamentalmente relacionadas con el tamaño del pedido, que han demorado el proceso de entrega).

Otros Mercados ⁽¹⁾ alcanzan los 41M€ de ingresos, creciendo un +69%, gracias a la venta institucional no recurrente al Gobierno argentino registrada en 2T 2025, y a la mejora del negocio privado de Argentina, en el que se han incrementado cuotas y ARPUs.

El EBITDA reportado de Santillana ha ascendido en el ejercicio 2025 a 120M€, esto es un -4% respecto a 2024. Este resultado ha estado impactado por el mencionado retraso del pedido de EM a 2026 en su mayor parte y por el efecto cambiario. Aislando el efecto cambiario, el EBITDA crece un +6% respecto a 2024. En el 4T 2025, el EBITDA alcanza los 54M€, fundamentalmente en línea con el cuarto trimestre de 2024.

El perímetro Privado ha aportado el 77% del EBITDA, creciendo un +10% 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 25M€, lo que supone una caída del -35% a tipo de cambio constante respecto a 2024, impactado por el incremento de gastos vinculados al pedido de Novedad del EM. Los **Otros Mercados ⁽¹⁾**, han generado un EBITDA de 2M€ frente a un EBITDA de -6M€ en 2024, creciendo gracias a la mejora en Argentina, mientras que el centro corporativo ha evolucionado en línea con lo previsto.

El impacto en gastos en el negocio público de Brasil, vinculado a la preparación del pedido de Novedad del 2025 del EM, ha afectado al **margen de EBITDA**, que alcanza el **25,9%**. **En el cuarto trimestre, el margen es del 33,7%. Se ha realizado un control exhaustivo de los costes en todos los negocios.**

El impacto que tiene el **tipo de cambio** en la comparativa con 2024 ha sido negativo en ingresos en -44M€ (principalmente en Argentina, Brasil y México). **En términos de EBITDA, el efecto cambiario ha sido negativo en -12M€, por los mismos 3 países fundamentalmente.**

KPIs

Los **modelos de suscripción** son la **principal fuente de ingresos** de Santillana (49% del total). Durante 2025, las suscripciones alcanzaron las **3.557.385, creciendo un +19%.** 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 – Diciembre			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		466	467	-0%	+9%
Ventas de educación		464	458	+1%	+11%
Mercado Privado		319	330	-3%	+2%
Suscripción		222	226	-2%	+3%
Tradicional (Didáctico e institucional)		97	104	-6%	-0%
Mercado Brasil Público		104	105	-1%	+6%
Otros Mercados (incluye ARG)		41	24	+71%	+153%
Otros ingresos (incluye plusvalía centro distribución en 2024)		2	9	-80%	-79%
Gastos de Explotación		345	342	+1%	+10%
EBITDA		120	125	-4%	+6%
Margen EBITDA		25,9%	26,7%	-1p.p.	-1p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		81	83	-2%	+9%
Margen EBIT		17,4%	17,7%	-0p.p.	+0p.p.

Cuenta de Resultados		Octubre – Diciembre			Var. sin FX
Millones de €		2025	2024	Var.	
Ingresos de Explotación		161	149	+8%	+12%
Gastos de Explotación		107	95	+13%	+19%
EBITDA		54	55	-1%	+1%
Margen EBITDA		33,7%	36,6%	-3p.p.	-4p.p.
Resultado de explotación (EBIT)		42	40	+5%	+7%
Margen EBIT		25,8%	26,6%	-1p.p.	-1p.p.

KPIs		Enero – Diciembre		
		2025	2024	Var.
Suscripciones (miles)		3.557	2.988	+19%
Venta suscripciones / total (%)		49%	50%	-1p.p.
Venta suscripciones Mercado Privado / Ventas Privado (%)		69%	68%	+1p.p.



Sostenibilidad (ESG)

El año 2025 ha supuesto un punto de inflexión en el desarrollo de la estrategia ESG de PRISA, con la aprobación del nuevo Plan Director de Sostenibilidad 2025-2028. Este plan refuerza el impacto positivo que generan los medios y la educación, impulsando el progreso de las personas y de la sociedad, y al mismo tiempo fortalece la competitividad y la resiliencia de la compañía.

Medio Ambiente

El Grupo ha consolidado su estrategia climática con avances significativos, respaldados por la obtención de la **calificación A- en el cuestionario del Carbon Disclosure Project (CDP)**, que evidencia el compromiso y la mejora en transparencia y gestión frente al cambio climático. Asimismo, se ha llevado a cabo la **verificación externa e independiente de la huella de carbono** de los alcances 1, 2 y 3.3, garantizando la fiabilidad y rigor de los datos reportados.

En cuanto a acciones de sensibilización a la ciudadanía, la iniciativa **'El Eco de LOS40'** realizó en noviembre la jornada **'Juntos X El Mar'**, dedicada a la protección del Mediterráneo y celebrada —junto a la Fundación Oceanogràfic— en el marco de LOS40 Music Awards.

Social

En 2025, PRISA ha seguido sensibilizando sobre los grandes desafíos a los que se enfrenta el mundo actual, a través de foros como el **World in Progress** —un espacio de referencia internacional que en la última edición en Barcelona contó con la participación del rey Felipe VI y varios premios Nobel—, o la **Cumbre Internacional de Sostenibilidad e innovación ambiental** en Colombia sobre los retos ESG.

Durante el último trimestre del año se dieron entrega algunos de los premios más destacados de PRISA, con categorías específicas en el ámbito del impacto social.

Con un marcado carácter solidario, **LOS40 MUSIC AWARDS** celebraron su 20ª edición en Valencia, en apoyo a las víctimas de la DANA de 2024. Por otro lado, los **Premios Cinco Días a la Innovación Empresarial** concedieron su premio a la "Iniciativa Más Innovadora en Responsabilidad Social Empresarial" a LaLiga, por impulsar el respeto y tolerancia en el fútbol. Y los Premios AS del Deporte otorgaron el **"Premio Deporte en positivo"** a la Fundación Nadal y a Carolina Marín por los valores que representan.

En el ámbito educativo, el **Premio Escuelas Sostenibles**, liderado por Santillana, celebró su tercera edición destacando las mejores prácticas de sostenibilidad en el aula.

En términos de diversidad, equidad e inclusión, PRISA sigue apoyando la **educación inclusiva** a través de los congresos anuales que organiza Santillana, además de promover alianzas como la suscrita entre la **Fundación Santillana y UNESCO** en América Latina y el Caribe, o su participación activa en la COP30 de Brasil destacando el rol del ecosistema educativo.

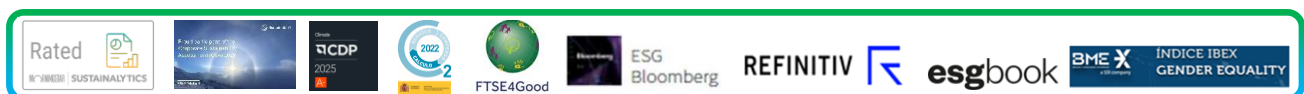
El Grupo sigue avanzando en garantizar el acceso a los contenidos a todos los usuarios, incluidas las personas con discapacidad. Los medios en España han elaborado una **Declaración de accesibilidad** de sus sitios web, que considera las diversas formas en que sus audiencias navegan por la web.

Gobernanza

PRISA sigue impulsando el **uso responsable de la IA** creando comités de supervisión y con iniciativas como la incorporación en el Libro de Estilo de EL PAÍS de un protocolo del uso de la IA con el objetivo de evitar la manipulación informativa, o el desarrollo de herramientas como VerificAudio, que en 2025 obtuvo los premios INMA Global Media Awards y el WAN-IFRA Europe Award al mejor proyecto de fact-checking.

Desde el punto de vista de la **representación de mujeres** en los órganos de gobierno, PRISA eleva su peso en el Consejo de Administración hasta el 57,14%, entre las compañías cotizadas con mayor representación femenina en España.

Por último, el Grupo se mantiene en el **tramo "low risk" en el índice ESG Sustainalytics**, y mejora en el Global Corporate Sustainability (CSA) de S&P, **posicionándose entre el 10% de compañías mejor valoradas de su sector.**

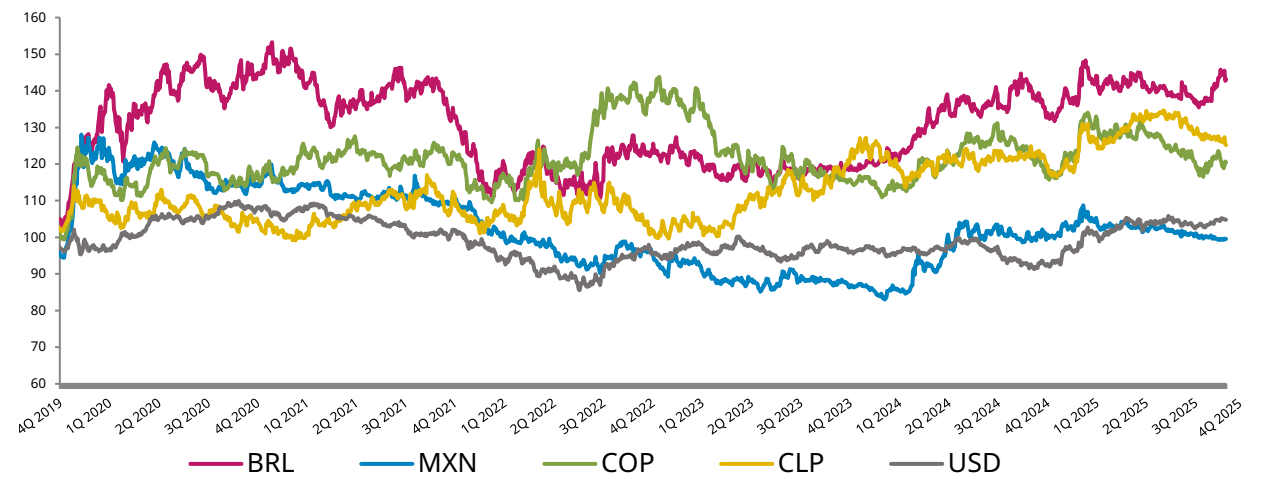


Evolución de los tipos de cambio	14
Desglose de ingresos y EBITDA por UN	15
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	16

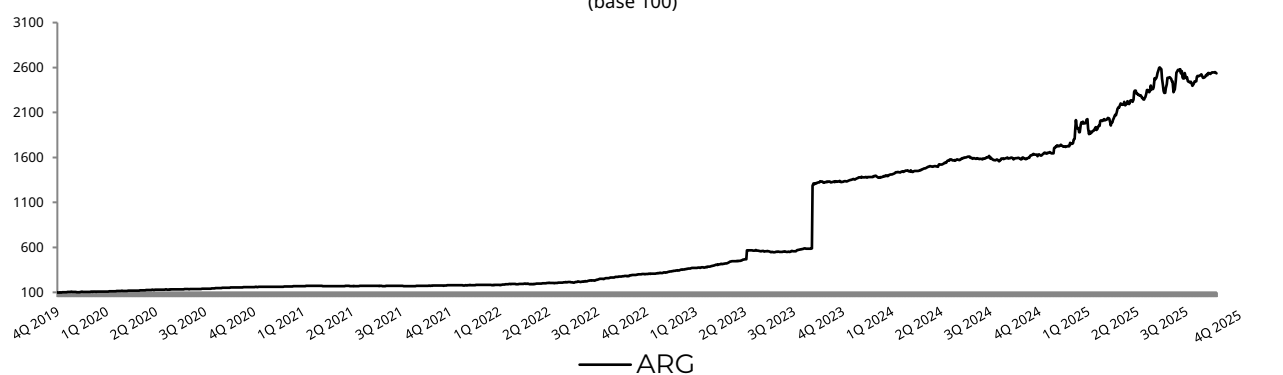
Evolución de los tipos de cambio

El efecto cambiario ha sido negativo en 2025: en ingresos (-46,9M€) y en EBITDA (-12,1M€). En el cuarto trimestre de 2025, también ha sido negativo: en ingresos (-6,3M€) y en EBITDA (-0,9M€).

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



Evolución del peso argentino
(base 100)



	Datos promedio					Datos a cierre
	BRL	MXN	COP	CLP	USD	ARG
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
4T 2025	6,29	21,30	4.447,33	1.087,15	1,16	1.703,62

Fuente: Bloomberg

Desglose de ingresos y EBITDA por negocio

INGRESOS Y EBITDA					ENERO – DICIEMBRE				OCTUBRE – DICIEMBRE		
Millones de €	2025	2024	Var.	Sin FX	2025	2024	Var.		2025	2024	Var.
Ingresos de Explotación	904	920	-2%	+3%	295	285	+4%				
Educación	466	467	-0%	+9%	161	149	+8%				
Privado	322	336	-4%	+1%	100	95	+5%				
Brasil Público	103	107	-4%	+2%	59	51	+16%				
Otros mercados ⁽¹⁾	41	24	+69%	+150%	3	4	-31%				
Media	438	443	-1%	-0%	133	136	-2%				
Radio	264	260	+1%	+2%	84	83	+1%				
Prensa	163	166	-2%	-2%	50	50	-1%				
Otros ⁽²⁾	12	17	-33%	-33%	-1	2	---				
PRISA Holding y Otros	1	9	-93%	-93%	1	0	---				
EBITDA	163	185	-12%	-5%	82	86	-5%				
Educación	120	125	-4%	+6%	54	55	-1%				
Privado	93	91	+2%	+6%	37	30	+20%				
Brasil Público	25	40	-37%	-35%	22	27	-16%				
Otros mercados ⁽¹⁾	2	-6	---	---	-5	-2	-97%				
Media	50	57	-12%	-11%	30	33	-11%				
Radio	49	46	+6%	+6%	24	24	-3%				
Prensa	10	12	-15%	-13%	9	10	-7%				
Otros ⁽²⁾	-9	-1	-505%	-501%	-3	-1	-292%				
PRISA Holding y Otros	-7	3	---	---	-2	-2	+10%				
EBITDA sin indemnizaciones	178	191	-7%	0%	87	87	0%				
Educación	127	129	-2%	+8%	58	56	+4%				
Privado	96	94	+1%	+5%	37	31	+20%				
Brasil Público	26	40	-35%	-33%	23	27	-15%				
Otros mercados ⁽¹⁾	5	-6	---	---	-3	-2	-14%				
Media	58	58	+0%	+1%	31	34	-7%				
Radio	52	48	+9%	+9%	24	25	-2%				
Prensa	13	12	+11%	+13%	10	10	+2%				
Otros ⁽²⁾	-6	-1	-537%	-530%	-3	-1	-276%				
PRISA Holding y Otros	-7	3	---	---	-2	-2	+10%				

(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 FY 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4T 2025
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	81,0	16,7	-7,9	89,8	41,6	16,6	-1,9	56,3
Dotaciones para amortizaciones de inmov.	40,5	28,1	0,6	69,1	13,5	7,4	0,1	21,0
Pérdidas de valor de inmov.	-1,2	0,5	0,0	-0,7	-0,9	0,5	0,0	-0,4
Fondo de comercio	0,0	5,1	0,0	5,1	0,0	5,1	0,0	5,1
EBITDA	120,3	50,3	-7,3	163,3	54,2	29,6	-1,7	82,0

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

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

Millones de €	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA FY 2025	EDUCACIÓN	MEDIA	OTROS	GRUPO PRISA 4T 2025
EBITDA	120,3	50,3	-7,3	163,3	54,2	29,6	-1,7	82,0
Indemnizaciones	6,3	8,2	0,1	14,6	3,5	1,6	0,0	5,1
EBITDA sin indemnizaciones	126,6	58,4	-7,2	177,9	57,7	31,2	-1,7	87,2

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

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 €	FY 2025	Efecto Cambiario	FY 2025 sin Ef. Cambiario	FY 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	465,5	-43,7	509,2	467,0	+42,2	+9,0%
Ventas negocio de Educación	463,8	-43,7	507,5	458,5	+49,0	+10,7%
EBITDA	120,3	-11,8	132,1	124,8	+7,3	+5,8%
MEDIA						
Ingresos	438,2	-3,2	441,4	443,4	-2,0	-0,4%
EBITDA	50,3	-0,3	50,5	56,9	-6,4	-11,2%
GRUPO PRISA						
Ingresos	904,3	-46,9	951,3	919,5	+31,7	+3,4%
Ventas negocio de Educación	463,8	-43,7	507,5	458,5	+49,0	+10,7%
EBITDA	163,3	-12,1	175,4	185,2	-9,8	-5,3%

Millones de €	4T 2025	Efecto Cambiario	4T 2025 sin Ef. Cambiario	4T 2024	Var. Abs. sin efecto cambiario	Var. (%) sin efecto cambiario
EDUCACIÓN						
Ingresos	160,9	-6,5	167,4	149,4	+18,1	+12,1%
Ventas negocio de Educación	161,5	-6,7	168,2	146,9	+21,3	+14,5%
EBITDA	54,2	-0,8	55,0	54,7	+0,3	+0,5%
MEDIA						
Ingresos	133,0	0,2	132,7	135,7	-3,0	-2,2%
EBITDA	29,6	0,0	29,6	33,3	-3,6	-10,9%
GRUPO PRISA						
Ingresos	294,9	-6,3	301,2	284,9	+16,3	+5,7%
Ventas negocio de Educación	161,5	-6,7	168,2	146,9	+21,3	+14,5%
EBITDA	82,0	-0,9	82,9	86,1	-3,1	-3,7%

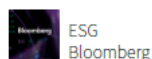
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

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 (CF Operativo)

PRISA define el **Flujo de Caja Libre (CF Operativo)**, tal y como aparece en la **página 5 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

