

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (MAR)

En cumplimiento de las directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento ("MAR") del ESMA, hemos incluido información adicional para permitir la comparabilidad, fiabilidad y en general mejorar la comprensión de nuestra información financiera reportada.

Nuestros resultados financieros se presentan según los principios contables NIIF, pero consideramos que ciertas métricas MAR ofrecen indicadores adicionales para evaluar el desempeño de la compañía. Por otra parte, estas métricas se utilizan internamente para la toma de decisiones de tipo financiero, operativo y de planificación. Consideramos que estos indicadores reflejan una imagen fiel del comportamiento de la compañía así como de su información financiera.

A continuación definimos y mostramos las tablas de reconciliación entre las diferentes magnitudes NIIF y las métricas reportadas que se encuentran al final del documento.

EBITDA: Construimos esta métrica partiendo del resultado operativo sumando: i) cargos por deterioro, ii) ganancias / (pérdidas) en la baja de activos, iii) variación de provisiones de tráfico, y iv) depreciación y amortización.

- **Argumento para su utilización:** Esta métrica es ampliamente utilizada en la comunidad financiera, ya que ayuda a analizar los resultados de operativos excluyendo los cargos que no suponen una salida de caja como depreciación y amortización y que puede variar sustancialmente entre empresas en función de la estructura de capital y propiedad de los activos. Consideramos el EBITDA como un buen indicador de la generación de flujos de efectivo antes de impuestos de sociedades e inversiones en el inmovilizado.

EBITDA Ajustado: se define como el EBITDA consolidado excluyendo todos los elementos no recurrentes. Esta métrica también es utilizada a nivel de nuestras unidades operativas y/o países. EBITDA Ajustado está calculado según la NIIF 16 que exige que los arrendamientos operativos se "capitalicen" y sean añadidos al balance y cargados como gastos: depreciación y amortización y gastos por interés.

- **Argumento para su utilización:** Utilizamos esta métrica para ajustar por partidas extraordinarias, en las que no esperamos incurrir en el curso ordinario de los negocios.

Deuda Financiera Total: Deuda financiera a corto y largo plazo.

- **Argumento para su utilización:** Es una métrica fundamental para cuantificar los compromisos presentes y futuros y poderlos analizar en conjunto con métricas operativas que determinan la habilidad de repago de la empresa.

Deuda Financiera Neta Total: Deuda Financiera Total como está definida previamente menos Caja y Equivalentes de efectivo.

- **Argumento para su utilización:** Hemos considerado la utilización de esta métrica alternativa estándar de la industria para evaluar los pasivos financieros de la empresa teniendo en cuenta el efectivo disponible.

Deuda Financiera Senior: Incluye toda la deuda estructuralmente senior como deuda de las empresas operadoras (incluyendo arrendamientos financieros), más las cantidades dispuestas bajo la línea de crédito de EUR 95 mm.

- **Argumento para su utilización:** Hemos considerado la utilización de esta métrica alternativa estándar de la industria para evaluar los pasivos financieros de la empresa dado su orden de prelación.

Deuda Neta Ajustada Total: Calculada como la Deuda Financiera Neta Total definida anteriormente más los arrendamientos capitalizados por IFRS 16.

- **Argumento para su utilización:** Hemos considerado la utilización de esta métrica alternativa estándar para evaluar los pasivos incluyendo los arrendamientos.

Gastos no recurrentes: Gastos o ingresos de explotación en los que no esperan incurrir de manera recurrente.

- **Argumento para su utilización:** Con esta métrica mostramos la evolución del negocio sin el efecto de los impactos extraordinarios en el EBITDA y así poder tener una mejor comprensión de la evolución del negocio en el curso ordinario del negocio.

Ajuste por inflación: impacto resultante de la aplicación de la NIC 29 (contabilidad en economías hiperinflacionarias) desde el 3T 2018. Dado que la inflación en Argentina alcanzó más del 100% de manera acumulado durante los 3 últimos años en el 3T 2018, la NIC 29 entró en vigor. Bajo esta norma contable, los resultados son ajustados con la inflación y los tipos de cambio a final del periodo. Tiene 3 impactos en nuestros resultados (i) a nivel de EBITDA, (ii) como interés financiero y (iii) como mayor Impuesto de Sociedades. En este documento y dada su relevancia, sólo comentamos el (i).

- **Argumento para su utilización:** añadimos el impacto en EBITDA resultante de la aplicación de la NIC 29 junto con los gastos no recurrentes para poder calcular el EBITDA Ajustado. El argumento es doble: por un lado, permite la comparabilidad con resultados de periodos anteriores (que no son ajustados retroactivamente) y por otro lado, el impacto es puramente contable y no caja, lo cual distorsionaría el EBITDA caja real generado.

Endeudamiento: Es el ratio derivado de la división de la deuda financiera neta dividido por el EBITDA Total Ajustado.

- **Argumento para su utilización:** Utilizamos este ratio estándar en la industria financiera para evaluar los pasivos financieros de la empresa en contra de su capacidad de generación de caja.

Ratio Ajustado de Endeudamiento: Es el ratio derivado de la división de la deuda financiera neta ajustada dividido por el EBITDA Ajustado.

- **Argumento para su utilización:** Utilizamos este ratio estándar en la industria financiera para evaluar los pasivos financieros de la empresa en contra de su capacidad de generación de caja bajo una metodología generalmente aceptada en el ámbito financiero.

Liquidez Total: Efectivo y equivalentes más la cantidad no dispuesta de la línea de crédito “Super Senior Revolving Credit Facility” (que dispone de una cuantía máxima de hasta €95 mm).

- **Argumento para su utilización:** Esta métrica proporciona una mejor comprensión de la caja disponible para la el funcionamiento normal de la empresa. Así mismo aporta una buena referencia de la liquidez y solvencia de la compañía.

Activo del Capital Circulante: Está compuesto por la suma de las cuentas por cobrar, impuestos por recuperar (excl. El gasto devoluciones de impuestos de sociedades), los gastos anticipados, inventario y otros activos corrientes (excluyendo los depósitos de garantía).

- **Argumento para su utilización:** Utilizamos esta medida para calcular el capital circulante neto tal y como definimos a continuación.

Pasivo del Capital Circulante: La suma de las cuentas por pagar, provisiones a corto plazo, impuestos a pagar (excl. gasto por impuesto de sociedades), pagos diferidos (excl. financiación de CAPEX) y otros pasivos corrientes (excl. depósitos de garantías).

- **Argumento para su utilización:** Utilizamos esta medida para calcular el capital circulante neto tal y como definimos a continuación.

Capital Circulante Neto: Diferencia entre pasivos y activos circulantes como están definidos previamente.

- **Argumento para su utilización:** El capital circulante es una medida de la eficiencia de una empresa y su utilización sobre la gestión de la tesorería a corto plazo.

Flujo de Caja Libre: El Flujo de caja libre o (“FCF”) equivale al EBITDA Ajustado menos gasto por impuesto de sociedades menos CAPEX +/- variación del capital circulante neto – arrendamientos capitalizados por IFRS 16.

- **Argumento para su utilización:** Esta métrica proporciona una buena estimación sobre el flujo de caja operativo generado por la empresa habiendo realizado todas las inversiones para el mantenimiento y crecimiento y la generación de caja disponible para el servicio de la deuda.

Inversión en Inmovilizado (capex): Inversión realizada por el grupo en activos tangibles e intangibles. Adicionalmente, realizamos la segregación de la inversión destinada al mantenimiento de las instalaciones productivas así como la inversión de crecimiento que se refiere a toda inversión realizada en proyectos de crecimiento de la empresa.

- **Argumento para su utilización:** El capex proporciona una métrica útil para comprender mejor las inversiones realizadas por la empresa así como el coste del mantenimiento de las actividades.

Tablas de reconciliación de las Métricas Alternativas de Rendimiento

Ingresos reportados

Cifras en EUR mm, excepto indicado

	2018	2019	2019				2020	2020			
	FY	FY	1T	2T	3T	4T	FY	1T	2T	3T	4T
Ingresos de Explotación											
Argentina	407,7	317,2	80,7	80,0	80,6	75,9	70,7	64,8	-	-	5,9
México	317,3	307,7	80,5	78,0	75,9	73,3	97,8	60,4	1,8	8,4	27,2
Panamá	88,7	78,3	19,1	19,2	19,7	20,3	22,6	14,6	-	-	8,0
Uruguay	70,7	74,2	18,8	18,4	18,2	18,8	52,2	17,0	11,3	12,1	11,8
Colombia	23,4	19,0	5,0	4,6	4,8	4,7	8,6	4,9	-	0,3	3,5
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Total - Latinoamérica	907,9	796,6	204,1	200,3	199,2	193,0	252,3	161,8	13,2	20,9	56,4
Italia	336,5	343,3	86,5	85,1	82,6	89,0	154,8	60,2	6,6	65,3	22,6
España	186,7	189,8	48,6	47,5	46,0	47,6	116,4	40,5	5,5	38,2	32,2
Sub-Total - Europa	523,2	533,0	135,1	132,6	128,6	136,7	271,0	100,7	12,0	103,5	54,8
Online	44,5	59,8	14,9	14,9	15,6	14,3	71,4	16,1	13,8	18,7	22,8
Total Ingresos	1.475,5	1.389,4	354,1	347,8	343,4	344,0	594,6	278,6	39,1	143,0	134,0

EBITDA reportado, EBITDA ajustado y Márgenes

Cifras en EUR mm, excepto indicado

	2018	2019	2019				2019	2020			
	FY	FY	1T	2T	3T	4T	FY	1T	2T	3T	4T
EBITDA Reportado	312,4	284,6	76,9	71,5	65,1	71,0	(21,0)	39,7	(31,1)	(7,6)	(22,0)
(+) Elementos no recurrentes	42,7	32,1	3,0	7,5	8,1	13,5	42,6	7,7	6,7	12,0	16,2
(+) Ajuste por inflación	12,2	2,3	1,0	(2,7)	46,0	(2,7)	0,6	0,3	0,4	0,2	(0,3)
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	367,4	319,0	80,9	76,4	79,9	81,8	22,5	47,7	(23,7)	4,6	(6,1)
Margen de EBITDA Reportado	21,2%	20,5%	21,7%	20,6%	19,0%	20,6%	-3,5%	14,2%	n.a.	n.a.	n.a.
Margen de EBITDA Ajustado	24,9%	23,0%	22,8%	22,0%	23,3%	23,8%	3,8%	17,1%	n.a.	3,2%	n.a.

Flujo de Caja Libre

Cifras en EUR mm, excepto indicado

	2018	2019	2019				2020	2020			
	FY	FY	1T	2T	3T	4T	FY	1T	2T	3T	4T
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	367,4	319,0	80,9	76,4	79,9	71,0	22,5	47,7	(23,7)	4,6	(6,1)
(-) Capitalización de arrendamientos operativos	(84,5)	(70,0)	(17,9)	(17,7)	(17,3)	(17,0)	(61,9)	(17,0)	(15,3)	(14,5)	(15,1)
(-) Impuesto Sociedades pagado	(51,8)	(40,8)	(10,6)	(12,7)	(7,8)	(9,7)	(9,1)	(5,4)	(1,0)	(0,9)	(1,8)
(-) Inversión en mantenimiento	(82,1)	(72,9)	(15,6)	(17,6)	(14,6)	(25,1)	(31,4)	(11,4)	(6,6)	(3,3)	(10,1)
(-) Inversión en crecimiento	(81,3)	(17,9)	(0,8)	(3,6)	(6,4)	(7,1)	(6,2)	(2,4)	(0,6)	(0,8)	(2,4)
(-) Aumento en capital circulante neto	(7,5)	1,0	(21,6)	17,0	(7,7)	13,2	57,7	9,8	8,3	25,5	14,1
Flujo de Caja Libre	60,2	118,4	14,4	41,8	26,1	25,3	(28,4)	21,3	(38,9)	10,6	(21,4)

Deuda, Deuda neta, Deuda neta ajustada y ratio de apalancamiento

Cifras en EUR mm, excepto indicado	2018	2019	2020			
	Dic	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic
Capitalización						
<i>Deuda financiera a corto plazo</i>	60,4	36,6	51,7	126,9	135,3	54,6
<i>Deuda financiera a largo plazo</i>	803,1	867,8	924,4	827,9	898,5	966,0
Deuda Financiera Total	863,4	904,4	976,1	954,8	1.033,9	1.020,6
(-) <i>Efectivo y Equivalentes</i>	(81,8)	(103,1)	(150,1)	(73,1)	(119,8)	(110,3)
Deuda Financiera Neta Total	781,6	801,3	826,0	881,7	914,1	910,3
(+) <i>Capitalización de arrendamientos operativos</i>	316,6	251,1	225,9	209,7	195,0	208,3
Deuda Neta Total Ajustada	1.098,2	1.052,4	1.051,9	1.091,4	1.109,1	1.118,6
EBITDA Ajustado UDM	367,4	319,0	285,8	178,3	110,4	22,5
Deuda Neta Total Ajustada / EBITDA Ajustado UDM	3,0x	3,3x	3,7x	6,1x	10,0x	49,7x

(1) Las cifras de EBITDA Ajustado de 2T 2020 han sido corregidas de acuerdo a la modificación del 12 de octubre de 2020 por parte del IASB a la NIIF-16 sobre Arrendamientos: Concesiones sobre alquileres relacionadas con el Covid-19 relativa a la contabilidad de una concesión.