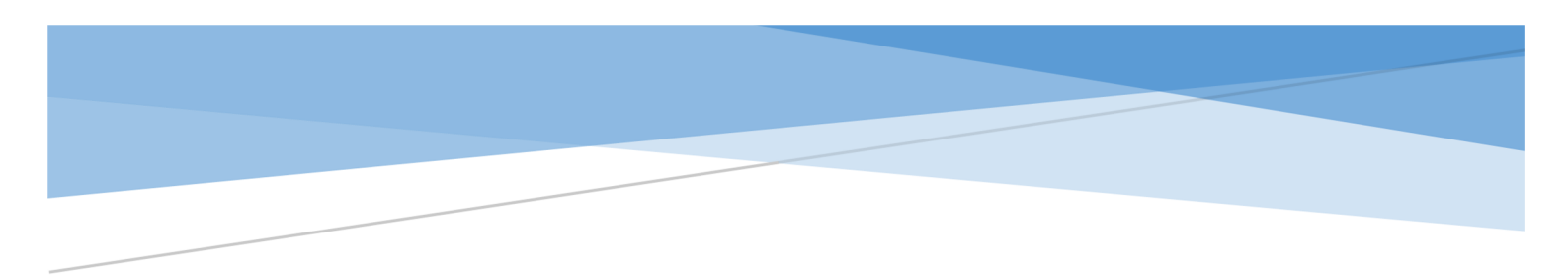




PRINCIPALES MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Diciembre 2019

- 
- Ingresos Netos
 - EBITDA Ajustado
 - Flujo Libre de Caja Operativo (Free Cash Flow)
 - Flujo libre de caja operativo/EBITDA Ajustado
 - Posición Financiera Neta
 - Inversiones Netas
 - Ratio de Cobertura

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera del Grupo Mediaset España contiene magnitudes de acuerdo a la normativa contable vigente, así como otras medidas elaboradas según el modelo de Reporting del Grupo Mediaset España llamadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR).

Estas medidas se consideran magnitudes complementarias respecto a las que se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las MAR's son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Mediaset España para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo, la situación financiera o la toma de decisiones operativas y estratégicas. Su finalidad es impulsar la publicación de información financiera transparente, imparcial y comparable para permitir a los usuarios un mejor entendimiento de su posición financiera.

Los indicadores se refieren a datos contenidos en las Cuentas Anuales Consolidadas del periodo terminado el 31 de diciembre de 2019.

• **INGRESOS NETOS**

Recoge los ingresos totales del Grupo netos de descuentos y rappels.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
<u>Ingresos Totales Netos (*)</u>	<u>946,241</u>	<u>981,564</u>
Importe de la cifra de negocios (Nota 20.1)	939,001	974,477
Otros ingresos de explotación	7,240	7,087

(*) Se corresponde con "Total ingresos de explotación"

• **EBITDA AJUSTADO**

El **EBITDA** (*"Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization"*) es un indicador que mide el margen de explotación de la empresas antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones.

Se parte de los Beneficios de Explotación al que se le suman las dotaciones a la amortización de los inmovilizados material e intangible, así como las variaciones de provisiones del circulante.

Por lo específico del negocio, el consumo de derechos audiovisuales, queda dentro de los gastos de explotación aunque su tratamiento contable sean amortizaciones de propiedad intelectual.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
<u>Beneficio de explotación</u>	<u>264,894</u>	<u>256,892</u>
Dotación Amortización (*)	20,278	19,916
Variación de Provisiones del Circulante	(1,180)	(2,815)
<u>Resultado EBITDA Ajustado</u>	<u>283,992</u>	<u>273,993</u>

(*) Excluye los consumos de derechos audiovisuales (Notas 5 y 6)



- **FLUJO LIBRE DE CAJA OPERATIVO**

El **Flujo Libre de Caja** mide la generación de recursos monetarios correspondientes a las actividades de explotación y de inversión, y se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagas de dividendos a los accionistas y para actividades futuras de inversión.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
Resultado del Ejercicio (Beneficio)	213,760	200,326
Consumo de derechos audiovisuales (Nota 7)	135,851	153,086
Dotaciones amortizaciones y depreciaciones (Notas 5 y 6)	21,608	19,916
Resultado por soc. por puesta en equivalencia método de la participación (Nota 8)	(2,306)	(2,620)
Variación de provisiones del circulante	(1,200)	(2,815)
Variación provisiones deterioro pérdida esperada NIIF'9	-	1,212
Variación provisiones no corrientes (Nota 13)	1,519	(4,640)
Bajas de otros activos material e intangible (Notas 5 y 6)	0,212	0,034
Deterioro de otros activos financieros	(0,101)	-
Resultado por enajenación de otros activos financieros	-	-
Variación activos por impuestos diferidos (Nota 16.5)	19,871	30,855
Desinversión de derechos audiovisuales	4,746	4,198
TOTAL ORIGENES	393,961	399,552
TOTAL ALTA DE INVERSION DERECHOS (Nota 7)	(173,104)	(139,188)
TOTAL INVERSION INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL (Nota 5 y 6)	(10,995)	(9,999)
TOTAL INVERSION	(184,099)	(149,187)
VARIACION CIRCULANTE	(23,145)	(26,985)
Existencias	(3,101)	(3,933)
Clientes por ventas, por partes vinculadas, deudores varios y personal	(5,601)	15,474
Variación clientes de dudoso cobro	-	-
Administraciones Públicas y activos por impuestos corrientes	(6,925)	4,761
Derivados (Nota 16.2)	0,243	(0,508)
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 17.2)	0,000	0,861
Otros activos corrientes (Nota 10)	(24,099)	4,152
Deudas con partes vinculadas (Nota 17.2)	(1,921)	4,142
Deudas por compras o prestaciones de servicios (Nota 17.2)	13,683	(50,972)
Deudas por compras de derechos audiovisuales (Nota 17.2)	(3,322)	(4,337)
Otros pasivos no corrientes (Nota 17.2)	-	-
Administraciones Públicas (Otras deudas comerciales)	(0,246)	3,694
Acreedores por adquisición de inmovilizado (Nota 17.2)	0,844	(0,227)
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 17.2)	(2,893)	1,895
Otras deudas (Nota 17.2)	0,232	(2,352)
Provisiones corrientes (Nota 13)	8,423	1,054
Otros pasivos corrientes	1,538	(0,689)
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<u>FLUJO LIBRE DE CAJA OPERATIVO</u>	<u>186,717</u>	<u>223,380</u>

(*) Se toma la variación de saldos de un periodo a otro

- **CAJA GENERADA**

La **Caja Generada** corresponde con la Tesorería procedente de las actividades operativas y de inversión que una vez deducidos tanto los pagos por dividendos, intereses de financiación y por la autocartera determina la variación financiera del Grupo.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
FLUJO LIBRE DE CAJA OPERATIVO	186,717	223,380
Variación en patrimonio por participadas (Estado de Cambios en Patrimonio Neto)	(6,149)	0,078
Variaciones otro Resultado Global	(1,749)	1,820
Variaciones en patrimonio por venta de participadas		3,626
Inversión en inmovilizado financiero Método participación	(0,200)	(3,904)
Inversión en inmovilizado financiero	(181,466)	2,615
Dividendos recibidos	1,696	2,392
FLUJO POR PARTICIPADAS	(187,868)	6,627
Compra acciones propias	(94,554)	0,015
Dividendos pagados	(99,958)	(197,496)
Otros gastos e ingresos financieros y efecto de la variación del tipo de cambio	-	-
FLUJO POR PARTICIPADAS	(194,512)	(197,481)
<u>Variación Posición Financiera Neta</u>	<u>(195,663)</u>	<u>32,526</u>
<u>Flujo Libre de Caja Operativo/EBITDA Ajustado</u>	<u>65,7%</u>	<u>81,5%</u>

- **LIQUIDEZ O POSICION FINANCIERA NETA**

El Grupo mide la **liquidez** o **Posición Financiera Neta** como la suma del “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” de otros activos financieros corrientes y las líneas de crédito a corto y largo plazo dispuestas al final del periodo que corresponden a créditos concedidos por entidades financieras con plazos, importe y resto de condiciones acordadas en el contrato.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
Efectivo y activos líquidos equivalentes (Nota 11)	128,993	165,737
Otros activos financieros corrientes (Nota 17.2)	1,893	2,638
Otros activos financieros corrientes (Derivados) (Nota 17.2)	(0,265)	(0,508)
Deudas financieras no corrientes con partes vinculadas (Notas 14 y 17.2)	(159,926)	-
Deudas financieras no corrientes con terceros (Nota 17.2)	-	-
Deudas financieras corrientes entidades financieras (Nota 17.2)	(0,906)	(0,044)
<u>Total Posición Financiera Neta</u>	<u>(30,211)</u>	<u>167,823</u>

- **INVERSIONES NETAS**

Esta MAR se utiliza por la Dirección del Grupo para medir el esfuerzo inversor de cada periodo, y se corresponde con aquellas inversiones de explotación realizadas por el mismo netas de las desinversiones. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
Inversión Derechos (Nota 7)	173,104	139,188
Inversión inmovilizado material e inmaterial (Notas 5 y 6)	10,995	9,999
<u>Total Inversión</u>	<u>184,099</u>	<u>149,187</u>

- **RATIO DE COBERTURA**

El **ratio de Cobertura de Liquidez activo / pasivo** se calcula como la división del **Activo Corriente** entre el **Pasivo Corriente**, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar los vencimientos de deuda comercial a corto plazo con la deuda pendiente de cobro y la liquidez actual.

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
Activo no corriente	998,753	775,214
Activo corriente	424,393	420,955
<u>Total Activo</u>	<u>1.423,146</u>	<u>1.196,169</u>

(Millones de Euros)	Dic. 2019	Dic. 2018
Patrimonio Neto	915,754	904,805
Pasivo no corriente	236,094	37,266
Pasivo corriente	271,298	254,098
<u>Total Pasivo</u>	<u>1.423,146</u>	<u>1.196,169</u>

<u>RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ</u>	<u>1,6</u>	<u>1,7</u>
--	-------------------	-------------------