

31 julio 2024

Presentación de resultados 1er semestre 2024

Advertencia / Disclaimer and Cautionary Statements



El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, "Manifestaciones") relacionados con ATRYS HEALTH, S.A, o el Grupo ATRYS (de ahora en adelante indistintamente "ATRYS", la "Compañía" o el "Grupo"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "anticipación", "propósito", "creencia" o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de ATRYS respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrado por ATRYS ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, ATRYS no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida. Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

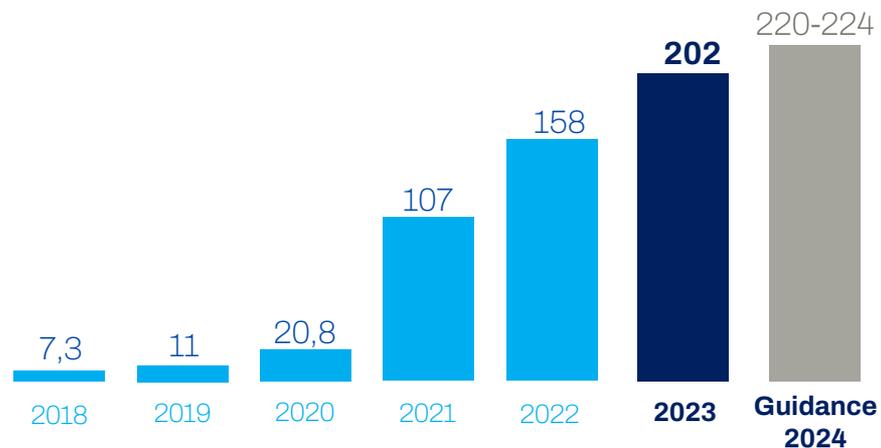
Destacado 1S 2024



Reiteramos Guidance 2024.

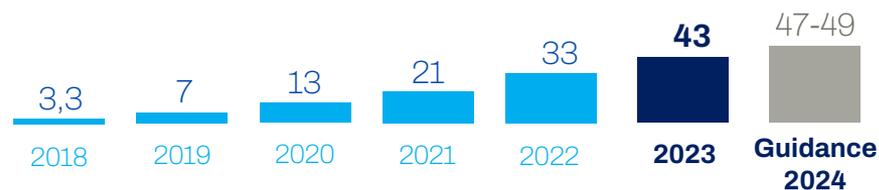
Evolución de la cifra de negocios

Cifras en millones EUR.



Evolución EBITDA Ajustado (MAR)

Cifras en millones EUR.



Principales magnitudes 1S 2024



Sólido crecimiento en el 1S24 del flujo de caja operativo +46% gracias a la ejecución del plan de optimización y eficiencias y al apalancamiento operativo del Grupo.

(miles EUR)	1S 2023	1S 2024	Var (%)
Cifra de Negocios	102.278	107.443	5,0%
Cifra de Negocios sin impacto FOREX	102.278	108.823	6,4%
Margen Bruto (MAR)	70.257	72.235	2,8%
<i>% Margen Bruto sobre cifra de negocios</i>	<i>68,7%</i>	<i>67,2%</i>	<i>(146) p.b.</i>
EBITDA (MAR)	17.759	21.953	23,6%
Gastos no recurrente	2.512	3.301	31,4%
EBITDA Ajustado (MAR)	20.271	25.254	24,6%
<i>% EBITDA Ajustado sobre cifra de negocios</i>	<i>19,8%</i>	<i>23,5%</i>	<i>+368 p.b.</i>
Resultado Consolidado del periodo	(23.150)	(16.585)	28,4%
Total Capex (MAR)	(6.855)	(6.039)	-11,9%
Capex	(4.777)	(4.120)	-13,8%
Capex I+D	(2.079)	(1.919)	-7,7%
Cash Flow Operativo (MAR)	10.904	15.914	46,0%
Cash Flow Operativo Ajustado (MAR)	13.416	19.215	43,2%

Crecimiento de la Cifra de Negocios del **+5,0%**, alcanzando los **107,4M€** en el primer semestre del ejercicio 2024. (**+6,4% a tipo de cambio constante**).

Crecimiento del **Margen Bruto** en un **+2,8%** hasta alcanzar los **72,2M€** con una reducción del **Margen Bruto sobre cifra de negocios** de **(146) p.b.** por cambio de mix debido al mayor crecimiento de las áreas de negocios con menores niveles de margen bruto sobre cifra de negocios.

Mejora del **EBITDA** en un **+23,6%** hasta alcanzar los **21,9M€**, por contención del gasto en OPEX debido a la implementación del plan de optimización y al apalancamiento operativo.

Mejora del **EBITDA Ajustado** en un **+24,6%** hasta alcanzar los **25,2M€** mejorando el margen de EBITDA Ajustado sobre cifra de negocios en **+368 p.b.** El grueso de los 3,3M€ gastos no recurrentes del 1S24 corresponden a indemnizaciones de personal y costes incurridos en la implementación del plan de reducción de costes del ejercicio 2024.

En los seis primeros meses del ejercicio la inversión en **CAPEX** alcanza los **6,0M€**, una **reducción del 11,9%** respecto al 1S23. De los 6,0M€ de inversión en CAPEX en el 1S24, **1,3M€ corresponden a Capex de expansión** (apertura centros de oncología médica en México) habiéndose ejecutado en el 1S24 el Capex de expansión previsto para el ejercicio 2024.

Significativa mejora del **Flujo de Caja Operativo** y el **Flujo de Caja Operativo ajustado** del **+46,0%** y el **+43,2%**.

Principales magnitudes 1S 2024



Evolución de la Cifra de Negocios

Cifra de Negocios por segmento

(miles EUR)	1S 2023	1S 2024	Var %
Diagnóstico	31.471	32.026	1,8%
Oncología	28.251	30.700	8,7%
Medicina Prevención	42.556	44.716	5,1%
Total Cifra de Negocios	102.278	107.443	5,0%
Impacto tipo de cambio	--	1.380	
Total Cifra de Negocios sin impacto FX	102.278	108.823	6,4%

Cifra de Negocios por geografía

(miles EUR)	1S 2023	1S 2024	Var %
España	77.736	81.174	4,4%
Portugal	6.131	6.263	2,2%
LatAm	18.411	20.005	8,7%
Total Cifra de Negocios	102.278	107.443	5,0%

Incremento de la Cifra de Negocios del +5,0%, alcanzando los **107,4M€** en el primer semestre del ejercicio 2024, (+6,4% a tipo de cambio constante).

Diagnóstico: Crecimiento del **+1,8%**, alcanzando los **32,0M€** en el primer semestre del ejercicio 2024. (+6,4% a tipo de cambio constante). Fuerte crecimiento en la cifra de negocios de **Laboratorio +32,8%** por la buena evolución del ramp-up del laboratorio de Madrid. Crecimiento del **+0,5%** en el negocio de **DxO**, afectado por el adverso comportamiento del tipo de cambio en Chile (**a tipo de cambio constante el crecimiento es del 7,09%**), y caída de la cifra de negocios en **Medicina Nuclear** en España del **-16,9%** debido a menor volumen de derivación de pacientes de la Sanidad Pública.

Oncología: Buen comportamiento de la cifra de negocios en el área de **Oncología Médica +12,9%** destacando la aceleración del ramp up de esta actividad en **México** cuyos ingresos pasan de **0,6M€** en el **1S23** a **2,6M€** en el **1S24**.

Prevención: Crecimiento del **5,1%** en el área de Medicina de Prevención, impulsada por un aumento del **5,0%** en el **número de reconocimientos médicos** y del **3,3%** en el **ticket medio por reconocimiento médico**, así como por la mejora de la **tasa de renovación de clientes** que pasa del **89%** en el 1S23 al **90%** en el 1S24.

LatAm: Crecimiento del **+8,7%** de la cifra de negocios en la región. A **tipo de cambio constante** el crecimiento de la cifra de Negocios en LatAm se situaría en el **+16,2%**.

Destacado 1S 2024



Perspectiva de negocios

- ✓ Reiteramos el Guidance para el ejercicio 2024 comunicado al mercado.
- ✓ Liderazgo con posicionamiento de negocio diferencial en Oncología Médica en España con alto potencial de crecimiento y servicio que empieza a ser demandado por aseguradoras médicas con presencia en LatAm.
- ✓ Ramp up del laboratorio de Madrid y México mejor de lo estimado.
- ✓ Medicina Nuclear en 2024 afectada por menor volumen de derivación de pacientes de la Sanidad Pública.
- ✓ Introducción en 2024 de nuevas áreas de negocio en Chile demandadas por aseguradoras médicas y sistema público de salud (reducciones listas de espera, diagnóstico patología y tratamiento oncología médica).
- ✓ Plan de optimización de costes 2024 ejecutándose según lo previsto.
- ✓ Cerradas en el 1S 2024 alianzas con:



Chile: Colaboración en las áreas de oncología y diagnóstico y programas para resolver listas de espera.



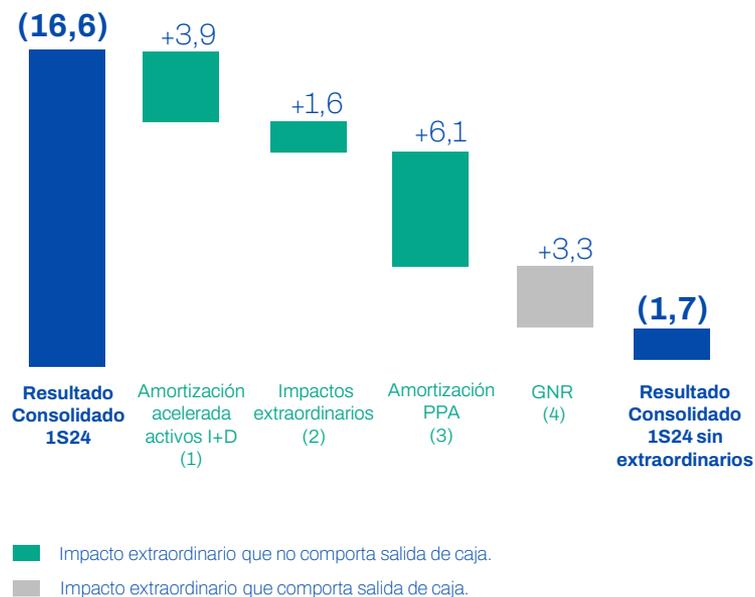
Chile: Colaboración para la digitalización de procesos asistenciales.

Principales magnitudes del ejercicio 1S 2024

Impactos extraordinarios en el resultado del ejercicio 1S 2024

- 01 Impacto neto amortización acelerada de 4 proyectos de I+D.
- 02 Impacto por Diferencias de tipo de cambio y venta de activos.
- 03 Impacto amortización PPA derivados de las adquisiciones.
- 04 Gastos no recurrentes ^(MAR) (Ahorros personal e indemnizaciones 2,1 millones de euros / Impacto introducción sinergías en OPEX y otros 1,2 millones de euros).

Bridge impactos extraordinarios en resultado consolidado 1S 2024
(cifras en miles EUR)



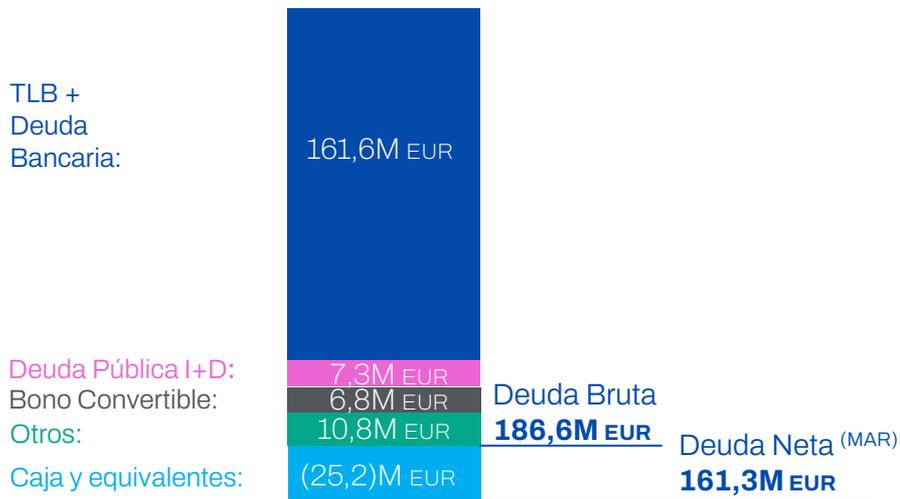
Posición deuda financiera



Con fecha 5 de enero 2024 se han amortizado los 25M€ del Bono MARF.

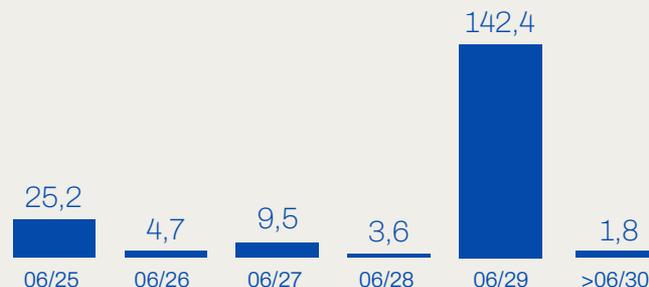
Estructura financiera a junio 2024:

Net leverage ratio¹: **3,29x**



Calendario amortización deuda:

(cifras en miles EUR)



Amortización de deuda 2025: incluye de líneas de financiación de circulante renovables.

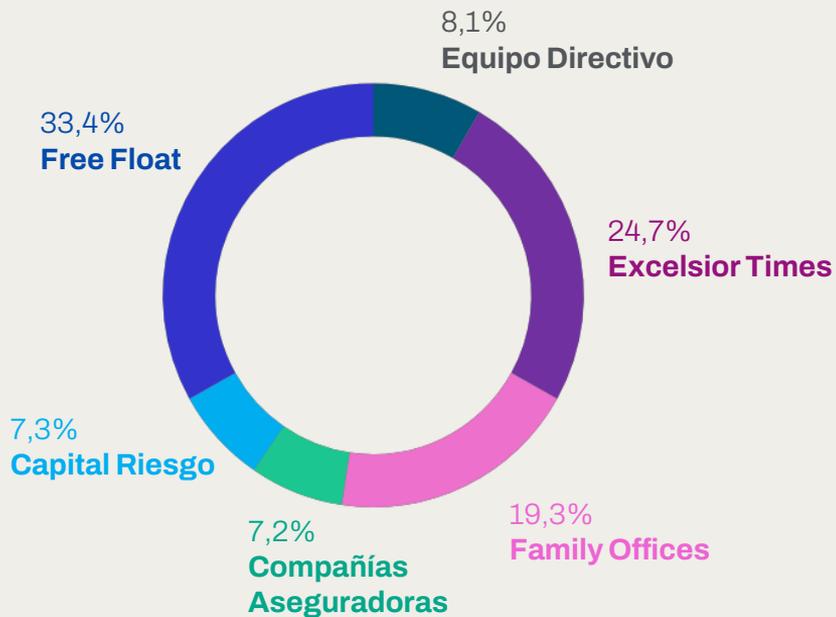
Amortización deuda 2027: incluye 7,0M€ del Bono Convertible.

(1) Net Leverage ratio: Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado



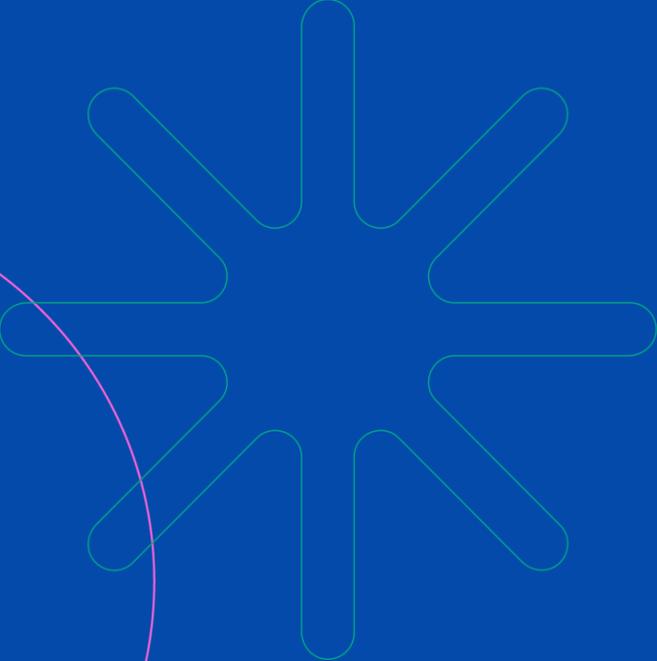
Composición accionarial:

31/12/2023



Pº objetivos analistas:

	Precio	
	Objetivo	Recomendación
Kepler:	5,0	Comprar
ODDO:	6,5	Comprar
Alantra:	5,6- 6,9	--
GVC Gaesco:	7,0	Comprar
Renta 4:	7,3	Comprar
JB Capital Markets:	6,0	Comprar
Media	6,3	



¡Gracias!

Anexo I

Balance Consolidado (PyG)



30.06.2024
(miles EUR)

	PYG - NIIF UE		
	1S 2023	1S 2024	Var (%)
Importe neto cifra de negocio	102.278	107.443	5,0%
Otros ingresos de explotación	134	786	486,6%
Trabajo realizados por la empresa para su activo	2.079	1.919	-7,7%
Aprovisionamientos	(32.021)	(35.208)	10,0%
Gastos de personal	(42.024)	(45.274)	7,7%
Otros gastos de explotación	(16.723)	(15.179)	-9,2%
Amortización del inmovilizado	(15.403)	(14.377)	-6,7%
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	205	4.348	2021,0%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	30	(8.051)	-26936,7%
Otros resultados	(952)	(1.666)	75,0%
Resultado de Explotación	(2.397)	(5.259)	119,4%
Ingresos financieros	364	105	-71,2%
Gastos financieros	(18.813)	(11.753)	-37,5%
Variación razonable en instrumentos financieros	0	0	--
Diferencias de cambio	673	(755)	-212,2%
Deterioro y rtdo por enajenaciones instrumentos financieros	958	(40)	-104,2%
Resultado financiero	(16.818)	(12.443)	-26,0%
Resultado antes de impuestos	(19.215)	(17.702)	-7,9%
Impuesto sobre beneficios	3.424	889	-74,0%
Resultado del ejercicio de operaciones continuadas	(15.791)	(16.813)	6,5%
Resultados de las operaciones interrumpidas	(7.359)	228	-103,1%
Resultado Consolidado del ejercicio	(23.150)	(16.585)	-28,4%
Resultado atribuible a la sociedad dominante	(23.004)	(16.479)	-28,4%
Intereses minoritarios	(146)	(106)	-27,4%

Anexo I

Balance Consolidado (Activo)



<i>(miles EUR)</i>	31/12/2023	30.06.2024	Var (%)
ACTIVO NO CORRIENTE	528.131	509.881	-3,5%
Inmovilizado intangible	450.485	434.605	-3,5%
Inmovilizado material	30.708	31.050	1,1%
Derecho de uso	31.771	28.587	-10,0%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas no consolidadas	13	2	-84,6%
Activos financieros no corrientes	5.315	6.171	16,1%
Activos por impuesto diferido	9.839	9.466	-3,8%
ACTIVO CORRIENTE	100.870	93.182	-7,6%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.511	3.510	0,0%
Existencias	1.677	1.577	-6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	44.847	59.760	33,3%
Activos por impuestos corrientes y Administraciones públicas	4.174	3.658	-12,4%
Activos financieros corrientes	3.589	10.960	205,4%
Periodificaciones	1243	1.636	31,6%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	41.829	12.081	-71,1%
TOTAL ACTIVO	629.001	603.063	-4,1%

Anexo I

Balance Consolidado (Patrimonio / Pasivo)



<i>(miles EUR)</i>	31/12/2023	30.06.2024	Var (%)
PATRIMONIO NETO	289.882	271.097	-6,5%
PASIVO NO CORRIENTE	235.477	236.771	0,5%
Provisiones a largo plazo	2.698	2.037	-24,5%
Deudas financieras no corrientes	148.355	153.575	3,5%
Obligaciones por arrendamientos a largo plazo	26.963	25.388	-5,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	14.371	18.559	29,1%
Subvenciones pendientes de traspasar a resultado	6.662	2.562	-61,5%
Pasivos por impuestos no corrientes y administraciones públicas	977	945	-3,3%
Pasivos por impuesto diferido	35.451	33.705	-4,9%
PASIVO CORRIENTE	103.642	95.195	-8,2%
Provisiones a corto plazo	422	1.160	174,9%
Deudas financieras corrientes	13.378	14.827	10,8%
Obligaciones por arrendamientos a corto plazo	6.442	5.506	-14,5%
Otros pasivos financieros corrientes	51.793	42.770	-17,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.277	23.225	4,3%
Pasivos por impuestos corrientes y administraciones públicas	8.375	6.876	-17,9%
Subvenciones pendientes de traspasar a resultado	408	407	-0,2%
Pasivos por operaciones discontinuadas	345	103	-70,1%
Periodificaciones a corto plazo	202	321	58,9%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	629.001	603.063	-4,1%

Anexo I

PYG por segmentos de negocio 1S 2024



30.06.2024 (miles EUR)	Información segmentada PYG				
	Medicina Precisión		Medicina	Estructura	Total
	Diagnóstico	Oncología	Prevención	Corporativa	
Cifra de Negocios	32.026	30.700	44.716	0	107.443
España	14.627	21.831	44.716	0	81.174
Portugal	0	6.263	0	0	6.263
Latam	17.399	2.606	0	0	20.005
Aprovisionamientos	(15.281)	(18.495)	(1.432)	0	(35.208)
Margen Bruto ^(MAR)	16.746	12.205	43.284	0	72.235
<i>% Margen Bruto sobre cifra de negocios</i>	<i>52,3%</i>	<i>39,8%</i>	<i>96,8%</i>	<i>--</i>	<i>67,2%</i>
Trabajos para el activo	1.518	204	197	0	1.919
Otros ingresos e imputación subvenciones	4.432	512	190	0	5.134
Salarios	(9.279)	(5.338)	(28.263)	(2.395)	(45.274)
Otros gastos de explotación	(3.439)	(2.719)	(7.308)	(1.714)	(15.179)
Provisiones (nota 16b/c)	687	206	2.210	15	3.118
EBITDA ^(MAR)	10.665	5.071	10.309	(4.093)	21.952
<i>% EBITDA sobre cifra de negocios</i>	<i>33,3%</i>	<i>16,5%</i>	<i>23,1%</i>	<i>--</i>	<i>20,4%</i>
Gastos no recurrentes ^(MAR)	600	858	1.343	500	3.302
EBITDA Ajustado ^(MAR)	11.265	5.929	11.652	(3.593)	25.254
<i>% EBITDA Ajustado sobre cifra de negocios</i>	<i>35,2%</i>	<i>19,3%</i>	<i>26,1%</i>	<i>--</i>	<i>23,5%</i>
Capex I+D ^(MAR)	(1.518)	(204)	(197)	0	(1.919)
Capex ^(MAR)	(1.293)	(1.176)	(1.651)	0	(4.120)
Flujo de caja operativo ^(MAR)	7.854	3.690	8.462	(4.093)	15.913
Flujo de caja operativo ajustado ^(MAR)	8.453	4.549	9.805	(3.593)	19.215

^(MAR) Ver definiciones de las medidas alternativas de rendimiento en anexo II.
Cifras no auditadas.

Anexo I

PYG por segmentos de negocio 1S 2023



30.06.2023 (miles EUR)	Información segmentada PYG				
	Medicina Diagnóstico	Precisión Oncología	Medicina Prevención	Estructura Corporativa	Total
Cifra de Negocios	31.471	28.251	42.556	0	102.278
España	13.632	21.548	42.556	0	77.736
Portugal	0	6.131	0	0	6.131
Latam	17.839	572	0	0	18.411
Aprovisionamientos	(14.764)	(16.281)	(976)	0	(32.021)
Margen Bruto ^(MAR)	16.707	11.970	41.580	0	70.257
% Margen Bruto sobre cifra de negocios	53,1%	42,4%	97,7%	--	68,7%
Trabajos para el activo	1.644	285	150	0	2.079
Otros ingresos e imputación subvenciones	301	22	16	0	339
Salarios	(8.819)	(4.791)	(26.084)	(2.330)	(42.024)
Otros gastos de explotación	(2.353)	(3.215)	(8.544)	(2.611)	(16.723)
Provisiones (nota 16b/c)	928	187	2.594	121	3.830
EBITDA ^(MAR)	8.408	4.459	9.712	(4.820)	17.759
% EBITDA sobre cifra de negocios	26,7%	15,8%	22,8%	--	17,4%
Gastos no recurrentes ^(MAR)	1.169	280	536	527	2.512
EBITDA Ajustado ^(MAR)	9.577	4.739	10.248	(4.293)	20.271
% EBITDA Ajustado sobre cifra de negocios	30,4%	16,8%	24,1%	--	19,8%
Capex I+D ^(MAR)	(1.644)	(285)	(150)	0	(2.079)
Capex ^(MAR)	(2.678)	(1.084)	(1.014)	0	(4.777)
Flujo de caja operativo ^(MAR)	4.086	3.089	8.548	(4.820)	10.903
Flujo de caja operativo ajustado ^(MAR)	5.255	3.369	9.084	(4.293)	13.415

^(MAR) Ver definiciones de las medidas alternativas de rendimiento en anexo II.
Cifras no auditadas.

Anexo I



Conciliación entre EBITDA ^(MAR) y EBITDA Ajustado ^(MAR) con Resultado de Explotación

Conciliación entre EBITDA ^(MAR) y EBITDA Ajustado ^(MAR) con Resultado de Explotación

Miles de euros	1S 2023	1S 2024	Var (%)
Resultado de Explotación	(2.397)	(5.259)	119,4%
Amortización del inmovilizado	15.403	14.377	-6,7%
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(30)	8.051	--
Otros resultados	952	1.666	75,0%
Provisión vacaciones (nota 16b.)	1.500	1.550	3,3%
Pérdidas por deterioro y var. provisiones (nota 16c.)	2.161	1.568	-27,4%
Otros Ajustes	170		
EBITDA ^(MAR)	17.759	21.953	23,6%
<i>% EBITDA sobre cifra de negocios</i>	<i>16,5%</i>	<i>21,5%</i>	
Total gastos no recurrentes:	2.512	3.301	31,4%
Personal - Indemnizaciones	965	2.086	116,2%
Operaciones M&A	416	0	-100,0%
Operaciones Financiación	51	81	58,8%
Stock Options	0	0	
Otros	1.080	1.134	5,0%
EBITDA Ajustado ^(MAR)	20.271	25.254	24,6%
<i>% EBITDA sobre cifra de negocios</i>	<i>19,8%</i>	<i>23,5%</i>	

^(MAR) Ver definiciones de las medidas alternativas de rendimiento en anexo II.
Cifras no auditadas.

Anexo II

Definiciones Medias Alternativas de Rendimiento (MAR)

MARGEN BRUTO (MAR)

MARGEN BRUTO SOBRE EL
IMPORTE DE LA CIFRA DE
NEGOCIO (MAR)

EBITDA (MAR)

EBITDA ajustado (MAR)

EBITDA ajustado sobre el importe de la
cifra de negocio (MAR)

EBITDA ajustado por acción (MAR)

CAPEX (MAR)

CAPEX I+D (MAR)

CAPEX Crecimiento (MAR)

El **Margen Bruto** (MAR) corresponde al importe neto de la cifra de negocio menos los aprovisionamientos. El Margen Bruto es considerado por el Grupo como una medida del rendimiento de su actividad, ya que proporciona información sobre las ventas netas, restando el coste incurrido para conseguir dichas ventas.

El **Margen Bruto** (MAR) sobre el importe de la cifra de negocio corresponde al margen bruto (MAR) dividido por el importe de la cifra de negocio.

El **EBITDA** (MAR) corresponde a la suma de las partidas "Margen bruto", "Trabajos realizados por el grupo para su activo", "Otros ingresos de explotación", "Imputación de subvenciones para inmovilizado no financiero y otras" y "Gastos de explotación" restando de otros gastos de explotación las provisiones de clientes correspondientes a ingresos generados en ejercicios anteriores y otras provisiones que no supongan una salida de caja.

El **EBITDA ajustado** (MAR) corresponde al EBITDA (MAR) del ejercicio excluyendo los **gastos no recurrentes** (MAR). Significa gastos no recurrentes "One Shot" los que provengan de operaciones en mercado de capitales y derivados de la actividad de M&A, indemnizaciones por despidos de personal en puestos de trabajo que resulten amortizados, o el impacto en los resultados de explotación derivados de planes de incentivos a empleados que puedan ser remunerados con acciones del Grupo, así como provisiones extraordinarias de carácter no recurrente y cualquier otro ajuste operativo y de optimización que impliquen un gasto inicial y puntual que se vea compensado durante los siguientes 12 meses.



Así como el importe de planes de incentivos al equipo gestor del Grupo reconocidos en una cuenta de gasto que no supongan una salida de caja.

Adicionalmente, computará como EBITDA recurrente del ejercicio las sinergias detectadas a 12 meses en el marco de un Plan específico de Ahorro de Costes.

El **EBITDA ajustado** (MAR) sobre el importe de la cifra de negocio (MAR) corresponde al EBITDA ajustado (MAR) del ejercicio dividido por el importe de la cifra de negocio.

EBITDA ajustado por acción (MAR): Corresponde al EBITDA (MAR) dividido por el número total de acciones emitidas.

CAPEX (MAR) corresponde a salidas de flujos de caja incurridas en relación con la capacidad productiva y la rentabilidad de los activos del Grupo y reflejado en las Cuentas Anuales Consolidadas en el estado de flujos de efectivo de las actividades de inversión, excluyendo las adquisiciones de empresas (Unidad de negocio). Definimos CAPEX como los fondos utilizados por el Grupo para comprar, mejorar, mantener o desarrollar sus activos tangibles o intangibles, como edificios, maquinaria, tecnología o equipos.

CAPEX I+D (MAR) corresponde a la inversión en activos relacionados con el desarrollo de la actividad de I+D del Grupo. Es la suma de altas de Desarrollo y altas de la Propiedad Industrial en el Inmovilizado Intangible del Grupo.

CAPEX I+D (MAR) corresponde aquella inversión en CAPEX ligada a proyectos que generarán ingresos futuros por nuevas actividades.

Anexo II



Definiciones Medias Alternativas de Rendimiento ^(MAR)

FLUJO DE CAJA OPERATIVO ^(MAR)

El flujo de caja operativo ^(MAR) significa el EBITDA ^(MAR) del periodo menos el CAPEX ^(MAR) y CAPEX I+D ^(MAR).

FLUJO DE CAJA OPERATIVO AJUSTADO ^(MAR)

El flujo de caja operativo ajustado ^(MAR) significa el EBITDA ajustado ^(MAR) del periodo menos el CAPEX ^(MAR) y CAPEX I+D ^(MAR).

DEUDA FINANCIERA BRUTA ^(MAR)

DEUDA FINANCIERA BRUTA ^(MAR) La deuda financiera bruta es la suma de las siguientes partidas: “Deudas con entidades financieras”, “deudas con entidades públicas”, “Programa de Bonos MARF” , “Bono Convertibles” y préstamos relacionados con adquisiciones que deben ser pagados con caja.

DEUDA FINANCIERA NETA ^(MAR)

DEUDA FINANCIERA NETA ^(MAR) se entiende la Deuda financiera bruta, menos los epígrafes de Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, fianzas y depósitos e imposiciones que cumplen con la condición de ser activos líquidos inmediatos o están intrínsecamente ligados como garantía de alguna de las partidas de deuda bruta.

FONDO DE MANIOBRA ^(MAR)

Fondo de Maniobra ^(MAR) Es el resultado de restar el activo corriente del pasivo corriente. El capital circulante o fondo de maniobra es un agregado financiero utilizado para medir el rendimiento de la actividad del grupo y proporciona un análisis de la liquidez, la eficiencia operativa y la salud financiera a corto plazo.

Net debt leverage ratio: Deuda financiera neta ^(MAR) / EBITDA proforma ajustado ^(MAR)