



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Medidas Alternativas de Rendimiento

La European Securities and Markets Authority (ESMA) ha publicado las Directrices 2015/1415, las Directrices en adelante, sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de obligado cumplimiento para todos los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado oficial y que deban publicar información regulada según lo establecido por la Directiva 2004/109/CE sobre transparencia, con el objeto de que su cumplimiento mejore la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas. Estas Directrices son de aplicación para cualquier información regulada, como los informes de gestión que acompañan a las cuentas anuales o estados financieros intermedios, las declaraciones intermedias de gestión, presentaciones de resultados difundidas como hecho relevante, etc.

Red Eléctrica presenta estas MAR para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Las MAR son utilizadas, junto al resto de las medidas financieras contempladas en las NIIF, para dotar de una mayor claridad a presupuestos y objetivos, evaluar el desempeño operativo y financiero y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. La presentación de tales medidas es útil porque pueden ser utilizadas para analizar y comparar la rentabilidad y los niveles de solvencia entre empresas e industrias. Estas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por inversores, analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño y deben ser consideradas por el lector como complementarias respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE,



Magnitudes

Medida alternativa de Rendimiento	Definición	Propósito
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	Resultado de explotación + Amortizaciones del inmovilizado - Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras +/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	Medida alternativa de desempeño que se utiliza como aproximación a los recursos financieros que podrían obtenerse de los activos en explotación, antes de impuestos y de amortizaciones.
Resultado neto de explotación (EBIT)	Resultado de explotación.	
Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)	Resultado antes de impuestos – Pago por impuesto de sociedades + Dotaciones de amortizaciones de activos no corrientes +/- Otros ajustes de partidas que no suponen movimientos de efectivo + Dividendos de empresas consolidadas por el método de la participación.	Indicador sobre la generación de caja de la sociedad. Mide de manera conjunta tanto la generación de caja del negocio como la generación de caja para el grupo procedente de dividendos de sociedades participadas, una vez descontados los pagos de las obligaciones tributarias, así como los intereses relacionados con la deuda financiera del grupo corregidos por los movimientos contables que no suponen un flujo de caja.
Cambios en otros activos y pasivos	Variaciones en el periodo de otras partidas del Balance recogidas en su mayor parte en el Activo y Pasivo no corriente como los activos y pasivos por impuestos diferidos u Otros activos y pasivos no corrientes.	Mide el efecto en la caja generada en el periodo procedente de la variación de estas partidas.
Deuda Financiera Bruta	Principal a coste amortizado de la Deuda Financiera con entidades de crédito y de las obligaciones y otros valores negociables en euros menos derivados de tipo de cambio.	La Deuda Financiera Bruta es una magnitud utilizada para analizar el nivel de endeudamiento bruto del Grupo. Incluye los pasivos financieros con coste en los que ha incurrido el Grupo.
Deuda Financiera Neta	Deuda Financiera Bruta - Efectivo y otros medios equivalentes.	La Deuda Financiera Neta es una magnitud utilizada para analizar el nivel de endeudamiento neto del Grupo. Elimina de la Deuda Financiera Bruta el efectivo y otros activos equivalentes para tratar de determinar qué parte de la misma financian el desarrollo de sus actividades.



Ratios

Medida alternativa de Rendimiento	Definición	Propósito
Ratios de cobertura de la deuda	Deuda Financiera neta / EBITDA	Este ratio de cobertura de la deuda relaciona la Deuda Neta con el EBITDA y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces). Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.
	Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO) / Deuda Financiera Neta	Este ratio de cobertura de la deuda financiera relaciona la Deuda Neta con el FFO y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en porcentaje. Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.
Ratio de cobertura de los intereses	EBITDA / Resultado financiero excluyendo los intereses capitalizados y diferencias de cambio	El ratio relaciona el gasto por intereses y el EBITDA para evaluar la capacidad de la compañía de hacer frente al coste de la deuda en número de años (x veces). Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.
Margen EBITDA (%)	EBITDA / Cifra de negocio	Medida del grado de eficiencia de la empresa al calcular el % de Resultado bruto de explotación que se obtiene de la Cifra de negocio. Permite analizar la evolución de la eficiencia de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.
Ratio de apalancamiento	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)	Este ratio mide la proporción de Deuda Financiera sobre el total de los recursos con coste que utiliza la empresa. Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.
Ratio rentabilidad financiera o ROE	Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto	Este ratio mide el rendimiento que se obtiene del Patrimonio Neto de la empresa. Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.