



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

## Medidas alternativas de rendimiento

Enero - Junio 2019

Las MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Red Eléctrica Corporación, S.A. y su comparación con ejercicios previos. Estas medidas deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que Red Eléctrica Corporación, S.A. define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas.



<b>Medida alternativa de Rendimiento: Magnitudes(*)</b>	<b>(en miles de euros)</b>	
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Resultado de explotación (EBIT)	544.707	540.985
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	246.757	247.354
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	(12.104)	(11.556)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1	23
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>779.361</b>	<b>776.806</b>
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Resultado antes de impuestos	480.881	475.736
Impuestos sobre las ganancias pagados	(68.112)	(67.507)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	246.757	247.354
Otros ajustes	(11.660)	(10.978)
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)</b>	<b>647.866</b>	<b>644.606</b>
<b>Cambios en otros activos y pasivos</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Devengo/Pagos gastos financieros	(34.016)	(44.404)
Otros cobros de las actividades de inversión	18.977	9.244
Cobros/(pagos) Instrumentos de patrimonio	(804)	(12.775)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	207	397
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(3.323)	(6.072)
Pagos por inversiones en otros activos financieros	24.549	(2.238)
<b>Cambios en otros activos y pasivos</b>	<b>5.590</b>	<b>(55.847)</b>
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito y obligaciones	4.396.749	4.983.097
Deudas a corto plazo con entidades de crédito y obligaciones	1.006.188	460.732
- Derivados de tipo de cambio	(25.792)	(13.320)
-Intereses devengados no pagados	(37.583)	(38.832)
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>5.339.562</b>	<b>5.391.677</b>
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Deuda Financiera Bruta	5.339.562	5.391.677
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(853.620)	(900.452)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.485.942</b>	<b>4.491.225</b>



<b>Coste financiero neto del periodo (%)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Resultado financiero excluyendo los intereses capitalizados	Gasto financiero del periodo	71.004	72.101
	Activaciones del periodo	3.485	3.001
	Ingreso financiero del periodo	(6.667)	(7.021)
		<b>67.822</b>	<b>68.081</b>

#### Medida alternativa de Rendimiento: Ratios

<b>Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Deuda financiera neta / EBITDA	Saldo de la deuda financiera neta del periodo	4.485.942	4.491.225
	EBITDA de los últimos 12 meses	1.542.224	1.526.601
<b>Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)</b>		<b>2,9</b>	<b>2,9</b>

<b>Ratio de cobertura de los intereses (Número de veces)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
EBITDA del periodo / Coste financiero neto del periodo	EBITDA del periodo	779.361	776.806
	Coste financiero neto del periodo	67.822	68.081
<b>Ratio de cobertura de los intereses (Número de veces)</b>		<b>11,5</b>	<b>11,4</b>

<b>FFO / Deuda financiera neta (%)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Flujo de efectivo después de impuestos / Deuda financiera neta	Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO) de los últimos 12 meses	1.222.188	1.189.546
	Deuda financiera neta	4.485.942	4.491.225
<b>FFO / Deuda financiera neta (%)</b>		<b>27,2%</b>	<b>26,5%</b>

<b>Margen EBITDA (%)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
EBITDA / Cifra de negocio	EBITDA del periodo	779.361	776.806
	Cifra de negocio del periodo	993.074	990.317
<b>Margen EBITDA (%)</b>		<b>78,5%</b>	<b>78,4%</b>

<b>Ratio rentabilidad financiera o ROE (%)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio de los últimos 12 meses	709.742	686.682
	Patrimonio Neto	3.305.466	3.120.358
<b>Ratio rentabilidad financiera o ROE (%)</b>		<b>21,5%</b>	<b>22,0%</b>

<b>Apalancamiento (%)</b>		<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>
Deuda Financiera Neta/(deuda Financiera Neta+Patrimonio Neto)	Deuda Financiera Neta	4.485.942	4.491.225
	Patrimonio Neto	3.305.466	3.120.358
		<b>57,6%</b>	<b>59,0%</b>

(\*) El Grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019, esto ha supuesto durante este semestre unos gastos de amortización por importe de 2.160 miles de euros y unos gastos financieros por importe de 55 miles de euros.