



RED
ELÉCTRICA
CORPORACIÓN

Medidas Alternativas de Rendimiento Enero – Septiembre 2021

La Autoridad Europea de Valores y Mercado (European Securities and Markets Authority “ESMA”) publicó 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 otra información relevante, información privilegiada, etc.

Red Eléctrica Corporación 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.



Medida alternativa de Rendimiento: Magnitudes

(en miles de euros)

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Resultado de explotación + Amortización del inmovilizado - Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras +/- Deterioro y resultado por enajenaciones de 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 de explotación Amortización del inmovilizado Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero y otras Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	791.853 387.899 (21.199) (370)	770.085 407.650 (22.786) 123
			1.158.183	1.155.072

Beneficio Neto

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Corresponde con el "Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante" de la Cuenta de Resultados Consolidada	Indicar el resultado consolidado del ejercicio excluido el resultado atribuido a las Participaciones no Dominantes	Resultado Consolidado del Ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	550.811	507.005
			550.811	507.005

Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020 ⁽¹⁾
Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación – Cambios en el capital corriente	Indicador sobre la generación de caja de la sociedad. Mide de manera conjunta la generación de caja del negocio sin tener en cuenta las variaciones del capital corriente	Flujos de Efectivo de Actividades de Explotación Cambios en el capital corriente	1.092.739 89.937	860.330 (92.043)
			1.002.802	952.373⁽¹⁾

Cambios en otros activos y pasivos

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020 ⁽²⁾
Variaciones en el periodo de otras partidas del Estado de Situación Financiera recogidas en su mayor parte en el Activo y Pasivo no Corriente como los activos y pasivos por impuesto diferido u Otros activos y pasivos no corrientes.	Mide el efecto en la caja generada en el periodo procedente de la variación de estas partidas.	Otros cobros de actividades de inversión Cobros/(pagos) por Instrumentos de patrimonio Efecto de las Variaciones de los Tipos de Cambio en el Efectivo Otros flujos de efectivo de actividades de financiación Cobros por desinversiones	15.144 - 2.255 (23.026) 8.928	20.317 (4.892) (5.958) (21.230) 8.735
			3.301	(3.028)⁽²⁾

⁽¹⁾ Se ha actualizado la definición de Flujo de efectivo operativo después de impuestos (FFO) para facilitar la trazabilidad con los estados financieros y estar alineados con las mejores prácticas del mercado. La variación en el cálculo es originada por partidas de bajo importe. El FFO publicado para el cierre de 30/09/2020 ascendía a 974.648 miles de euros.

⁽²⁾ Se ha actualizado la definición de Cambios en Otros activos y pasivos para facilitar la trazabilidad con los estados financieros y estar alineados con las mejores prácticas del mercado. La variación en el cálculo es originada por partidas de bajo importe. Los Cambios en otros activos y pasivos publicados para el cierre de 30/09/2020 ascendía a -25.303 miles de euros.



Variación proveedores de inmovilizado		Variación proveedores de inmovilizado		
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Variaciones en el periodo de la partida del Estado de Situación Financiera recogida en el Pasivo como Proveedores de inmovilizado. Se calcula como Pagos por inversiones – Inversiones.	Mide la variación entre los pagos por inversiones y las altas de inversiones.	Pagos por inversiones Inversiones	423.069 (349.086)	768.448 (676.802)
			73.983	91.646

Deuda Financiera Bruta		Deuda Financiera Bruta		
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Principal a coste amortizado de la Deuda con entidades de crédito y de las obligaciones u otros valores negociables – derivados de tipo de cambio y – intereses devengados no pagados.	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.	Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables no corriente Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corriente Derivados de tipo de cambio Intereses devengados y no pagados	6.352.676 600.207 (7.216) (45.399)	6.487.235 488.204 (12.068) (52.066)
			6.900.268	6.911.305

Deuda Financiera Bruta Media		Deuda Financiera Bruta Media		
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Corresponde con la media aritmética de los saldos de la Deuda Financiera Bruta de todos los días que conforman el ejercicio. Esta medida también puede ser denominada como "Deuda Bruta Media" o "Deuda Media".	Indica el endeudamiento medio del Grupo en el ejercicio, relacionado con los Gastos financieros indica el coste medio de la deuda financiera.	Deuda Financiera Bruta Media	6.798.882	6.957.653
			6.798.882	6.957.653

Deuda Financiera Neta		Deuda Financiera Neta		
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Deuda Financiera Bruta – Efectivo y otros activos líquidos 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 financia el desarrollo de sus actividades.	Deuda Financiera Bruta Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.900.268 (901.877)	6.911.305 (422.410)
			5.998.391	6.488.895



Coste financiero neto del periodo				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Gasto financiero – Ingreso financiero del periodo	Mide el coste de los recursos financieros ajenos.	Gastos financieros Ingresos financieros	85.818 (6.986)	105.342 (9.305)
			78.832	96.037
Coste medio de la deuda (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Gasto por intereses de la Deuda Financiera / Deuda Financiera Bruta Media	Medida de la tasa efectiva de la deuda financiera.	Gastos por intereses de la Deuda Financiera (extrapolado 12 meses) Deuda Financiera Bruta Media	103.724 ⁽³⁾ 6.798.882	126.527 ⁽³⁾ 6.957.653
			1,53	1,82
Plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta (años)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Media aritmética de los vencimientos de la deuda financiera ponderada por los importes correspondientes a sus principales.	Medida para ilustrar en cuánto tiempo vence la deuda existente a fecha de la elaboración de los Estados Financieros.	Plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta	5,6	5,3
			5,6	5,3
Disponibilidad de las líneas de crédito				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Líneas de crédito no dispuestas	Indica el crédito disponible de las líneas de créditos contratadas por el Grupo.	Total de las pólizas de crédito disponible	1.858.072	1.939.391
			1.858.072	1.939.391
Excedente de tesorería				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Indica el efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	901.876	422.409
			901.876	422.409

⁽³⁾ Los Gastos financieros a 30/09/2021 y 30/09/2020 ascienden a 85.818 y 105.342 miles de euros, respectivamente. Dichos Gastos financieros se corresponden con Gastos financieros por intereses de deuda financiera que ascienden a 77.580 y 94.982 miles de euros a 30/09/2021 y 30/09/2020, respectivamente, y Otros Gastos financieros que incluyen principalmente determinados gastos de formalización y comisiones de disponibilidad.



Inversiones				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Altas inmovilizado material – Altas Derechos de Uso (NIIF16) + Altas inmovilizado intangible + Altas activos por combinación de negocios o método de la participación + Altas Instrumentos de Patrimonio y otros activos financieros	Medida de la actividad de inversión. Permite analizar cuáles son las inversiones que realiza el Grupo que en el futuro generarán ingresos o cobros de dividendos.	Altas inmovilizado material Altas derechos de uso (NIIF16) Altas inmovilizado intangible Altas activos por combinación de negocios o método de la participación Altas Instrumentos de Patrimonio y otros activos financieros	304.917 2.424 29.064 - 12.681	276.621 1.404 21.462 374.262 3.053
			349.086	676.802

Medida alternativa de Rendimiento: Ratios

Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	Este ratio de cobertura de la deuda relaciona la Deuda Financiera Neta con el EBITDA y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (nº de veces). Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.	Deuda Financiera Neta Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	5.998.391 1.571.628	6.488.895 1.582.955
			3,8	4,1

Ratio de cobertura de los intereses (Número de veces)

Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) / Coste financiero neto del periodo	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 (nº de veces). Permite analizar la evolución de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) Coste financiero neto del periodo	1.158.183 78.832	1.155.072 96.037
			14,7	12,0



Margen EBITDA (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) / Importe neto de la cifra de negocio	Medida del grado de eficiencia de la empresa al calcular el % de Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) que se obtiene del Importe neto de la cifra de negocio. Permite analizar la evolución de la eficiencia de la empresa y facilita la comparación con otras compañías.	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) Importe neto de la cifra de negocio	1.158.183	1.155.072
			1.465.581	1.465.850
			79,0	78,8

Apalancamiento (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021	30.09.2020
Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Total 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.	Deuda Financiera Neta Total Patrimonio Neto	5.998.391	6.488.895
			3.698.001	3.585.156
			61,9	64,4

Ratio rentabilidad financiera o ROE (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021 ⁽⁴⁾	30.09.2020 ⁽⁴⁾
Resultado Consolidado del Ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante / ((Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante (n) + Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante (n-1))/2)	Este ratio mide el rendimiento que se obtiene del Patrimonio Neto. Permite analizar la evolución y facilita la comparación con otras compañías.	Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante (últimos 12 meses) (Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante (n)+ Patrimonio Neto atribuido a la Sociedad Dominante (n-1)) / 2	664.990	692.486
			3.548.488	3.453.403
			18,7	20,1

FFO / Deuda financiera neta (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30.09.2021 ⁽⁵⁾	30.09.2020 ⁽⁵⁾
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.	Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO) Deuda Financiera Neta	1.257.322 ⁽¹⁾	1.236.414 ⁽¹⁾
			5.998.391	6.488.895
			21,0	19,1

⁽⁴⁾ La definición del Ratio rentabilidad financiera (ROE) ha sido actualizada para estar alineados con las mejores prácticas del mercado, incluyendo el Patrimonio Neto medio. El ROE publicado para el cierre de 30/09/2020 ascendía a 19,5%.

⁽⁵⁾ La definición del ratio FFO / Deuda financiera neta ha sido actualizada utilizando la definición actualizada del FFO según se explica en ⁽¹⁾. El ratio FFO / Deuda financiera neta publicado para cierre de 30/09/2020 ascendía a 19,1%.



Las MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero del Grupo Red Eléctrica 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 Grupo Red Eléctrica 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.

