

Medidas Alternativas de Rendimiento Enero – Junio 2026

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.

Redeia 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.

Medidas alternativas de Rendimiento: Magnitudes

(en miles de euros)

Resultado bruto de explotación (EBITDA)				
Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Resultado de explotación + Amortización 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 de explotación	422.635	416.168
		Amortización del inmovilizado	266.623	233.904
		Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero y otras	(16.593)	(14.082)
		Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(16)	2
			672.649	635.992
Beneficio Neto				
Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Corresponde con el "Resultado Consolidado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante" de la Cuenta de Resultados Consolidada	Indica el resultado consolidado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante excluido el resultado atribuido a las Participaciones no Dominantes	Resultado Consolidado del Ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	280.370	269.489
			280.370	269.489
Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)				
Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	517.845	547.957
		Cambios en el capital corriente	(28.358)	75.390
			546.203	472.567
Cambios en otros activos y pasivos				
Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	346.545	33.227
		Cobros/(pagos) por Instrumentos de patrimonio	489.988	-
		Efecto de las Variaciones de los Tipos de Cambio en el Efectivo	852	(3.056)
		Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	7.586	(2.302)
		Cobros por desinversiones (excluyendo desinversión en IFTS) ¹	16	2.311
		844.987	30.180	

Variación proveedores de inmovilizado

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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 (excluyendo IFTS) ¹	(769.927)	(681.821)
		Inversiones	657.100	602.703
			(112.827)	(79.118)

Deuda Financiera Bruta

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	5.149.802	4.754.486
		Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corriente	916.037	1.440.889
		Derivados de tipo de cambio	(3.880)	(10.071)
		Intereses devengados y no pagados 'Otros instrumentos de patrimonio'	(45.000)	(23.125)
		Intereses devengados y no pagados	(54.360)	(49.489)
			5.962.599	6.112.690

Deuda Financiera Bruta Media

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	6.141.304	6.096.598
			6.141.304	6.096.598

Deuda Financiera Neta

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Deuda Financiera Bruta – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Inversiones en el mercado monetario a corto plazo	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, así como las imposiciones a plazo, para tratar de determinar qué parte de la misma financian el desarrollo de sus actividades	Deuda Financiera Bruta	5.962.599	6.112.690
		Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(938.226)	(546.280)
		Inversiones en el mercado monetario a corto plazo (IFTS) ¹	(15.000)	(27.000)
			5.009.373	5.539.410

Coste financiero neto del periodo

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Gasto financiero – Ingreso financiero del periodo	Mide el coste de los recursos financieros ajenos	Gastos financieros	(61.891)	(64.424)
		Ingresos financieros	16.450	15.549
			(45.441)	(48.875)

Coste medio de la deuda (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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 a 365 días) ²	144.175	134.288
		Deuda Financiera Bruta Media	6.141.304	6.096.598
			2,35%	2,20%

Plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre del ejercicio (años)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	4,9
			5,6	4,9

Disponibilidad de las líneas de crédito

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Líneas de crédito no dispuestas	Indica el efectivo disponible de las líneas de créditos contratadas por el Grupo	Total pólizas de crédito disponible	2.264.085	2.254.358
			2.264.085	2.254.358

Excedente de tesorería

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Indica el efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	938.226	546.280
		Inversiones en el mercado monetario a corto plazo ¹	15.000	27.000
			953.226	573.280

Inversiones

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Altas inmovilizado material + Altas inmovilizado intangible + Altas activos por combinación de negocios o método de la participación + Altas proyecto Salto Chira + Altas Instrumentos de Patrimonio y otros activos financieros - Traspasos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	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	572.969	533.753
		Altas inmovilizado intangible	20.139	20.190
		Altas activos por combinación de negocios o método de la participación	550	826
		Altas proyecto Salto de Chira	41.954	33.434
		Altas Instrumentos de Patrimonio y otros activos financieros	21.488	21.740
		Traspasos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(7.240)
			657.100	602.703

Medidas alternativas de Rendimiento: Ratios

Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Deuda Financiera Neta / Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) (últimos 12 meses)	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	5.009.373	5.539.410
		Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) últimos 12 meses	1.294.997	1.227.408
			3,9	4,5

Margen EBITDA (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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)	672.649	635.992
		Importe neto de la cifra de negocio	869.176	811.885
			77,4%	78,3%

Fondo de Maniobra

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Activo Corriente - Pasivo Corriente	Medida de la capacidad de la compañía para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.	Activo Corriente	3.174.263	3.528.347
		Pasivo Corriente	2.687.496	3.426.109
			486.767	102.238

Apalancamiento (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
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	5.009.373	5.539.410
		Total Patrimonio Neto	5.805.065	5.212.702
			46,3%	51,5%

FFO / Deuda financiera neta (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/06/2026	30/06/2025
Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO) últimos 12 meses / 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) 12 últimos meses	1.108.096	1.024.486
		Deuda Financiera Neta	5.009.373	5.539.410
			22,1%	18,5%

¹ A 30 de junio de 2026 las inversiones en el mercado monetario a corto plazo (IFTS) ascienden a 15 millones de euros (27 millones a 30 de junio de 2025) y se han considerado dentro de “deuda financiera neta”. Las inversiones y desinversiones que se han realizado en IFTS se incluyen en el Estado de flujos de efectivo consolidado como:

- “pagos por inversiones” por 20 millones de euros a 30 de junio de 2026 (24 millones a 30 de junio de 2025) y
- “cobros por desinversiones” por importe de 35 millones de euros a 30 de junio de 2026 (22 millones de euros a 30 de junio de 2025),

Estos importes no han sido considerados en el cálculo de las MAR de “cambios en otros activos y pasivos” ni “variación proveedores de inmovilizado”.

² Los gastos por intereses de la deuda financiera correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2026 se han extrapolado a 365 días para el cálculo de esta MAR. Dichos gastos forman parte del epígrafe «Gastos financieros» de la Cuenta de Resultados consolidada, que asciende a 61.891 miles de euros en el primer semestre de 2026 (64.424 miles de euros en el primer semestre de 2025). Este importe incluye 71.495 miles de euros de gastos por intereses de la deuda financiera (66.589 miles de euros en 2025) y, adicionalmente, gastos de formalización y comisiones de disponibilidad, netos de las activaciones de gastos financieros correspondientes al inmovilizado en curso, por importe de -9.604 miles de euros en 2026 (-2.169 miles de euros en 2025).

Las MAR se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Redeia 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 Redeia define y calcula estas MAR puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas.

