



Medidas Alternativas de Rendimiento Enero – Septiembre 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	30/09/2026	30/09/2025
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	627.031	615.586
		Amortización del inmovilizado	400.677	351.749
		Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero y otras	(26.223)	(16.423)
		Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(67)	(29)
			1.001.418	950.883

Beneficio Neto

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	410.317	389.848
			410.317	389.848

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

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	637.509	598.909
		Cambios en el capital corriente	(186.335)	(114.294)
			823.844	713.203

Cambios en otros activos y pasivos

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	364.996	65.735
		Cobros/(pagos) por Instrumentos de patrimonio	482.220	-
		Efecto de las Variaciones de los Tipos de Cambio en el Efectivo	1.637	(2.678)
		Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	4.179	(3.341)
		Cobros por desinversiones (excluyendo desinversión en IFTS) ¹	2.936	3.155
			855.968	62.871

Variación proveedores de inmovilizado

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	(1.151.047)	(979.574)
		Inversiones	1.138.869	967.480
			(12.178)	(12.094)

Deuda Financiera Bruta

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	5.154.557	4.832.138
		Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables corriente	913.947	1.403.541
		Derivados de tipo de cambio	(4.888)	(7.089)
		Intereses devengados y no pagados 'Otros instrumentos de patrimonio'	(21.875)	-
		Intereses devengados y no pagados	(59.249)	(46.281)
			5.982.492	6.182.309

Deuda Financiera Bruta Media

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	6.090.932	6.116.211
			6.090.932	6.116.211

Deuda Financiera Neta

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	5.982.492	6.182.309
		Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(351.728)	(59.875)
		Inversiones en el mercado monetario a corto plazo (IFTS) ¹	(30.000)	(39.000)
			5.600.764	6.083.434

Coste financiero neto del periodo				
Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
Gasto financiero – Ingreso financiero del periodo	Mide el coste de los recursos financieros ajenos	Gastos financieros	(93.172)	(96.638)
		Ingresos financieros	22.196	19.222
			(70.976)	(77.416)

Coste medio de la deuda (%)				
Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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)	145.519	135.812
		Deuda Financiera Bruta Media	6.090.932	6.116.211
			2,39%	2,22%

Plazo medio de vencimiento de la deuda dispuesta a cierre del ejercicio (años)				
Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	5,4	4,6
			5,4	4,6

Disponibilidad de las líneas de crédito				
Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026 ²	30/09/2025
Líneas de crédito no dispuestas	Indica el efectivo disponible de las líneas de créditos contratadas por el Grupo	Total pólizas de crédito disponible	2.203.823	2.446.083
			2.203.823	2.446.083

Excedente de tesorería				
Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026 ²	30/09/2025
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Indica el efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	351.728	59.875
		Inversiones en el mercado monetario a corto plazo ¹	30.000	39.000
			381.728	98.875

Inversiones

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	991.451	858.762
		Altas inmovilizado intangible	34.759	30.242
		Altas activos por combinación de negocios o método de la participación	-	826
		Altas proyecto Salto de Chira	66.838	60.654
		Altas Instrumentos de Patrimonio y otros activos financieros	45.821	27.045
		Traspasos a Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(10.049)
			1.138.869	967.480

Medidas alternativas de Rendimiento: Ratios

Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	5.600.764	6.083.434
		Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) últimos 12 meses	1.308.875	1.237.608
			4,3	4,9

Margen EBITDA (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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)	1.001.418	950.883
		Importe neto de la cifra de negocio	1.312.885	1.218.127
			76,3%	78,1%

FFO / Deuda financiera neta (%)

Definición	Propósito	Cálculo	30/09/2026	30/09/2025
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	1.145.101	972.988
		Deuda Financiera Neta	5.600.764	6.083.434
			20,4%	16,0%

¹ A 30 de septiembre de 2026 las inversiones en el mercado monetario a corto plazo (IFTS) ascienden a 30 millones de euros (39 millones a 30 de septiembre 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 35 millones de euros a 30 de septiembre de 2026 (49 millones a 30 de septiembre de 2025) y
- “cobros por desinversiones” por importe de 35 millones de euros a 30 de septiembre de 2026 (35 millones de euros a 30 de septiembre 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 A 30 de septiembre de 2026 la liquidez del Grupo asciende a 2.586 millones de euros que es la suma de la disponibilidad de las líneas de crédito y el excedente de tesorería.

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.

