



**RED**  
ELÉCTRICA  
CORPORACIÓN

## Medidas alternativas de rendimiento

Enero - Diciembre 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.

**Medida alternativa de Rendimiento: Magnitudes(\*)***(en miles de euros)*

<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Resultado de explotación (EBIT)	1.081.355	1.069.793
Dotaciones para amortización de activos no corrientes	525.529	480.753
Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero	(25.724)	(23.445)
Deterioro de valor y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1.258	12.567
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>1.582.418</b>	<b>1.539.668</b>

<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Resultado antes de impuestos	948.725	936.252
Impuestos sobre las ganancias pagados	(198.354)	(205.570)
Dotaciones amortizaciones activos no corrientes	525.529	480.753
Otros ajustes	(18.083)	7.492
<b>Flujo de efectivo operativo después de impuestos (Funds From Operations, FFO)</b>	<b>1.257.817</b>	<b>1.218.927</b>

<b>Cambios en otros activos y pasivos</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Devengo gastos financieros	145.927	144.063
Pago de intereses	(148.213)	(150.426)
Otros cobros de las actividades de inversión	53.579	27.419
Cobros/(pagos) Instrumentos de patrimonio	(13.753)	10.417
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	314	738
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(16.863)	(6.072)
Cobros por desinversiones	23.651	4.068
<b>Cambios en otros activos y pasivos</b>	<b>44.642</b>	<b>30.207</b>

<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito y obligaciones	5.258.474	4.980.757
Deudas a corto plazo con entidades de crédito y obligaciones	1.194.335	562.328
- Derivados de tipo de cambio	(28.566)	(21.345)
-Intereses devengados no pagados	(70.098)	(71.868)
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>6.354.145</b>	<b>5.449.872</b>

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Deuda Financiera Bruta	6.354.145	5.449.872
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(328.570)	(767.152)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>6.025.575</b>	<b>4.682.720</b>



<b>Coste financiero neto del periodo (%)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Resultado financiero excluyendo los intereses capitalizados	Gasto financiero del periodo	153.669	150.236
	Activaciones del periodo	(7.742)	(6.173)
	Ingreso financiero del periodo	(12.817)	(10.670)
		<b>133.100</b>	<b>133.393</b>

#### Medida alternativa de Rendimiento: Ratios

<b>Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Deuda financiera neta / EBITDA	Saldo de la deuda financiera neta del periodo	6.025.575	4.682.720
	EBITDA de los últimos 12 meses	1.582.418	1.539.669
<b>Ratio de cobertura de la deuda (Número de veces)</b>		<b>3,8</b>	<b>3,0</b>

<b>Ratio de cobertura de los intereses (Número de veces)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
EBITDA del periodo / Coste financiero neto del periodo	EBITDA del periodo	1.582.418	1.539.668
	Coste financiero neto del periodo	133.110	133.393
<b>Ratio de cobertura de los intereses (Número de veces)</b>		<b>11,9</b>	<b>11,5</b>

<b>FFO / Deuda financiera neta (%)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</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	1.257.817	1.218.927
	Deuda financiera neta	6.025.575	4.682.720
<b>FFO / Deuda financiera neta (%)</b>		<b>20,9%</b>	<b>26,0%</b>

<b>Margen EBITDA (%)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
EBITDA / Cifra de negocio	EBITDA del periodo	1.582.418	1.539.669
	Cifra de negocio del periodo	2.007.240	1.948.540
<b>Margen EBITDA (%)</b>		<b>78,8%</b>	<b>79,0%</b>

<b>Ratio rentabilidad financiera o ROE (%)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto	Resultado del ejercicio de los últimos 12 meses	718.040	704.558
	Patrimonio Neto	3.614.434	3.361.366
<b>Ratio rentabilidad financiera o ROE (%)</b>		<b>19,9%</b>	<b>21,1%</b>

<b>Apalancamiento (%)</b>		<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Deuda Financiera Neta/(deuda Financiera Neta+Patrimonio Neto)	Deuda Financiera Neta	6.025.575	4.682.720
	Patrimonio Neto	3.614.434	3.361.366
<b>Ratio apalancamiento (%)</b>		<b>62,5%</b>	<b>58,2%</b>



(\*) El Grupo ha aplicado la NIIF 16 con fecha 1 de enero de 2019, esto ha supuesto durante estos doce meses unos gastos de amortización por importe de 2.985 miles de euros y unos gastos financieros por importe de 131 miles de euros. Asimismo durante el ejercicio 2019 se ha producido la combinación de negocios del Grupo Hispasat y CCNCM que provoca variaciones en determinadas partidas respecto al ejercicio anterior.

(\*\*) Incluye otros ajustes al resultado no reflejados en las líneas anteriores, tales como resultado de participaciones por el método de la participación, ingresos financieros, dotación reversión provisiones; Ganancia/Pérdida enajenación/deterioro de activos no corrientes y de valoración de instrumentos financieros, subvenciones de capital y otros cobros anticipados traspasados al resultado, cobros de dividendos e intereses y otros cobros o pagos de explotación. Todos ellos incluidos dentro del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.