

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

DEFINICIONES

MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (MAR) ¹

El 5 de octubre de 2015, la *European Securities and Markets Authority* (ESMA) publicó unas Directrices 2015/1415 (en adelante las Directrices) 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 objetivo de que su cumplimiento mejore la comparabilidad, fiabilidad y comprensibilidad de estas medidas. Estas Directrices son de aplicación para cualquier información regulada publicada a partir del 3 de julio de 2016, como pueden ser los informes de gestión que acompañan a las cuentas anuales o estados financieros intermedios, las declaraciones intermedias de gestión, presentaciones de resultados difundidas como hecho relevante, etc.

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), IBERDROLA presenta MAR. Estas medidas se utilizan, además de las financieras de acuerdo a NIIF, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. Se entiende que 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, ya que elimina el impacto de la estructura financiera y de efectos contables distintos a los flujos de caja.

IBERDROLA presenta medidas no financieras porque éstas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los 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 pero no sustitutivas de éstas.

¹ Alternative Performance Measures (APM)

En las siguientes tablas se exponen las medidas y ratios que habitualmente utiliza IBERDROLA, incluyendo su nombre, propósito o finalidad y, en el caso de ratios, su forma de cálculo.

1. Magnitudes presentadas en el Estado consolidado del resultado

En base a lo establecido en la NIC 1: “Iniciativas sobre información a revelar”, desde el ejercicio 2016 el Grupo IBERDROLA ha incorporado subtotales en el Estado consolidado del resultado: “Gastos de personal netos”, “Servicios exteriores netos”, “Gasto operativo neto”, “Beneficio bruto de explotación/EBITDA”, “Resultado financiero” y “Resultado de activos no corrientes”. Dichos subtotales comprenden partidas formadas por importes reconocidos y medidos de acuerdo con las NIIF.

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Margen Bruto	Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos	Medida usada por la dirección para evaluar la rentabilidad de la sociedad.
Gasto de Personal Neto	Gastos de personal - Gastos de personal activados	
Servicios Exteriores Netos	Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación	
Gasto Operativo Neto	Gasto personal- Gasto de personal activados + Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación	
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones	El EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) Medida alternativa de desempeño que se utiliza como aproximación a los recursos financieros que podrían obtenerse de los activos en explotación, antes de impuestos.

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
		<p>Mide el margen de explotación antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, reestructuraciones y amortizaciones. Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, es utilizado para evaluar los resultados de la sociedad a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.</p> <p>Esta magnitud es de uso habitual en la comunidad financiera en general y en el de las empresas eléctricas en particular.</p>
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA) ajustado	Idem al anterior - planes de salida de personal + proforma de nuevas incorporaciones al grupo	Este indicador muestra la evolución de la operativa propia del negocio, excluyendo impactos no ordinarios que pudieran alterar la comparabilidad de los periodos.
Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Ratio de seguimiento de la eficiencia que indica qué porcentaje del margen bruto se destina a cubrir los costes operativos
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	Beneficio de explotación	
Resultado Financiero	Ingreso Financiero - Gasto Financiero	
Resultados de Activos no corrientes	Beneficios en enajenación de activos no corrientes - Pérdidas en enajenación de activos no corrientes	
Resultado neto ordinario	Beneficio neto corregido por saneamientos, plusvalías-minusvalías de desinversiones, planes de salidas de personal, y el gasto por impuesto no ordinario (reliquidaciones, cambio de tipos u otros). Todas las correcciones se realizan netas de impuestos y al porcentaje de la sociedad dominante.	Este indicador persigue mostrar la evolución de la operativa propia del negocio, excluyendo impactos no ordinarios que pudieran alterar la comparabilidad de los periodos.
ROE	Beneficio neto de los cuatro últimos trimestres/Patrimonio neto medio	Medida de la rentabilidad obtenida por la sociedad en relación con la inversión de los accionistas en la entidad.

2. Indicadores de estructura patrimonial

Los ratios indicados a continuación hacen referencia a la relación entre la Deuda, el patrimonio y los fondos generados por la sociedad, y son utilizados para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Deuda Financiera Bruta	Deudas con entidades de crédito, obligaciones u otros valores negociables + Arrendamientos+ Instrumentos derivados pasivos de deuda	La Deuda Bruta es una magnitud utilizada para analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, e incluye los pasivos financieros y la valoración a mercado de los derivados de tipo de cambio y tipo de interés.
Deuda Financiera Neta	Deuda financiera bruta - Instrumentos derivados activos de deuda - Depósitos financieros a largo plazo - Otros créditos a corto plazo - Efectivo y otros medios equivalentes	La Deuda Financiera Neta es la principal MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la sociedad. Se compone de los pasivos financieros menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo y el efecto de la valoración neta a mercado de derivados financieros.
Patrimonio Neto	De la sociedad dominante + otros instrumentos + de accionistas minoritarios	Describe el capital aportado por los accionistas
Apalancamiento neto	$\text{Deuda Financiera Neta} / (\text{Deuda Financiera Neta} + \text{Patrimonio neto})$	Indica lo apalancada mediante financiación ajena, que está la sociedad. El apalancamiento financiero se obtiene a partir de la Deuda Financiera Neta dividida por la suma de la Deuda Financiera Neta y el Patrimonio neto a cierre del periodo. Este ratio describe la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.
Deuda Financiera Bruta Ajustada	Deuda Financiera Bruta - Efecto de derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar	Ídem que Deuda Financiera Bruta corregida con el efecto de los derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Deuda Financiera Neta Ajustada	Deuda Financiera Neta - Efecto de derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar	Ídem que Deuda Financiera Neta corregida con el efecto de los derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar
Patrimonio Neto Ajustado	Patrimonio Neto + Efecto de derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar	Ídem que Patrimonio Neto corregido con el efecto de los derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar
Apalancamiento neto ajustado	Deuda Financiera Neta Ajustada / (Deuda Financiera Neta Ajustada + Patrimonio neto ajustado)	Ídem que Apalancamiento neto corregido con el efecto de los derivados de autocartera con liquidación física que a la fecha se considera no se van a ejecutar
Fondos Generados en Operaciones (Funds From Operations) (FFO)	FFO = Beneficio Neto atribuido a la sociedad dominante + Minoritarios + Amortizaciones y Provisiones – Beneficios de Empresas que consolidan por Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras + Dividendos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia + Imputación a resultados de subvenciones de capital– Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos no recurrentes.	Funds From Operations (FFO) indicador, de general aceptación en el mercado sobre la generación de caja de la sociedad. Mide de manera conjunta tanto de la generación de caja del negocio como de la generación de caja para el grupo procedente de dividendos de sociedades participadas, una vez descontados los pagos de las obligaciones tributarias así como los intereses relacionados con la deuda financiera del grupo corregidos por los movimientos contables que no suponen un flujo de caja.
FFO Ajustado	FFO - planes de salida de personal + proforma de nuevas incorporaciones al grupo	Este indicador muestra la generación de caja del negocio, excluyendo impactos no ordinarios que pudieran alterar la comparabilidad de los periodos.
Ratio de solvencia (sobre FFO ajustado)	FFO ajustado de los cuatro últimos trimestres / Deuda Financiera Neta Ajustada	Permite evaluar la capacidad de la sociedad para la devolución de la financiación ajena mostrando el porcentaje de la deuda que se cubre con la generación de fondos de un ejercicio.

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Flujo de caja retenido ajustado Retained Cash Flow (RCF Ajustado))	FFO ajustado – pagos dividendos propios en caja y a minoritarios - flujos netos de bonos perpetuos (híbridos)	Describe el importe de los fondos retenidos una vez deducido los pagos a los tenedores de instrumentos de capital, acciones y bonos perpetuos
Ratio de solvencia (sobre Flujo de caja retenido ajustado)	RCF ajustado de los últimos cuatro trimestres / Deuda Financiera Neta Ajustada	Permite evaluar la capacidad de la sociedad para la devolución de la financiación ajena mostrando el porcentaje de la deuda que se cubre con el flujo de caja retenido en un ejercicio.
Ratio ajustado de cobertura de la deuda	Deuda financiera neta ajustada /EBITDA ajustado de los cuatro últimos trimestres	Permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces), así como su comparación con otras compañías del sector.
Flujo de caja operativo por acción	FFO ajustado del periodo / número de acciones al cierre del período	Medida del FFO generado por la sociedad en relación con el número de acciones

3. Indicadores Bursátiles

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del período x cotización al cierre del período	Valor de la compañía en la bolsa de valores
Beneficio por acción	Beneficio neto del periodo / número de acciones al cierre del período	El beneficio por acción tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el rendimiento que la sociedad ha tenido en el periodo sobre el que se informa Permite comparar los rendimientos entre diferentes entidades en el mismo periodo, así como entre diferentes periodos para la misma entidad.
PER (Price to Earning Ratio)	Cotización al cierre del período / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres	Su valor indica número de veces que el beneficio neto anual se encuentra incluido en el precio de una acción. Un PER más elevado

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
		implica que los inversores están pagando más por cada unidad de beneficio.
Precio / Valor en libros	Capitalización bursátil/Patrimonio neto de la sociedad dominante	Establece la relación existente entre el valor contable y la cotización de la acción.
Rentabilidad por dividendo (%)	(Dividendos pagados en los últimos 12 meses + prima de asistencia) / cotización cierre del período	Este ratio muestra la relación existente entre los dividendo por acción repartidos por la sociedad en el último año y el precio de ese título. La rentabilidad para un inversor cuando adquiere una acción procede por una parte de la posible revalorización del precio del título y también de los dividendos obtenidos.

4. Otros

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición	Propósito / finalidad
Inversiones netas	Inversiones totales del periodo netas de activaciones de gastos de personal propio, de gastos financieros y de subvenciones de capital	