

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		31 Diciembre 2025	31 Diciembre 2024	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocio (2) - Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) - Gastos de personal (2) - Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	5.334 millones de euros	5.365 millones de euros	El EBITDA ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar, en general, magnitudes financieras, impuestos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 25) + Otros gastos de explotación (2) - Tributos (4) (Nota 26)	1.986 millones de euros = 632 + 80 + 1.879 - 605	2.028 millones de euros = 643 + 80 + 2.001 - 696	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX) (6)	Inversión inmovilizado intangible (4) (Nota 5) + Inversión inmovilizado material (4) (Nota 6) + Pagos por inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio (3)	2.142 millones de euros = 418 + 1.721 + 3	2.280 millones de euros = 340 + 1.925 + 15	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo), incluyendo inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio.
Inversiones netas (CAPEX neto) (6)	CAPEX (5) - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	1.893 millones de euros = 2.142 - 249	1.966 millones de euros = 2.280 - 314	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) (Nota 17) + Pasivos financieros corrientes (1) (Nota 17)	16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771	18.022 millones de euros = 15.095 + 2.927	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta (5) - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) - Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4) (Nota 18)	12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 - 89	12.201 millones de euros = 18.022 - 5.626 - 195	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta (5) / (Deuda financiera neta (5) + Patrimonio neto (1))	52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)	51,1% = 12.201 / (12.201 + 11.653)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 30) - Intereses (ingresos financieros) (4) (Nota 30)	529 millones de euros = 708 - 179	490 millones de euros = 710 - 220	Medida del coste de la deuda financiera descontando los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
EBITDA / Coste deuda financiera neta	EBITDA (5) / Coste deuda financiera neta (5)	10,1x = 5.334 / 529	10,9x = 5.365 / 490	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / EBITDA	Deuda financiera neta (5) / EBITDA (5)	2,3x = 12.317 / 5.334	2,3x = 12.201 / 5.365	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) - Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	-375 millones de euros = 4.525 - 1.869 - 3.670 + 639	73 millones de euros = 3.992 - 1.821 - 239 - 1.859	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (5) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) (Nota 14) + Compra acciones propias - Venta acciones propias - dividendos asociados (4) (Nota 31)	2.242 millones de euros = -375 + 1.676 + 2.332 - 1.374 - 17	1.418 millones de euros = 73 + 1.345 + 0 - 0 - 0	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 30) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) (Nota 30) - otros gastos de refinanciación (4) (Nota 30) / media de la deuda financiera bruta (considerando los saldos a cierre de todos los meses del año excluyendo la deuda por arrendamiento financiero) (4) (Nota 17)	3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712	4,0% = (710 - 85 - 15) / 15.251	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4) (Nota 17)	9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560	11.237 millones de euros = 5.626 + 5.611	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 25) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante (4) (Nota 14) + Gastos actividades interrumpidas (4) (Nota 11)	17.689 millones de euros = 11.849 + 1.879 + 774 + 632 + 80 + 793 + 1.682 + 0	17.173 millones de euros = 11.565 + 2.001 + 663 + 643 + 80 + 842 + 1.357 + 22	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del periodo (4) (Nota 14) * Cotización al cierre del periodo (4) (Nota 14)	25.132 millones de euros = 969.614 * 25,92 euros	22.670 millones de euros = 969.614 * 23,38 euros	Medida del valor de mercado de la empresa según el precio de cotización de sus acciones.

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado

(2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada

(5) Magnitud detallada en las MAR

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.