

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 Septiembre 2026	30 Septiembre 2025	
EBITDA	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Resultado por enajenación de inmovilizado + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	4.380 millones de euros	4.214 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)	Gasto de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Otros gastos de explotación -Tributos	1.329 millones de euros = 462 + 58 + 1.199 - 390	1.280 millones de euros = 431 + 59 + 1.227 - 437	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)	Inversión inmovilizado intangible + Inversión inmovilizado material + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes	1.280 millones de euros = 273 + 994 + 13	1.389 millones de euros = 273 + 1.116 + 0	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 sociedades dependientes, neto de efectivo y equivalentes.
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX – Otros cobros de actividades de inversión	1.160 millones de euros = 1.280 - 120	1.221 millones de euros = 1.389 – 168	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes	17.313 millones de euros = 15.832 + 1.481	17.005 millones de euros = 13.815 + 3.190; Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 16.763 millones de euros = 13.992 + 2.771	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– Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros	12.307 millones de euros = 17.313- 4.841 – 165	12.913 millones de euros = 17.005 - 3.999 – 93 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.317 millones de euros = 16.763 - 4.357 – 89	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 / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)	53,7% = 12.307 / (12.307 + 10.624)	55,3% = 12.913 / (12.913 + 10.423) Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 52,0% = 12.317 / (12.317 + 11.373)	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 – Intereses (ingresos financieros)	419 millones de euros = 548 - 129	393 millones de euros = 528- 135	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 / Coste deuda financiera neta	10,5x =4.380 / 419	10,7x = 4.214 / 393 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 10,1x = 5.334 / 529	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 / LTM (últimos doce meses) EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA de los últimos doce meses	2,2x = 12.307 / 5.500	2,4x = 12.913 / 5.287 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,3x = 12.317 / 5.334	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 + Flujos de efectivo de las actividades de inversión + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	149 millones de euros = 2.592 – 1.421 - 771 - 251	-785 millones de euros= 3.857 – 1.388 - 3.846 + 592	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera - coste de los pasivos financieros por arrendamiento - otros gastos de refinanciación, proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	4,0% = (548 - 59 - 9)/(365/273) / 15.812	3,9% = (528 - 61 - 8) * (365 / 273) / 15.686 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 3,9% = (708 - 83 - 11) / 15.712	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 + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas	10.378 millones de euros = 4.841 + 5.537	9.580 millones de euros = 3.999+ 5.581 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 9.917 millones de euros = 4.357 + 5.560	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) + Pagos por impuesto sobre beneficios + Gastos de personal + Trabajos realizados para el inmovilizado + Gastos financieros + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos	13.371 millones de euros = 9.519 + 1.199 + 392 + 462+ 58 + 617 + 1.124 +0	12.601 millones de euros = 8.878 + 1.227 + 324 + 431 + 59 + 582 + 1.100 + 0	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).