

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 de junio de 2024	30 de junio de 2023	
Ebitda	Resultado bruto de explotación + importe neto de la cifra de negocios (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)	2.846 millones de euros	2.849 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 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 (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4)	843 millones de euros = 288 + 38 + 801 – 284	962 millones de euros = 318 + 35 + 948 – 339	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 (4) + Inversión inmovilizado material (4)	937 millones de euros = 137 + 800	839 millones de euros = 133 + 706	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).
Inversiones netas (CAPEX neto)(6)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	701 millones de euros = 937 – 236	799 millones de euros = 839 – 40	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Inversiones brutas	Inversiones (CAPEX) (5) + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes (3)	947 millones de euros = 937 millones de euros +10 millones de euros	953 millones de euros = 839 millones de euros + 114 millones de euros	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) + Pasivos financieros corrientes (1)	16.144 millones de euros = 13.557 + 2.587	15.560 millones de euros = 12.778 + 2.782 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 15.970 millones de euros = 13.426 + 2.544	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)	11.838 millones de euros = 16.144 – 4.087 – 219	10.752 millones de euros = 15.560 – 4.555 – 253 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 12.090 millones de euros = 15.970 – 3.686 – 194	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))	49,9% = 11.838 / (11.838 + 11.876)	48,1% = 10.752 / (10.752 + 11.596) Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 50,3% = 12.090 / (12.090 + 11.929)	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) – Intereses (Ingresos financieros) (4)	253 millones de euros = 355–102	246 millones de euros = 326 – 80	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)	11,2x = 2.846 / 253	11,6x = 2.849 / 246 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 11,3x = 5.475 / 485	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 (5) / Ebitda de los últimos doce meses (2)	2,2x = 11.838 / 5.472	1,9x = 10.752 / 5.756 Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior: 2,2x = 12.090 / 5.475	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)	287 millones de euros = 2.001 – 740 – 864 – 110	1.377 millones de euros = 3.151 – 1.239 – 1.324 + 789	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) + Compra acciones propias (4) + Pago por inversiones (empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio) (3)	681 millones de euros = 287 + 384 + 0 + 10	1.977 millones de euros = 1.377 + 480 + 6 + 114	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, el pago de inversiones inorgánicas (adquisiciones de sociedades o negocios) y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) – coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) - otros gastos de refinanciación (4), proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero)	4,04% = (355 – 46 – 10) * (366 / 182) / 14.878	3,8% = (326 – 41 – 14) * (360 / 180) / 14.446 Información comparativa a 31 de diciembre año anterior: 3,9% = (675 – 84 – 29) / 14.325	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)	9.749 millones de euros = 4.087 + 5.662	10.108 millones de euros = 4.555 + 5.553 Información comparativa a 31 de diciembre año anterior: 9.237 millones de euros = 3.686 + 5.551	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) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4)	7.500 millones de euros = 5.301 + 801 + 229 + 288 + 38 + 437 + 384 + 22	10.176 millones de euros = 8.102 + 948 + 107 + 318 + 35 + 400 + 480 + 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).

## Nota:

- (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.