

2025
Grupo Repsol
Conciliaciones
Medidas
Alternativas
de Rendimiento
Información bajo anterior
modelo de *reporting*
(para referencia a efectos de la transición)



MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO BAJO EL ANTERIOR MODELO DE REPORTING DEL GRUPO

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de *reporting* del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de estas.

En el cuarto trimestre de 2025, en el contexto de la creciente importancia de la participación de socios en los negocios de E&P y GBC y la expansión del modelo de negocios conjuntos, el Grupo ha cambiado la forma de gestionar y evaluar sus segmentos y, por tanto, ha modificado las medidas financieras y de desempeño que se revisan internamente para la toma de decisiones. En concreto, los resultados y magnitudes financieras de los negocios conjuntos pasan a integrarse por el método de la participación¹ en su modelo de presentación de los resultados por segmentos y la medida del resultado de los segmentos se modifica para reflejar el resultado atribuible a la sociedad dominante.

Para más información véase la Nota 4 Segmentos de negocio de las Cuentas Anuales consolidadas 2025.

A continuación, se presenta la información del cuarto trimestre de 2025 y del año completo 2025 bajo el anterior modelo de *reporting* para referencia a efectos de la transición.

Para información histórica trimestral de las MAR véase www.repsol.com.

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado ajustado

	Doce meses acumulado													
	Resultado ajustado		Ajustes										Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de negocios conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes			
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	4.704 ⁽¹⁾	5.155 ⁽¹⁾	(654)	(772)	(462)	(1.866)	(879)	(572)	—	—	(1.995)	(3.210)	2.709	1.945
Resultado financiero	(211)	(158)	229	104	37	(158)	—	—	—	—	266	(54)	55	(212)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(20)	(49)	110	537	(37)	(49)	—	—	—	—	73	488	53	439
Resultado antes de impuestos	4.473	4.948	(315)	(131)	(462)	(2.073)	(879)	(572)	—	—	(1.656)	(2.776)	2.817	2.172
Impuesto sobre beneficios	(1.595)	(1.621)	315	131	341	781	222	147	—	—	878	1.059	(717)	(562)
Resultado consolidado	2.878	3.327	—	—	(121)	(1.292)	(657)	(425)	—	—	(778)	(1.717)	2.100	1.610
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(201)	146	(201)	146	(201)	146
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.878	3.327	—	—	(121)	(1.292)	(657)	(425)	(201)	146	(979)	(1.571)	1.899	1.756

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

¹ Anteriormente, los resultados y otras magnitudes financieras de cada segmento se presentaban considerando las magnitudes económicas de los negocios conjuntos, de acuerdo con su porcentaje de participación, con la misma metodología y nivel de detalle que las sociedades consolidadas.

	Cuarto trimestre													
	Resultado ajustado		Ajustes										Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de negocios conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes			
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	1.169 ⁽¹⁾	1.087 ⁽¹⁾	(263)	(262)	48	(1.438)	(215)	(59)	—	—	(430)	(1.759)	739	(672)
Resultado financiero	(80)	(45)	78	25	(12)	(122)	—	—	—	—	66	(97)	(14)	(142)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(10)	(19)	58	205	9	(3)	—	—	—	—	67	202	57	183
Resultado antes de impuestos	1.079	1.023	(127)	(32)	45	(1.563)	(215)	(59)	—	—	(297)	(1.654)	782	(631)
Impuesto sobre beneficios	(374)	(380)	127	32	211	696	54	16	—	—	392	744	18	364
Resultado consolidado	705	643	—	—	256	(867)	(161)	(43)	—	—	95	(910)	800	(267)
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(78)	231	(78)	231	(78)	231
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	705	643	—	—	256	(867)	(161)	(43)	(78)	231	17	(679)	722	(36)

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Resultados específicos

<i>Millones de euros</i>	Doce meses acumulado		Cuarto trimestre	
	2025	2024	2025	2024
Desinversiones	33	6	4	6
Reestructuración plantillas	(53)	(64)	(22)	(7)
Deterioros ⁽¹⁾	128	(488)	137	(682)
Provisiones y otros	(229)	(746)	137	(184)
TOTAL	(121)	(1.292)	256	(867)

⁽¹⁾ La diferencia con el epígrafe “(Dotación) / Reversión por deterioro” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE se explica fundamentalmente porque este último incluye el deterioro del riesgo de crédito y los pozos secos y deterioro de sondeos exploratorios del curso normal de la actividad y excluye el efecto fiscal de los deterioros, los deterioros de activos por impuesto diferido y el deterioro de los negocios conjuntos.

EBITDA

<i>Millones de euros</i>	Doce meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	4.020	4.330	(1.439)	(1.326)	2.581	3.004
Industrial	1.313	1.859	(3)	(20)	1.310	1.839
Cliente	1.469	1.234	(46)	(47)	1.423	1.187
GBC	214	144	—	—	214	144
Corporación y otros	(217)	(79)	1	(43)	(216)	(122)
EBITDA	6.799	7.488	(1.487)	(1.436)	5.312	6.052
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	845	542	(6)	3	839	545
Cliente	34	30	(1)	—	33	30
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	879	572	(7)	3	872	575
EBITDA a CCS	7.678	8.060	(1.494)	(1.433)	6.184	6.627

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

⁽²⁾ Corresponde a los epígrafes “Resultados antes de impuestos” y “Ajustes de resultado” de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

Millones de euros	Doce meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	3.132	2.303	(315)	(131)	2.817	2.172
(-) Resultado financiero	174	315	(229)	(103)	(55)	212
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	57	99	(110)	(538)	(53)	(439)
Resultado de explotación (operativo)	3.363	2.717	(654)	(772)	2.709	1.945
Amortización del inmovilizado	2.962	3.348	(523)	(416)	2.439	2.932
Provisiones de explotación	478	1.396	(314)	(150)	164	1.246
(Dotación) / Reversión por deterioro	312	1.056	(313)	(110)	(1)	946
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	166	340	(1)	(40)	165	300
Otras partidas	(4)	27	4	(98)	—	(71)
EBITDA	6.799	7.488	(1.487)	(1.436)	5.312	6.052

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

Millones de euros	Cuarto trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	854	1.113	(382)	(358)	472	755
Industrial	585	485	6	(1)	591	484
Cliente	356	324	(12)	(10)	344	314
GBC	50	37	—	—	50	37
Corporación y otros	(59)	(36)	(15)	(11)	(74)	(47)
EBITDA	1.786	1.923	(403)	(380)	1.383	1.543
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	211	55	—	—	211	55
Cliente	4	4	(1)	—	3	4
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	215	59	(1)	—	214	59
EBITDA a CCS	2.001	1.982	(404)	(380)	1.597	1.602

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

⁽²⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

	Cuarto trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	908	(598)	(126)	(33)	782	(631)
(-) Resultado financiero	92	166	(78)	(24)	14	142
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	2	23	(59)	(206)	(57)	(183)
Resultado de explotación (operativo)	1.002	(409)	(263)	(263)	739	(672)
Amortización del inmovilizado	787	936	(138)	(106)	649	830
Provisiones de explotación	(31)	1.389	(6)	(12)	(37)	1.377
(Dotación) / Reversión por deterioro	(92)	1.312	4	(9)	(88)	1.303
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	61	77	(10)	(3)	51	74
Otras partidas	28	7	4	1	32	8
EBITDA	1.786	1.923	(403)	(380)	1.383	1.543

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

ROACE

NUMERADOR (Millones de euros)	2025	2024
Resultado de explotación (NIIF-UE)	2.709	1.945
Reclasificación de negocios conjuntos	654	772
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(1.130)	(728)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(57)	(98)
I.Resultado ROACE a coste medio ponderado	2.176	1.891
DENOMINADOR (Millones de euros)	2025	2024
Total patrimonio neto	27.618	29.099
Deuda neta	5.877	5.008
Capital empleado a final del periodo	33.495	34.107
II.Capital empleado medio ⁽²⁾	33.801	32.638
I/II ROACE (%) ⁽³⁾	6,4	5,8

⁽¹⁾ No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

⁽²⁾ Corresponde a la media de saldo del Capital empleado al inicio y al final del periodo.

⁽³⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el Efecto Patrimonial) asciende en 2025 a 8,2%.

Capital empleado al final del periodo	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	12.124	11.554	(1.568)	(1.159)	10.556	10.395
Industrial	11.606	11.917	(56)	(44)	11.550	11.873
Cliente	2.577	2.801	37	43	2.614	2.844
GBC	5.992	6.185	—	—	5.992	6.185
Corporación y otros	1.196	1.650	197	167	1.393	1.817
TOTAL	33.495	34.107	(1.390)	(993)	32.105	33.114

Capital empleado al final del periodo	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inmovilizado e inversión en sociedades	34.997	36.155	(2.704)	(1.867)	32.293	34.288
Activos y pasivos por impuestos diferidos	664	1.173	285	574	949	1.747
Fondo de maniobra ⁽¹⁾	2.004	2.699	(56)	(48)	1.948	2.651
Provisiones	(5.097)	(6.667)	918	16	(4.179)	(6.651)
Otros activos y pasivos	927	747	167	332	1.094	1.079
TOTAL	33.495	34.107	(1.390)	(993)	32.105	33.114

⁽¹⁾ Corresponde a los saldos de existencias, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Millones de euros	Doce meses acumulado					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	6.100	5.410	(735)	(445)	5.365	4.965
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.908)	(5.933)	(1.865)	3.239	(5.773)	(2.694)
Flujo de caja libre (I+II)	2.192	(523)	(2.600)	2.794	(408)	2.271
Caja generada	641	(2.554)	(2.799)	2.624	(2.158)	70
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(3.674)	1.064	2.585	(2.706)	(1.089)	(1.642)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.482)	541	(15)	88	(1.497)	629
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.093	4.552	(335)	(423)	4.758	4.129
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.611	5.093	(350)	(335)	3.261	4.758

⁽¹⁾ Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, operaciones (cobros/pagos) con minoritarios y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Millones de euros	Cuarto trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.757	1.618	(245)	(10)	1.512	1.608
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.083)	(951)	(1.135)	1.236	(2.218)	285
Flujo de caja libre (I+II)	674	667	(1.380)	1.226	(706)	1.893
Caja generada	793	607	(1.382)	1.145	(589)	1.752
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.900)	206	1.596	(1.264)	(304)	(1.058)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.226)	873	216	(38)	(1.010)	835
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.837	4.220	(566)	(297)	4.271	3.923
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.611	5.093	(350)	(335)	3.261	4.758

⁽¹⁾ Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, operaciones (cobros/pagos) con minoritarios y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Liquidez

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Caja y bancos	2.625	3.745	(348)	(339)	2.277	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	986	1.348	(2)	4	984	1.352
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.611	5.093	(350)	(335)	3.261	4.758
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	4.360	1.655	—	—	4.360	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.669	2.705	(19)	(20)	2.650	2.685
Liquidez	10.640	9.453	(369)	(355)	10.271	9.098

⁽¹⁾ Repsol contrata depósitos a plazo de disponibilidad inmediata que se registran en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones de explotación (inversiones)

	Doce meses acumulado									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
Millones de euros	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	2.210	—	2.210	2.533	27	2.560	(596)	(491)	1.614	2.069
Industrial	1.331	283	1.614	1.248	26	1.274	(504)	(76)	1.110	1.198
Cliente	374	39	413	339	70	409	(22)	(7)	391	402
GBC	963	77	1.040	1.709	769	2.478	(53)	18	987	2.496
Corporación y otros	52	—	52	69	10	79	5	4	57	83
TOTAL	4.930	399	5.329	5.898	902	6.800	(1.170)	(552)	4.159	6.248

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Pagos por inversiones" de los Estados de flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros".

	Cuarto trimestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
Millones de euros	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	551	—	551	726	—	726	(199)	(341)	352	385
Industrial	525	13	538	336	—	336	(407)	(85)	131	251
Cliente	124	4	128	115	3	118	(11)	(2)	117	116
GBC	207	1	208	389	14	403	(5)	(65)	203	338
Corporación y otros	23	—	23	25	8	33	(1)	(5)	22	28
TOTAL	1.430	18	1.448	1.591	25	1.616	(623)	(498)	825	1.118

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Pagos por inversiones" de los Estados de flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros".

3. Medidas de la situación financiera

Deuda neta

Millones de euros	Deuda neta	Reclasificación negocios conjuntos	Balance NIIF-UE
	Dic-2025	Dic-2025	Dic-2025
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾⁽²⁾	484	478	962
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	4.553	165	4.718
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.611	(350)	3.261
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(12.508)	1.098	(11.410)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(2.017)	(1)	(2.018)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(5.877)	1.390	(4.487)

⁽¹⁾ Importes incluidos en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación.

⁽²⁾ Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de -2.863 y -646 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.331 y -540 millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

⁽³⁾ Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

Deuda bruta

	Deuda bruta	Reclasif. negocios conjuntos	Balance NIIF-UE
Millones de euros	Dic-2025	Dic-2025	Dic-2025
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(1.853)	9	(1.844)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(71)	—	(71)
Deuda bruta corriente	(1.924)	9	(1.915)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(12.483)	1.083	(11.400)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	32	—	32
Deuda bruta no corriente	(12.451)	1.083	(11.368)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(14.375)	1.092	(13.283)

⁽¹⁾ Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

Apalancamiento

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	5.877	5.008	1.390	993	4.487	4.015
Capital empleado	33.495	34.107	(1.390)	(993)	32.105	33.114
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	17,5	14,7			14,0	12,1

⁽¹⁾ El Apalancamiento (Modelo de Reporting del Grupo) sin considerar la deuda neta por arrendamientos (3.509 millones de euros) asciende en 2025 a 7,9%.

Ratio de solvencia

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Liquidez	10.640	9.453	(369)	(355)	10.271	9.098
Deuda bruta corriente	1.924	2.693	(9)	70	1.915	2.763
Solvencia	5,53	3,5			5,36	3,3

4. Otras medidas de seguimiento

Inversión neta (Capex neto)	Doce meses acumulado		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
<i>Millones de euros</i>			
Inversiones (inversiones brutas)	(4.906)	(7.841)	(12.747)
Cobros por desinversiones	998	5.829	6.827
Otros flujos de actividades de inversión	—	147	147
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.908)	(1.865)	(5.773)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	353		
Otros movimientos ⁽³⁾	72		
Total inversión neta (Capex Neto)	(3.483)		

⁽¹⁾ Corresponde a las inversiones de negocios conjuntos y a las inversiones/desinversiones en activos financieros.

⁽²⁾ Corresponde principalmente al cobro por la venta del 49% de una cartera de activos renovables eólicos y solares en España, a la financiación mediante estructura híbrida de Tax Equity partnership de GBC en USA y a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

⁽³⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta.

Inversión neta (Capex neto)	Cuarto trimestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
<i>Millones de euros</i>			
Inversiones (inversiones brutas)	(1.123)	(3.888)	(5.011)
Cobros por desinversiones	40	2.702	2.742
Otros flujos de actividades de inversión	—	51	51
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.083)	(1.135)	(2.218)
Operaciones con minoritarios	22		
Otros movimientos ⁽²⁾	72		
Total inversión neta (Capex Neto)	(989)		

⁽¹⁾ Corresponde a las inversiones de negocios conjuntos y a las inversiones/desinversiones en activos financieros.

⁽²⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta.