

2025

Grupo REPSOL

Conciliaciones Medidas Alternativas de Rendimiento

1^{er} Semestre y 2^o Trimestre

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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.

Las MAR son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Repsol para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado ajustado

Millones de euros	Primer semestre													
	Resultado ajustado		Reclasif. de negocios conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	2.216 ⁽¹⁾	3.114 ⁽¹⁾	(256)	(304)	(396)	(288)	(546)	(115)	—	—	(1.198)	(707)	1.018	2.407
Resultado financiero	(76)	(30)	85	66	53	(61)	—	—	—	—	138	5	62	(25)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(4)	(9)	76	210	(46)	(50)	—	—	—	—	30	160	26	151
Resultado antes de impuestos	2.136	3.075	(95)	(28)	(389)	(399)	(546)	(115)	—	—	(1.030)	(542)	1.106	2.533
Impuesto sobre beneficios	(783)	(949)	95	28	137	9	138	29	—	—	370	66	(413)	(883)
Resultado consolidado	1.353	2.126	—	—	(252)	(390)	(408)	(86)	—	—	(660)	(476)	693	1.650
Resultado atribuido a minoritarios									(90)	(24)	(90)	(24)	(90)	(24)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE									(90)	(24)	(750)	(500)	603	1.626

⁽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.

Millones de euros	Segundo trimestre													
	Resultado ajustado		Reclasif. de negocios conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	1.097 ⁽¹⁾	1.360 ⁽¹⁾	(116)	(192)	(247)	22	(286)	(114)	—	—	(649)	(284)	448	1.076
Resultado financiero	(36)	(12)	37	40	(8)	(82)	—	—	—	—	29	(42)	(7)	(54)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	4	(1)	(6)	78	—	(50)	—	—	—	—	(6)	28	(2)	27
Resultado antes de impuestos	1.065	1.347	(85)	(74)	(255)	(110)	(286)	(114)	—	—	(626)	(298)	439	1.049
Impuesto sobre beneficios	(363)	(488)	85	74	67	(45)	72	29	—	—	224	58	(139)	(430)
Resultado consolidado	702	859	—	—	(188)	(155)	(214)	(85)	—	—	(402)	(240)	300	619
Resultado atribuido a minoritarios									(63)	38	(63)	38	(63)	38
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE									(63)	38	(465)	(202)	237	657

⁽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

Millones de euros	Primer semestre		Segundo trimestre	
	2025	2024	2025	2024
Desinversiones	57	1	15	(3)
Reestructuración plantillas	(23)	(51)	(10)	(17)
Deterioros ⁽¹⁾	11	197	12	(62)
Provisiones y otros	(297)	(537)	(205)	(73)
TOTAL	(252)	(390)	(188)	(155)

⁽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

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	2.196	2.209	(668)	(637)	1.528	1.572
Industrial	210	1.342	(7)	(11)	203	1.331
Cliente	679	564	(21)	(24)	658	540
GBC	89	61	—	—	89	61
Corporación y otros	(96)	(32)	10	2	(86)	(30)
EBITDA	3.078	4.144	(686)	(670)	2.392	3.474
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	522	97	(3)	1	519	98
Cliente	24	18	—	—	24	18
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	546	115	(3)	1	543	116
EBITDA a CCS	3.624	4.259	(689)	(669)	2.935	3.590

⁽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	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	1.200	2.562	(94)	(29)	1.106	2.533
(-) Resultado financiero	24	91	(86)	(66)	(62)	25
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	50	57	(76)	(208)	(26)	(151)
Resultado de explotación (operativo)	1.274	2.710	(256)	(303)	1.018	2.407
Amortización del inmovilizado	1.437	1.575	(212)	(197)	1.225	1.378
Provisiones de explotación	411	(161)	(218)	(70)	193	(231)
(Dotación) / Reversión por deterioro	270	(369)	(216)	(13)	54	(382)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	141	208	(2)	(57)	139	151
Otras partidas	(44)	20	—	(100)	(44)	(80)
EBITDA	3.078	4.144	(686)	(670)	2.392	3.474

⁽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	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	1.050	1.184	(315)	(364)	735	820
Industrial	69	465	(2)	(5)	67	460
Cliente	351	300	(12)	(12)	339	288
GBC	37	37	—	—	37	37
Corporación y otros	(16)	15	(14)	10	(30)	25
EBITDA	1.491	2.001	(343)	(371)	1.148	1.630
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	260	103	(3)	1	257	104
Cliente	26	11	—	—	26	11
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	286	114	(3)	1	283	115
EBITDA a CCS	1.777	2.115	(346)	(370)	1.431	1.745

⁽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	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	523	1.124	(84)	(75)	439	1.049
(-) Resultado financiero	45	95	(38)	(41)	7	54
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(3)	49	5	(76)	2	(27)
Resultado de explotación (operativo)	565	1.268	(117)	(192)	448	1.076
Amortización del inmovilizado	688	803	(104)	(101)	584	702
Provisiones de explotación	292	(94)	(122)	21	170	(73)
(Dotación) / Reversión por deterioro	91	(158)	(120)	79	(29)	(79)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	201	64	(2)	(58)	199	6
Otras partidas	(54)	24	—	(99)	(54)	(75)
EBITDA	1.491	2.001	(343)	(371)	1.148	1.630

⁽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)	1S 2025	1S 2024
Resultado de explotación (NIIF-UE)	1.018	2.407
Reclasificación de negocios conjuntos	256	304
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(499)	(903)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(49)	(59)
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	726	1.749
DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024
Total Patrimonio Neto	26.353	28.705
Deuda neta	5.728	4.595
Capital empleado a final del periodo	32.081	33.300
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	33.093	32.233
I/II ROACE (%) ⁽³⁾	2,2 %	5,4 %

⁽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 3,8%.

Capital empleado al final del periodo	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024
	Millones de euros					
Exploración y Producción	10.855	11.554	(1.073)	(991)	9.782	10.563
Industrial	11.747	11.917	(61)	(40)	11.686	11.877
Cliente	2.580	2.801	36	38	2.616	2.839
GBC	6.213	6.185	—	—	6.213	6.185
Corporación y otros	686	1.650	—	—	686	1.650
TOTAL	32.081	34.107	(1.098)	(993)	30.983	33.114

Capital empleado al final del periodo	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024
	Millones de euros					
Inmovilizado e inversión en sociedades	33.023	36.155	(1.868)	(1.867)	31.155	34.288
Activos y pasivos por impuestos diferidos	306	1.173	460	574	766	1.747
Fondo de maniobra ⁽¹⁾	2.346	2.699	(52)	(48)	2.294	2.651
Provisiones	(4.323)	(6.667)	58	16	(4.265)	(6.651)
Otros activos y pasivos	729	747	304	332	1.033	1.079
TOTAL	32.081	34.107	(1.098)	(993)	30.983	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	Primer semestre					
	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)	2.860	2.287	(274)	(229)	2.586	2.058
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.340)	(3.628)	363	1.239	(1.977)	(2.389)
Flujo de caja libre (I+II)	520	(1.341)	89	1.010	609	(331)
Caja generada	(469)	(2.562)	65	969	(404)	(1.593)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.814)	686	(44)	(916)	(1.858)	(230)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.294)	(655)	45	94	(1.249)	(561)
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	3.799	3.897	(290)	(329)	3.509	3.568

⁽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	Segundo 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)	1.718	925	(156)	(107)	1.562	818
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.286)	(1.499)	765	1.067	(521)	(432)
Flujo de caja libre (I+II)	432	(574)	609	960	1.041	386
Caja generada	294	(1.121)	609	937	903	(184)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(190)	614	(612)	(902)	(802)	(288)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	242	40	(3)	58	239	98
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.557	3.857	(287)	(387)	3.270	3.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.799	3.897	(290)	(329)	3.509	3.568

⁽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	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024
Caja y bancos	2.667	3.745	(288)	(339)	2.379	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	1.132	1.348	(2)	4	1.130	1.352
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	5.093	(290)	(335)	3.509	4.758
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	1.592	1.655	—	—	1.592	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.678	2.705	(34)	(20)	2.645	2.685
Liquidez	8.069	9.453	(324)	(355)	7.745	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)

Millones de euros	Primer semestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	1.140	—	1.140	1.261	—	1.261	(328)	(195)	812	1.066
Industrial	496	270	766	603	26	629	(83)	(11)	683	618
Cliente	173	15	188	143	55	198	(77)	(59)	111	139
GBC	482	24	506	868	740	1.608	(19)	55	487	1.663
Corporación y otros	18	—	18	28	2	30	(1)	—	17	30
TOTAL	2.309	309	2.618	2.903	823	3.726	(508)	(210)	2.110	3.516

⁽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".

Millones de euros	Segundo trimestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	541	—	541	642	—	642	(85)	(50)	456	592
Industrial	264	—	264	362	—	362	(4)	(3)	260	359
Cliente	89	1	90	79	54	133	(39)	(38)	51	95
GBC	312	24	336	437	14	451	(40)	27	296	478
Corporación y otros	8	—	8	19	—	19	(2)	—	6	19
TOTAL	1.214	25	1.239	1.539	68	1.607	(170)	(64)	1.069	1.543

⁽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
	Jun-2025	Jun-2025	Jun-2025
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾⁽²⁾	519	412	931
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	2.851	150	3.001
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	(290)	3.509
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(9.347)	828	(8.519)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(3.550)	(2)	(3.552)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(5.728)	1.098	(4.630)

⁽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 -3.164 y -636 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.638 y -535 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

Millones de euros	Deuda bruta	Reclasif. negocios conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2025	Jun-2025	Jun-2025
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(2.819)	(1)	(2.820)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(153)	—	(153)
Deuda bruta corriente	(2.972)	(1)	(2.973)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(9.327)	828	(8.499)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	—	—	—
Deuda bruta no corriente	(9.327)	828	(8.499)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(12.299)	827	(11.472)

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

Apalancamiento

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	5.728	4.595	(1.098)	(657)	4.630	3.938
Capital empleado	32.081	33.300	(1.098)	(657)	30.983	32.643
Apalancamiento (%)⁽¹⁾	17,9 %	13,8 %			14,9 %	12,1 %

⁽¹⁾ El Apalancamiento (Modelo de Reporting del Grupo) sin considerar la deuda neta por arrendamientos (3.800 millones de euros) asciende en 2025 a 6,8%.

Ratio de solvencia

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Liquidez	8.069	9.669	(324)	(349)	7.745	9.320
Deuda Bruta corriente	2.972	3.125	(1)	3	2.971	3.128
Solvencia	2,7	3,1			2,6	3,0

4. Medidas de seguimiento del Plan Estratégico 2024-27

Medidas de seguimiento PE 2024-27	Primer semestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(2.694)	(1.383)	(4.077)
Cobros por desinversiones	354	1.664	2.018
Otros flujos de actividades de inversión	—	82	82
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.340)	363	(1.977)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	157		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	5		
Total inversión neta	(2.178)		

⁽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 y a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

Medidas de seguimiento PE 2024-27	Segundo trimestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(1.332)	(500)	(1.832)
Cobros por desinversiones	46	1.216	1.262
Otros flujos de actividades de inversión	—	49	49
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.286)	765	(521)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	93		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	5		
Total inversión neta	(1.188)		

⁽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.