

2026
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.

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

2026						
Millones de euros	Primer semestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	1.011	2.267	493	32	(62)	3.741
Resultado financiero	—	—	—	—	(3)	(3)
Resultado de participadas	407	16	14	(13)	(22)	402
Impuesto sobre beneficios	(520)	(575)	(130)	(16)	13	(1.228)
Minoritarios	(225)	(25)	(8)	3	54	(201)
RESULTADO NETO AJUSTADO	673	1.683	369	6	(20)	2.711
Efecto patrimonial	—	774	49	—	—	823
Resultados específicos	(194)	(626)	(71)	(227)	(215)	(1.333)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	479	1.831	347	(221)	(235)	2.201

2025						
Millones de euros	Primer semestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	1.079	290	464	37	(119)	1.751
Resultado financiero	—	—	—	—	9	9
Resultado de participadas	266	9	12	(10)	(9)	268
Impuesto sobre beneficios	(505)	(69)	(117)	(15)	31	(675)
Minoritarios	(209)	5	(8)	(2)	16	(198)
RESULTADO NETO AJUSTADO	631	235	351	10	(72)	1.155
Efecto patrimonial	—	(377)	(17)	—	—	(394)
Resultados específicos	(79)	31	(11)	(122)	23	(158)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	552	(111)	323	(112)	(49)	603

Millones de euros	Primer semestre							
	Resultado Neto Ajustado		Efecto patrimonial		Resultados específicos		Cifras NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Resultado de las operaciones	3.741	1.751	1.129	(543)	(1.155)	(190)	3.715	1.018
Resultado financiero	(3)	9	—	—	—	53	(3)	62
Resultado de participadas	402	268	—	—	(228)	(242)	174	26
Impuesto sobre beneficios	(1.228)	(675)	(290)	137	(93)	125	(1.611)	(413)
Minoritarios	(201)	(198)	(16)	12	143	96	(74)	(90)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	2.711	1.155	823	(394)	(1.333)	(158)	2.201	603

2026

Millones de euros	Segundo trimestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	560	1.666	279	20	21	2.546
Resultado financiero	—	—	—	—	(54)	(54)
Resultado de participadas	223	21	8	(3)	13	262
Impuesto sobre beneficios	(288)	(421)	(74)	(8)	8	(783)
Minoritarios	(124)	(23)	(4)	1	17	(133)
RESULTADO NETO AJUSTADO	371	1.243	209	10	5	1.838
Efecto patrimonial	—	197	33	—	—	230
Resultados específicos	(192)	(203)	(41)	(225)	(135)	(796)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	179	1.237	201	(215)	(130)	1.272

2025

Millones de euros	Segundo trimestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	517	117	257	13	(47)	857
Resultado financiero	—	—	—	—	1	1
Resultado de participadas	139	9	7	(2)	5	158
Impuesto sobre beneficios	(241)	(27)	(65)	(4)	23	(314)
Minoritarios	(103)	4	(4)	1	(2)	(104)
RESULTADO NETO AJUSTADO	312	103	195	8	(20)	598
Efecto patrimonial	—	(187)	(18)	—	—	(205)
Resultados específicos	(22)	23	(8)	(85)	(64)	(156)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	290	(61)	169	(77)	(84)	237

Millones de euros	Segundo trimestre							
	Resultado Neto Ajustado		Efecto patrimonial		Resultados específicos		Cifras NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Resultado de las operaciones	2.546	857	306	(283)	(539)	(126)	2.313	448
Resultado financiero	(54)	1	—	—	—	(8)	(54)	(7)
Resultado de participadas	262	158	—	—	(219)	(160)	43	(2)
Impuesto sobre beneficios	(783)	(314)	(81)	71	(179)	104	(1.043)	(139)
Minoritarios	(133)	(104)	5	7	141	34	13	(63)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	1.838	598	230	(205)	(796)	(156)	1.272	237

Resultados específicos

Resultados específicos	Primer semestre		Segundo trimestre	
	2026	2025	2026	2025
Desinversiones	(29)	43	1	12
Reestructuración plantillas	(12)	(20)	(6)	(9)
Deterioros ⁽¹⁾	(836)	5	(475)	6
Provisiones y otros	(456)	(186)	(316)	(165)
TOTAL	(1.333)	(158)	(796)	(156)

⁽¹⁾ La diferencia con el epígrafe "(Dotación) / Reversión de provisiones 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 ajustado

	Primer semestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros												
EBITDA Ajustado	1.509	1.528	3.742	203	793	658	118	89	(27)	(86)	6.135	2.392
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	(1.060)	519	(69)	24	—	—	—	—	(1.129)	543
EBITDA CCS	1.509	1.528	2.682	722	724	682	118	89	(27)	(86)	5.006	2.935

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Segundo trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros												
EBITDA Ajustado	839	735	2.135	67	444	339	65	37	39	(30)	3.522	1.148
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	(260)	257	(46)	26	—	—	—	—	(306)	283
EBITDA CCS	839	735	1.875	324	398	365	65	37	39	(30)	3.216	1.431

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Primer semestre				Segundo trimestre			
	NIIF-UE		NIIF-UE		NIIF-UE		NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros								
Resultado antes de impuestos	3.886	1.106	2.302	439				
(-) Resultado financiero	3	(62)	54	7				
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(174)	(26)	(43)	2				
Resultado de las operaciones	3.715	1.018	2.313	448				
Amortización del inmovilizado	1.201	1.225	632	584				
Provisiones de explotación	1.136	193	572	170				
(Dotación)/ Reversión por deterioro	973	54	491	(29)				
(Dotación)/ Reversión de provisiones para riesgos	163	139	81	199				
Otras partidas	83	(44)	5	(54)				
EBITDA Ajustado	6.135	2.392	3.522	1.148				

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Caja generada de los negocios ⁽¹⁾	Primer semestre				Segundo trimestre			
	FCL		Op.Min		2026		2025	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros								
E&P	874	(75)	799	108	572	(189)		
Industrial	146	1	147	67	351	698		
Cliente	715	—	715	624	383	276		
GBC	(6)	1	(5)	(262)	(23)	(177)		
Corporación y otros	(427)	—	(427)	127	(284)	(85)		
TOTAL	1.302	(73)	1.229	664	999	523		

⁽¹⁾ Flujo de caja libre neto de operaciones con minoritarios y otros.

	Primer semestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.977	2.586	—	—	2.977	2.586
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽¹⁾	(1.675)	(1.950)	(154)	(27)	(1.829)	(1.977)
Flujo de caja libre (I+II)	1.302	636	(154)	(27)	1.148	609
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	2	155				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(75)	(127)				
Otros ⁽³⁾	—	—				
Caja generada de los negocios	1.229	664				

⁽¹⁾ En la Caja generada de los negocios se incluyen los pagos por inversiones y cobros por desinversiones, excluyendo las partidas relativas a "Otros activos financieros" (que corresponden principalmente a depósitos a plazo y fondos de inversión) y "Otros flujos de efectivo de actividades de inversión".

⁽²⁾ Corresponde al flujo de efectivo de financiación, epígrafe "Operaciones con minoritarios" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE.

	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.935	1.562	—	—	1.935	1.562
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽¹⁾	(895)	(1.131)	21	610	(874)	(521)
Flujo de caja libre (I+II)	1.040	431	21	610	1.061	1.041
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	2	92				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(43)	—				
Otros ⁽³⁾	—	—				
Caja generada de los negocios	999	523				

⁽¹⁾ En la Caja generada de los negocios se incluyen los pagos por inversiones y cobros por desinversiones, excluyendo las partidas relativas a "Otros activos financieros" (que corresponden principalmente a depósitos a plazo y fondos de inversión) y "Otros flujos de efectivo de actividades de inversión".

⁽²⁾ Corresponde al flujo de efectivo de financiación, epígrafe "Operaciones con minoritarios" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE.

Liquidez

	NIIF-UE	
	Jun-2026	Dic-2025
<i>Millones de euros</i>		
Caja y bancos	2.565	2.277
Otros activos líquidos equivalentes	442	984
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	3.261
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	4.452	4.360
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.658	2.650
Liquidez	10.117	10.271

⁽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 (pagos por inversiones)

Millones de euros	Primer semestre					
	2026			2025		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	701	—	701	943	—	943
Industrial	588	70	658	492	194	686
Cliente	193	5	198	163	13	176
GBC	348	2	350	468	24	492
Corporación y otros	13	—	13	21	—	21
Inversiones	1.843	77	1.920	2.087	231	2.318
Pagos por inversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾			2.993			1.759
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			4.913			4.077

⁽¹⁾ Corresponde a la constitución depósitos y aportaciones a fondos de inversión, cuyo volumen ha aumentado respecto al ejercicio anterior.

Millones de euros	Segundo trimestre					
	2026			2025		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	384	—	384	525	—	525
Industrial	244	70	314	263	—	263
Cliente	93	5	98	81	1	82
GBC	117	—	117	276	24	300
Corporación y otros	11	—	11	10	—	10
Inversiones	849	75	924	1.155	25	1.180
Pagos por inversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾			1.585			652
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			2.509			1.832

⁽¹⁾ Corresponde a la constitución depósitos y aportaciones a fondos de inversión, cuyo volumen ha aumentado respecto al ejercicio anterior.

3. Medidas de la situación financiera

Deuda neta

Millones de euros	2026		
	Deuda neta	Arrendamientos	Deuda neta sin arrendamientos
Activo no corriente	1.261	8	1.253
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	1.261	8	1.253
Activo corriente	8.024	17	8.007
Otros activos financieros corrientes	5.017	17	5.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	—	3.007
Pasivo no corriente	(10.799)	(2.239)	(8.560)
Pasivos financieros no corrientes	(10.799)	(2.239)	(8.560)
Pasivo corriente	(2.153)	(518)	(1.635)
Pasivos financieros corrientes	(2.153)	(518)	(1.635)
TOTAL	(3.667)	(2.732)	(935)

⁽¹⁾ Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación excluyendo los "Instrumentos de patrimonio" (ver Nota 12 de Cuentas Anuales consolidadas).

Deuda bruta

Millones de euros	Deuda bruta
	2026
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(2.000)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	137
Deuda bruta corriente	(1.863)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(10.790)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	72
Deuda bruta no corriente	(10.718)
DEUDA BRUTA	(12.581)

Apalancamiento

Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	Jun-2026	Dic-2025	Jun-2026	Dic-2025	Jun-2026	Dic-2025
Deuda neta	3.667	4.487	2.732	2.871	935	1.616
Capital empleado	32.523	32.105	2.732	2.871	29.791	29.234
Apalancamiento (%)	11,3	14,0			3,1	5,5

Ratio de solvencia

Millones de euros	Jun-2026	Dic-2025
Liquidez	10.117	10.271
Deuda bruta corriente	(1.863)	(1.915)
Solvencia	5,4	5,4

4. Otras medidas de seguimiento

Inversión neta (Capex neto)	Primer semestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽³⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
Inversiones (inversiones brutas) ⁽⁴⁾	(1.920)	(2.318)	(2.993)	(1.759)	(4.913)	(4.077)
Cobros por desinversiones	245	368	2.762	1.650	3.007	2.018
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	77	82	77	82
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.675)	(1.950)	(154)	(27)	(1.829)	(1.977)
Operaciones con minoritarios ⁽¹⁾	2	162				
Otros movimientos ⁽²⁾	565	—				
Total inversión neta (Capex Neto) ⁽⁴⁾	(1.108)	(1.788)				

⁽¹⁾ En 2025, corresponde a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

⁽²⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta por el acuerdo firmado para la venta de una cartera de proyectos renovables en España.

⁽³⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.

⁽⁴⁾ En ocasiones las inversiones pueden presentarse como inversiones de bajo carbono, es decir, considerando las siguientes: eficiencia energética y electrificación en las operaciones, generación eléctrica renovable, producción y comercialización de combustibles renovables (biocombustibles, hidrógeno renovable, combustibles sintéticos, biogás), productos químicos (polímeros de larga vida) y especialidades no combustibles, CCS, comercialización de electricidad renovable, generación distribuida y movilidad eléctrica renovable, e inversiones de I+D y corporate venturing en tecnologías de bajo carbono.

Inversión neta (Capex neto)	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽³⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
Inversiones (inversiones brutas) ⁽⁴⁾	(924)	(1.180)	(1.585)	(652)	(2.509)	(1.832)
Cobros por desinversiones	29	49	1.553	1.213	1.582	1.262
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	53	49	53	49
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(895)	(1.131)	21	610	(874)	(521)
Operaciones con minoritarios ⁽¹⁾	2	97				
Otros movimientos ⁽²⁾	565	—				
Total inversión neta (Capex Neto) ⁽⁴⁾	(328)	(1.034)				

⁽¹⁾ En 2025, corresponde a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

⁽²⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta por el acuerdo firmado para la venta de una cartera de proyectos renovables en España.

⁽³⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.

⁽⁴⁾ En ocasiones las inversiones pueden presentarse como inversiones de bajo carbono, es decir, considerando las siguientes: eficiencia energética y electrificación en las operaciones, generación eléctrica renovable, producción y comercialización de combustibles renovables (biocombustibles, hidrógeno renovable, combustibles sintéticos, biogás), productos químicos (polímeros de larga vida) y especialidades no combustibles, CCS, comercialización de electricidad renovable, generación distribuida y movilidad eléctrica renovable, e inversiones de I+D y corporate venturing en tecnologías de bajo carbono.