

2025

Grupo REPSOL

Conciliaciones Medidas Alternativas de Rendimiento

3^{er} Trimestre y 9 Meses

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

	Nueve meses acumulado													
	AJUSTES												Resultado NIIF-UE	
	Resultado ajustado		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	3.535 ⁽¹⁾	4.068 ⁽¹⁾	(391)	(510)	(510)	(428)	(664)	(513)	—	—	(1.565)	(1.451)	1.970	2.617
Resultado financiero	(131)	(113)	151	79	49	(36)	—	—	—	—	200	43	69	(70)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(10)	(30)	52	332	(46)	(46)	—	—	—	—	6	286	(4)	256
Resultado antes de impuestos	3.394	3.925	(188)	(99)	(507)	(510)	(664)	(513)	—	—	(1.359)	(1.122)	2.035	2.803
Impuesto sobre beneficios	(1.221)	(1.241)	188	99	130	85	168	131	—	—	486	315	(735)	(926)
Resultado consolidado	2.173	2.684	—	—	(377)	(425)	(496)	(382)	—	—	(873)	(807)	1.300	1.877
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(123)	(85)	(123)	(85)	(123)	(85)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.173	2.684	—	—	(377)	(425)	(496)	(382)	(123)	(85)	(996)	(892)	1.177	1.792

⁽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.

	Tercer trimestre													
	AJUSTES												Resultado NIIF-UE	
	Resultado ajustado		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	1.319 ⁽¹⁾	954 ⁽¹⁾	(135)	(206)	(114)	(140)	(118)	(398)	—	—	(367)	(744)	952	210
Resultado financiero	(55)	(83)	66	13	(4)	25	—	—	—	—	62	38	7	(45)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(6)	(21)	(24)	122	—	4	—	—	—	—	(24)	126	(30)	105
Resultado antes de impuestos	1.258	850	(93)	(71)	(118)	(111)	(118)	(398)	—	—	(329)	(580)	929	270
Impuesto sobre beneficios	(438)	(292)	93	71	(7)	76	30	102	—	—	116	249	(322)	(43)
Resultado consolidado	820	558	—	—	(125)	(35)	(88)	(296)	—	—	(213)	(331)	607	227
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(33)	(61)	(33)	(61)	(33)	(61)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	820	558	—	—	(125)	(35)	(88)	(296)	(33)	(61)	(246)	(392)	574	166

⁽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	Nueve meses acumulado		Tercer trimestre	
	2025	2024	2025	2024
Desinversiones	29	—	(28)	(1)
Reestructuración plantillas	(31)	(57)	(8)	(6)
Deterioros ⁽¹⁾	(9)	194	(20)	(3)
Provisiones y otros	(366)	(562)	(69)	(25)
TOTAL	(377)	(425)	(125)	(35)

⁽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	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	3.166	3.217	(1.057)	(968)	2.109	2.249
Industrial	728	1.374	(9)	(19)	719	1.355
Cliente	1.113	910	(34)	(37)	1.079	873
GBC	164	107	—	—	164	107
Corporación y otros	(158)	(43)	16	(32)	(142)	(75)
EBITDA	5.013	5.565	(1.084)	(1.056)	3.929	4.509
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	634	487	(6)	3	628	490
Cliente	30	26	—	—	30	26
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	664	513	(6)	3	658	516
EBITDA a CCS	5.677	6.078	(1.090)	(1.053)	4.587	5.025

⁽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	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	2.224	2.901	(189)	(98)	2.035	2.803
(-) Resultado financiero	82	149	(151)	(79)	(69)	70
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	55	76	(51)	(332)	4	(256)
Resultado de explotación (operativo)	2.361	3.126	(391)	(509)	1.970	2.617
Amortización del inmovilizado	2.175	2.412	(385)	(310)	1.790	2.102
Provisiones de explotación	509	7	(308)	(138)	201	(131)
(Dotación) / Reversión por deterioro	404	(256)	(317)	(101)	87	(357)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	105	263	9	(37)	114	226
Otras partidas	(32)	20	—	(99)	(32)	(79)
EBITDA	5.013	5.565	(1.084)	(1.056)	3.929	4.509

⁽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	Tercer trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	970	1.008	(389)	(331)	581	677
Industrial	518	32	(2)	(8)	516	24
Cliente	434	346	(13)	(13)	421	333
GBC	75	46	—	—	75	46
Corporación y otros	(62)	(11)	6	(34)	(56)	(45)
EBITDA	1.935	1.421	(398)	(386)	1.537	1.035
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	112	390	(3)	2	109	392
Cliente	6	8	—	—	6	8
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	118	398	(3)	2	115	400
EBITDA a CCS	2.053	1.819	(401)	(384)	1.652	1.435

⁽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	Tercer trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	1.024	339	(95)	(69)	929	270
(-) Resultado financiero	58	58	(65)	(13)	(7)	45
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	5	19	25	(124)	30	(105)
Resultado de explotación (operativo)	1.087	416	(135)	(206)	952	210
Amortización del inmovilizado	738	837	(173)	(113)	565	724
Provisiones de explotación	98	168	(90)	(68)	8	100
(Dotación) / Reversión por deterioro	134	113	(101)	(88)	33	25
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	(36)	55	11	20	(25)	75
Otras partidas	12	—	—	1	12	1
EBITDA	1.935	1.421	(398)	(386)	1.537	1.035

⁽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.

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Millones de euros	Nueve 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)	4.343	3.792	(490)	(435)	3.853	3.357
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.825)	(4.982)	(730)	2.003	(3.555)	(2.979)
Flujo de caja libre (I+II)	1.518	(1.190)	(1.220)	1.568	298	378
Caja generada	(152)	(3.161)	(1.417)	1.479	(1.569)	(1.682)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.774)	858	989	(1.442)	(785)	(584)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(256)	(332)	(231)	126	(487)	(206)
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	4.837	4.220	(566)	(297)	4.271	3.923

⁽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	Tercer 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)	1.483	1.505	(216)	(206)	1.267	1.299
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(485)	(1.354)	(1.093)	764	(1.578)	(590)
Flujo de caja libre (I+II)	998	151	(1.309)	558	(311)	709
Caja generada	317	(599)	(1.482)	510	(1.165)	(89)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	40	172	1.033	(526)	1.073	(354)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	1.038	323	(276)	32	762	355
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.799	3.897	(290)	(329)	3.509	3.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.837	4.220	(566)	(297)	4.271	3.923

⁽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	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024
Caja y bancos	3.073	3.745	(238)	(339)	2.835	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	1.764	1.348	(328)	4	1.436	1.352
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.837	5.093	(566)	(335)	4.271	4.758
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	2.781	1.655	—	—	2.781	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.631	2.705	(34)	(20)	2.597	2.685
Liquidez	10.249	9.453	(600)	(355)	9.649	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	Nueve meses acumulado									
	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	1.659	—	1.659	1.807	27	1.834	(550)	(354)	1.109	1.480
Industrial	806	270	1.076	912	26	938	(98)	(13)	979	925
Cliente	250	35	285	224	67	291	(110)	(110)	175	181
GBC	756	76	832	1.320	755	2.075	(53)	76	778	2.151
Corporación y otros	29	—	29	44	2	46	—	—	29	46
TOTAL	3.500	381	3.881	4.307	877	5.184	(811)	(401)	3.070	4.783

⁽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	Tercer 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	519	—	519	546	27	573	(222)	(159)	297	414
Industrial	310	—	310	309	—	309	(14)	(2)	296	307
Cliente	77	20	97	81	12	93	(33)	(51)	64	42
GBC	274	52	326	452	15	467	(34)	21	291	488
Corporación y otros	11	—	11	16	—	16	—	—	12	16
TOTAL	1.191	72	1.263	1.404	54	1.458	(303)	(191)	960	1.267

⁽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

	Deuda neta	Reclasificación negocios conjuntos	Balance NIIF-UE
Millones de euros	Sep-2025	Sep-2025	Sep-2025
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ^{(1) (2)}	549	418	967
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	3.553	158	3.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.837	(566)	4.271
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(12.945)	1.163	(11.782)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(2.884)	9	(2.875)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(6.890)	1.182	(5.708)

⁽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 -3.159 y -642 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.621 y -541 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	Sep-2025	Sep-2025	Sep-2025
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(2.712)	8	(2.704)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(100)	(2)	(102)
Deuda bruta corriente	(2.812)	6	(2.806)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(12.935)	1.163	(11.772)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	20	—	20
Deuda bruta no corriente	(12.915)	1.163	(11.752)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(15.727)	1.169	(14.558)

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

Apalancamiento

	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios conjuntos		Balance NIIF - UE	
Millones de euros	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024
Deuda neta	6.890	5.008	1.182	993	5.708	4.015
Capital empleado	33.542	34.107	(1.182)	(993)	32.360	33.114
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	20,5	14,7			17,6	12,1

⁽¹⁾ El Apalancamiento (Modelo de Reporting del Grupo) sin considerar la deuda neta por arrendamientos (3.801 millones de euros) asciende en 2025 a 10,4%.

Capital empleado al final del periodo						
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
Millones de euros	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024
Exploración y Producción	11.726	11.554	(1.153)	(991)	10.573	10.563
Industrial	12.071	11.917	(66)	(40)	12.005	11.877
Cliente	2.550	2.801	37	38	2.587	2.839
GBC	5.967	6.185	—	—	5.967	6.185
Corporación y otros	1.228	1.650	—	—	1.228	1.650
TOTAL	33.542	34.107	(1.182)	(993)	32.360	33.114

Capital empleado al final del periodo

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024
Inmovilizado e inversión en sociedades	35.945	36.155	(3.173)	(1.867)	32.772	34.288
Activos y pasivos por impuestos diferidos	949	1.173	(160)	574	789	1.747
Fondo de maniobra ⁽¹⁾	2.303	2.699	(106)	(48)	2.197	2.651
Provisiones	(5.899)	(6.667)	2.145	16	(3.754)	(6.651)
Otros activos y pasivos	244	747	112	332	356	1.079
TOTAL	33.542	34.107	(1.182)	(993)	32.360	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.

Ratio de solvencia

Millones de euros	Nueve meses acumulado					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios conjuntos		Balance NIIF - UE	
	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024	Sep-2025	Dic-2024
Liquidez	10.249	9.453	(600)	(355)	9.649	9.098
Deuda Bruta corriente	2.812	2.693	(6)	70	2.806	2.763
Solvencia	3,6	3,5			3,4	3,3

4. Medidas de seguimiento del Plan Estratégico 2024-27

Millones de euros	Nueve meses acumulado		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(3.783)	(3.953)	(7.736)
Cobros por desinversiones	958	3.127	4.085
Otros flujos de actividades de inversión	—	96	96
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.825)	(730)	(3.555)
Operaciones con minoritarios y otros ⁽²⁾	331		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	—		
Total inversión neta	(2.494)		

⁽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.

Millones de euros	Tercer Trimestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(1.089)	(2.570)	(3.659)
Cobros por desinversiones	604	1.463	2.067
Otros flujos de actividades de inversión	—	14	14
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(485)	(1.093)	(1.578)
Operaciones con minoritarios y otros ⁽²⁾	174		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	(5)		
Total inversión neta	(316)		

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

⁽²⁾ Corresponde principalmente a la financiación mediante estructura híbrida de Tax Equity partnership de GBC en USA.