2026
Grupo Repsol
Conciliaciones Medidas Alternativas de Rendimiento

3er trimestre y 9 meses



repsol

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

	Nueve meses acumulado					
Millones de euros	**Exploración y producción**	**Industrial**	**Cliente**	**GBC**	**Corporación y otros**	**Total**
Resultado de las operaciones a CCS	1.718	4.997	819	90	(25)	7.599
Resultado financiero	—	—	—	—	(31)	(31)
Resultado de participadas	584	23	22	(9)	(27)	593
Impuesto sobre beneficios	(851)	(1.265)	(215)	(32)	9	(2.354)
Minoritarios	(363)	(87)	(13)	(6)	81	(388)
RESULTADO NETO AJUSTADO	**1.088**	**3.668**	**613**	**43**	**7**	**5.419**
Efecto patrimonial	—	880	63	—	—	943
Resultados específicos	(193)	(620)	(83)	(234)	(226)	(1.356)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**895**	**3.928**	**593**	**(191)**	**(219)**	**5.006**

2025

	Nueve meses acumulado					
Millones de euros	**Exploración y producción**	**Industrial**	**Cliente**	**GBC**	**Corporación y otros**	**Total**
Resultado de las operaciones a CCS	1.471	696	776	80	(189)	2.834
Resultado financiero	—	—	—	—	20	20
Resultado de participadas	370	8	18	(14)	(13)	369
Impuesto sobre beneficios	(713)	(161)	(196)	(23)	43	(1.050)
Minoritarios	(282)	(3)	(12)	(8)	39	(266)
RESULTADO NETO AJUSTADO	**846**	**540**	**586**	**35**	**(100)**	**1.907**
Efecto patrimonial	—	(457)	(21)	—	—	(478)
Resultados específicos	(227)	80	(8)	(113)	16	(252)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**619**	**163**	**557**	**(78)**	**(84)**	**1.177**

	Nueve meses acumulado							
	Resultado Neto Ajustado		**Efecto patrimonial**		**Resultados específicos**		**Cifras NIIF-UE**	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Resultado de las operaciones	7.599	2.834	1.310	(658)	(1.196)	(206)	7.713	1.970
Resultado financiero	(31)	20	—	—	(1)	49	(32)	69
Resultado de participadas	593	369	—	—	(212)	(373)	381	(4)
Impuesto sobre beneficios	(2.354)	(1.050)	(345)	166	(93)	149	(2.792)	(735)
Minoritarios	(388)	(266)	(22)	14	146	129	(264)	(123)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**5.419**	**1.907**	**943**	**(478)**	**(1.356)**	**(252)**	**5.006**	**1.177**

2026

	Tercer trimestre					
Millones de euros	**Exploración y producción**	**Industrial**	**Cliente**	**GBC**	**Corporación y otros**	**Total**
Resultado de las operaciones a CCS	707	2.730	326	58	37	3.858
Resultado financiero	—	—	—	—	(28)	(28)
Resultado de participadas	177	7	8	4	(5)	191
Impuesto sobre beneficios	(331)	(690)	(85)	(16)	(4)	(1.126)
Minoritarios	(138)	(62)	(5)	(9)	27	(187)
RESULTADO NETO AJUSTADO	**415**	**1.985**	**244**	**37**	**27**	**2.708**
Efecto patrimonial	—	106	14	—	—	120
Resultados específicos	1	6	(12)	(7)	(11)	(23)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**416**	**2.097**	**246**	**30**	**16**	**2.805**

2025

	Tercer trimestre					
Millones de euros	**Exploración y producción**	**Industrial**	**Cliente**	**GBC**	**Corporación y otros**	**Total**
Resultado de las operaciones a CCS	392	406	312	43	(70)	1.083
Resultado financiero	—	—	—	—	11	11
Resultado de participadas	104	(1)	6	(4)	(4)	101
Impuesto sobre beneficios	(208)	(92)	(79)	(8)	12	(375)
Minoritarios	(73)	(8)	(4)	(6)	23	(68)
RESULTADO NETO AJUSTADO	**215**	**305**	**235**	**25**	**(28)**	**752**
Efecto patrimonial	—	(80)	(4)	—	—	(84)
Resultados específicos	(148)	49	3	9	(7)	(94)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**67**	**274**	**234**	**34**	**(35)**	**574**

	Tercer trimestre							
	Resultado Neto Ajustado		**Efecto patrimonial**		**Resultados específicos**		**Cifras NIIF-UE**	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Resultado de las operaciones	3.858	1.083	181	(115)	(41)	(16)	3.998	952
Resultado financiero	(28)	11	—	—	(1)	(4)	(29)	7
Resultado de participadas	191	101	—	—	16	(131)	207	(30)
Impuesto sobre beneficios	(1.126)	(375)	(55)	29	—	24	(1.181)	(322)
Minoritarios	(187)	(68)	(6)	2	3	33	(190)	(33)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	**2.708**	**752**	**120**	**(84)**	**(23)**	**(94)**	**2.805**	**574**

Resultados específicos

Resultados específicos	**Nueve meses acumulado**		**Tercer trimestre**	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Desinversiones	(41)	7	(12)	(36)
Reestructuración plantillas	(16)	(28)	(4)	(8)
Deterioros [1]	(838)	(8)	(2)	(13)
Provisiones y otros	(461)	(223)	(5)	(37)
TOTAL	**(1.356)**	**(252)**	**(23)**	**(94)**

[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

	Nueve meses acumulado											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
EBITDA Ajustado	2.476	2.109	6.853	719	1.264	1.079	216	164	25	(142)	10.834	3.929
Efecto patrimonial [1]	—	—	(1.220)	628	(90)	30	—	—	—	—	(1.310)	658
EBITDA CCS	2.476	2.109	5.633	1.347	1.174	1.109	216	164	25	(142)	9.524	4.587

[1] Antes de impuestos y de minoritarios

	Tercer trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
EBITDA Ajustado	967	581	3.111	516	471	421	98	75	52	(56)	4.699	1.537
Efecto patrimonial [1]	—	—	(160)	109	(21)	6	—	—	—	—	(181)	115
EBITDA CCS	967	581	2.951	625	450	427	98	75	52	(56)	4.518	1.652

[1] Antes de impuestos y de minoritarios

	Nueve meses acumulado		Tercer trimestre	
	NIIF-UE		NIIF-UE	
Millones de euros	2026	2025	2026	2025
Resultado antes de impuestos	8.062	2.035	4.176	929
(-) Resultado financiero	32	(69)	29	(7)
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(381)	4	(207)	30
Resultado de las operaciones	7.713	1.970	3.998	952
Amortización del inmovilizado	1.821	1.790	620	565
Provisiones de explotación	1.163	201	27	8
(Dotación)/ Reversión por deterioro	983	87	10	33
(Dotación)/ Reversión de provisiones para riesgos	180	114	17	(25)
Otras partidas	137	(32)	54	12
EBITDA Ajustado	10.834	3.929	4.699	1.537

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Caja generada de los negocios [1]			Nueve meses acumulado		Tercer trimestre	
Millones de euros	FCL	Op.Min	2026	2025	2026	2025
E&P	1.495	(193)	1.302	620	503	512
Industrial	1.877	(55)	1.822	85	1.675	18
Cliente	1.115	—	1.115	915	400	291
GBC	63	6	69	(36)	74	226
Corporación y otros	(355)	—	(355)	115	72	(12)
TOTAL	4.195	(242)	3.953	1.699	2.724	1.035

[1] Flujo de caja libre neto de operaciones con minoritarios y otros.

	Nueve meses acumulado					
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros [1]		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	6.503	3.853	—	—	6.503	3.853
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión [1]	(2.308)	(2.362)	(1.131)	(1.193)	(3.439)	(3.555)
Flujo de caja libre (I+II)	**4.195**	**1.491**	**(1.131)**	**(1.193)**	**3.064**	**298**
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios [2]	7	166				
Dividendos pagados a minoritarios [2]	(249)	(127)				
Otros [3]	—	169				
Caja generada de los negocios	**3.953**	**1.699**				

[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.

[3] En 2025, corresponde a la financiación mediante estructura híbrida de Tax Equity partnership de GBC en USA.

	Tercer trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros [1]		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	3.526	1.267	—	—	3.526	1.267
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión [1]	(633)	(412)	(977)	(1.166)	(1.610)	(1.578)
Flujo de caja libre (I+II)	**2.893**	**855**	**(977)**	**(1.166)**	**1.916**	**-311**
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios [2]	5	11				
Dividendos pagados a minoritarios [2]	(174)	—				
Otros [3]	—	169				
Caja generada de los negocios	**2.724**	**1.035**				

[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.

[3] En 2025, corresponde a la financiación mediante estructura híbrida de Tax Equity partnership de GBC en USA.

Liquidez

	NIIF-UE	
Millones de euros	**Sep-2026**	**Dic-2025**
Caja y bancos	3.498	2.277
Otros activos líquidos equivalentes	436	984
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**3.934**	**3.261**
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata [1]	5.327	4.360
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.661	2.650
Liquidez	**11.922**	**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)

	Nueve meses acumulado					
	2026			2025		
Millones de euros	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	799	—	799	1.259	3	1.262
Industrial	915	78	993	785	194	979
Cliente	305	7	312	239	35	274
GBC	462	12	474	729	55	784
Corporación y otros	26	—	26	35	—	35
Inversiones	**2.507**	**97**	**2.604**	**3.047**	**287**	**3.334**
Pagos por inversiones en otros activos financieros [1]			4.950			4.402
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			**7.554**			**7.736**

[1] Corresponde a la constitución de depósitos y aportaciones a fondos de inversión.

	Tercer trimestre					
	2026			2025		
Millones de euros	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	98	—	98	316	3	319
Industrial	327	8	335	293	—	293
Cliente	112	2	114	76	22	98
GBC	114	10	124	261	31	292
Corporación y otros	13	—	13	14	—	14
Inversiones	**664**	**20**	**684**	**960**	**56**	**1.016**
Pagos por inversiones en otros activos financieros [1]			1.957			2.643
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			**2.641**			**3.659**

[1] Corresponde a la constitución de depósitos y aportaciones a fondos de inversión.

3. Medidas de la situación financiera

Deuda neta

	2026		
Millones de euros	**Deuda neta**	**Arrendamientos**	**Deuda neta sin arrendamientos**
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes [1]	1.396	9	1.387
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	5.802	16	5.786
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.934	—	3.934
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes	(10.084)	(2.185)	(7.899)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes	(3.086)	(511)	(2.575)
TOTAL	**(2.038)**	**(2.671)**	**633**

[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

	Deuda bruta
Millones de euros	**2026**
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(3.041)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	159
Deuda bruta corriente	**(2.882)**
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(10.041)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	(2)
Deuda bruta no corriente	**(10.043)**
DEUDA BRUTA	**(12.925)**

Apalancamiento

	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
Millones de euros	**Sep-2026**	**Dic-2025**	**Sep-2026**	**Dic-2025**	**Sep-2026**	**Dic-2025**
Deuda neta	2.038	4.487	2.671	2.871	(633)	1.616
Capital empleado	33.004	32.105	2.671	2.871	30.333	29.234
Apalancamiento (%)	**6,2**	**14,0**			**(2,1)**	**5,5**

Ratio de solvencia

Millones de euros	**Sep-2026**	**Dic-2025**
Liquidez	11.922	10.271
Deuda bruta corriente	(2.882)	(1.915)
Solvencia	**4,1**	**5,4**

4. Otras medidas de seguimiento

Inversión neta (Capex neto)	Nueve meses acumulado					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros [4]		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Inversiones (inversiones brutas)	(2.604)	(3.334)	(4.950)	(4.402)	(7.554)	(7.736)
Cobros por desinversiones	296	972	3.711	3.113	4.007	4.085
Otros flujos de actividades de inversión	**—**	**—**	**108**	**96**	**108**	**96**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(2.308)**	**(2.362)**	**(1.131)**	**(1.193)**	**(3.439)**	**(3.555)**
Operaciones con minoritarios [1]	2	331				
Otros movimientos [2]	**565**	**—**				
Total inversión neta (Capex Neto) [3]	**(1.741)**	**(2.031)**				

[1] En 2025, 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.

[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] 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.

[4] Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.

Inversión neta (Capex neto)	Tercer trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros [4]		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
Millones de euros	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**
Inversiones (inversiones brutas)	(684)	(1.016)	(1.957)	(2.643)	(2.641)	(3.659)
Cobros por desinversiones	51	604	949	1.463	1.000	2.067
Otros flujos de actividades de inversión	**—**	**—**	**31**	**14**	**31**	**14**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(633)**	**(412)**	**(977)**	**(1.166)**	**(1.610)**	**(1.578)**
Operaciones con minoritarios [1]	—	169				
Otros movimientos [2]	**—**	**—**				
Total inversión neta (Capex Neto) [3]	**(633)**	**(243)**				

[1] En 2025, corresponde a la financiación mediante estructura híbrida de Tax Equity partnership de GBC en USA.

[2] Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta.

[3] 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.

[4] Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.