



2025  
Grupo REPSOL

---

Conciliaciones  
Medidas  
Alternativas  
de Rendimiento

1<sup>er</sup> 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 trimestre													
	Resultado ajustado		AJUSTES										Resultado NIIF-UE	
	2025	2024	Reclasif. de negocios conjuntos		Resultados específicos		Efecto patrimonial <sup>(2)</sup>		Minoritarios		Total ajustes		2025	2024
Resultado de explotación	1.119 <sup>(1)</sup>	1.754 <sup>(1)</sup>	(140)	(112)	(149)	(310)	(260)	(1)	—	—	(549)	(423)	570	1.331
Resultado financiero	(40)	(18)	48	26	61	21	—	—	—	—	109	47	69	29
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(8)	(8)	82	132	(46)	—	—	—	—	—	36	132	28	124
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.071</b>	<b>1.728</b>	<b>(10)</b>	<b>46</b>	<b>(134)</b>	<b>(289)</b>	<b>(260)</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(404)</b>	<b>(244)</b>	<b>667</b>	<b>1.484</b>
Impuesto sobre beneficios	(420)	(461)	10	(46)	70	54	66	—	—	—	146	8	(274)	(453)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>651</b>	<b>1.267</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(64)</b>	<b>(235)</b>	<b>(194)</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(258)</b>	<b>(236)</b>	<b>393</b>	<b>1.031</b>
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(27)	(62)	(27)	(62)	(27)	(62)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE</b>	<b>651</b>	<b>1.267</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(64)</b>	<b>(235)</b>	<b>(194)</b>	<b>(1)</b>	<b>(27)</b>	<b>(62)</b>	<b>(285)</b>	<b>(298)</b>	<b>366</b>	<b>969</b>

<sup>(1)</sup> Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

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

#### Resultados específicos

Millones de euros	Primer trimestre	
	2025	2024
Desinversiones	42	4
Reestructuración plantillas	(13)	(34)
Deterioros <sup>(1)</sup>	(1)	259
Provisiones y otros	(92)	(464)
<b>TOTAL</b>	<b>(64)</b>	<b>(235)</b>

<sup>(1)</sup> 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

Millones de euros	Primer trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE <sup>(2)</sup>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Exploración y Producción	1.146	1.025	(353)	(273)	793	752
Industrial	141	877	(5)	(6)	136	871
Cliente	328	264	(9)	(12)	319	252
GBC	52	24	—	—	52	24
Corporación y otros	(80)	(47)	24	(8)	(56)	(55)
<b>EBITDA</b>	<b>1.587</b>	<b>2.143</b>	<b>(343)</b>	<b>(299)</b>	<b>1.244</b>	<b>1.844</b>
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	262	(6)	—	—	262	(6)
Cliente	(2)	7	—	—	(2)	7
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
<b>Efecto patrimonial <sup>(1)</sup></b>	<b>260</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>260</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>1.847</b>	<b>2.144</b>	<b>(343)</b>	<b>(299)</b>	<b>1.504</b>	<b>1.845</b>

<sup>(1)</sup> Antes de impuestos.

<sup>(2)</sup> 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 trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>677</b>	<b>1.438</b>	<b>(10)</b>	<b>46</b>	<b>667</b>	<b>1.484</b>
(-) Resultado financiero	(21)	(4)	(48)	(25)	(69)	(29)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	53	8	(81)	(132)	(28)	(124)
<b>Resultado de explotación (operativo)</b>	<b>709</b>	<b>1.442</b>	<b>(139)</b>	<b>(111)</b>	<b>570</b>	<b>1.331</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>749</b>	<b>772</b>	<b>(108)</b>	<b>(96)</b>	<b>641</b>	<b>676</b>
<b>Provisiones de explotación</b>	<b>119</b>	<b>(67)</b>	<b>(96)</b>	<b>(91)</b>	<b>23</b>	<b>(158)</b>
(Dotación) / Reversión por deterioro	179	(211)	(96)	(92)	83	(303)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	(60)	144	—	1	(60)	145
<b>Otras partidas</b>	<b>10</b>	<b>(4)</b>	<b>—</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>(5)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.587</b>	<b>2.143</b>	<b>(343)</b>	<b>(299)</b>	<b>1.244</b>	<b>1.844</b>

<sup>(1)</sup> 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)	1T 2025	1T 2024
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>570</b>	<b>1.331</b>
Reclasificación de negocios conjuntos	140	112
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(274)	(407)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(53)	(8)
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>382</b>	<b>1.028</b>
DENOMINADOR (Millones de euros)	1T 2025	1T 2024
Total Patrimonio Neto	28.682	30.126
Deuda neta	5.830	3.901
<b>Capital empleado a final del periodo</b>	<b>34.512</b>	<b>34.027</b>
<b>II. Capital empleado medio <sup>(2)</sup></b>	<b>34.309</b>	<b>32.596</b>
<b>I/II ROACE (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>

<sup>(1)</sup> No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

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

<sup>(3)</sup> El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el Efecto Patrimonial) asciende en 2025 a 1,7%.

## 2. Medidas de caja

### Flujo de caja libre y Caja generada

Millones de euros	Primer 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)	1.142	1.362	(118)	(122)	1.024	1.240
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.054)	(2.129)	(402)	172	(1.456)	(1.957)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>88</b>	<b>(767)</b>	<b>(520)</b>	<b>50</b>	<b>(432)</b>	<b>(717)</b>
<b>Caja generada</b>	<b>(763)</b>	<b>(1.441)</b>	<b>(544)</b>	<b>32</b>	<b>(1.307)</b>	<b>(1.409)</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	(1.624)	72	568	(14)	(1.056)	58
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(695)</b>	<b>48</b>	<b>36</b>	<b>(1.488)</b>	<b>(659)</b>
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	3.557	3.857	(287)	(387)	3.270	3.470

<sup>(1)</sup> 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 trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Mar-2025	Dic-2024	Mar-2025	Dic-2024	Mar-2025	Dic-2024
Caja y bancos	3.047	3.745	(263)	(339)	2.784	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	510	1.348	(24)	4	486	1.352
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.557</b>	<b>5.093</b>	<b>(287)</b>	<b>(335)</b>	<b>3.270</b>	<b>4.758</b>
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata <sup>(1)</sup>	2.233	1.655	—	—	2.233	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.707	2.705	(33)	(20)	2.674	2.685
<b>Liquidez</b>	<b>8.497</b>	<b>9.453</b>	<b>(320)</b>	<b>(355)</b>	<b>8.176</b>	<b>9.098</b>

<sup>(1)</sup> 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 trimestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	599	—	599	619	—	619	(243)	(145)	356	474
Industrial	232	270	502	241	26	267	(79)	(8)	423	259
Cliente	84	14	98	64	1	65	(38)	(21)	60	44
GBC	170	—	170	431	726	1.157	21	28	191	1.185
Corporación y otros	10	—	10	9	2	11	1	—	11	11
<b>TOTAL</b>	<b>1.095</b>	<b>284</b>	<b>1.379</b>	<b>1.364</b>	<b>755</b>	<b>2.119</b>	<b>(338)</b>	<b>(146)</b>	<b>1.041</b>	<b>1.973</b>

<sup>(1)</sup> 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
	Mar-2025	Mar-2025	Mar-2025
<b>Activo no corriente</b>			
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(1)(2)</sup>	425	437	862
<b>Activo corriente</b>			
Otros activos financieros corrientes <sup>(2)</sup>	3.101	179	3.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.557	(287)	3.270
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	(9.537)	828	(8.709)
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros corrientes <sup>(2)</sup>	(3.376)	(21)	(3.397)
<b>DEUDA NETA <sup>(3)</sup></b>	<b>(5.830)</b>	<b>1.136</b>	<b>(4.694)</b>

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

<sup>(2)</sup> Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de -3.377 y -664 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.785 y -564 millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

<sup>(3)</sup> Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)

### Deuda bruta

Millones de euros	Deuda Bruta	Reclasif. negocios conjuntos	Balance NIIF-UE
	Mar-2025	Mar-2025	Mar-2025
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(3.213)	(21)	(3.234)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(49)	—	(49)
<b>Deuda bruta corriente</b>	<b>(3.262)</b>	<b>(21)</b>	<b>(3.283)</b>
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(9.517)	828	(8.689)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	—	—	—
<b>Deuda bruta no corriente</b>	<b>(9.517)</b>	<b>828</b>	<b>(8.689)</b>
<b>DEUDA BRUTA <sup>(1)</sup></b>	<b>(12.779)</b>	<b>807</b>	<b>(11.972)</b>

<sup>(1)</sup> Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

## Apalancamiento

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	5.830	3.901	1.136	568	4.694	3.333
Capital empleado	34.512	34.027	(1.136)	(567)	33.376	33.460
<b>Apalancamiento (%) <sup>(1)</sup></b>	<b>16,9</b>	<b>11,5</b>			<b>14,1</b>	<b>10,0</b>

## Ratio de solvencia

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Liquidez	8.497	10.332	(320)	(407)	8.176	9.925
Deuda bruta corriente	3.262	3.620	21	3	3.283	3.623
<b>Solvencia</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>			<b>2,5</b>	<b>2,7</b>

## 4. Medidas de seguimiento del Plan Estratégico 2024-27

Medidas de seguimiento PE 2024-27				
Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros <sup>(1)</sup>	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
Pagos por inversiones (inversiones brutas)		(1.362)	(883)	(2.245)
Cobros por desinversiones		308	448	756
Otros flujos de actividades de inversión		—	33	33
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(1.054)</b>	<b>(402)</b>	<b>(1.456)</b>
Operaciones con minoritarios <sup>(2)</sup>		64		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación		—		
<b>Total inversión neta</b>		<b>(990)</b>		

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

<sup>(2)</sup> Corresponde principalmente a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.