

2025
Grupo Repsol
Conciliaciones
Medidas
Alternativas
de Rendimiento



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.

En el cuarto trimestre de 2025, en el contexto de la creciente importancia de la participación de socios en los negocios de E&P y GBC y la expansión del modelo de negocios conjuntos, el Grupo ha cambiado la forma de gestionar y evaluar sus segmentos y, por tanto, ha modificado las medidas financieras y de desempeño que se revisan internamente para la toma de decisiones. En concreto, los resultados y magnitudes financieras de los negocios conjuntos pasan a integrarse por el método de la participación¹ en su modelo de presentación de los resultados por segmentos y la medida del resultado de los segmentos se modifica para reflejar el resultado atribuible a la sociedad dominante.

Para más información véase la Nota 4 Segmentos de negocio de las Cuentas Anuales consolidadas 2025.

A continuación, se presenta la información del cuarto trimestre y ejercicio completo 2025, y su comparativa con el ejercicio anterior, bajo el modelo de *reporting* de la información por segmentos aplicado por la compañía a partir del cuarto trimestre de 2025.

En el **Anexo I** del presente documento, se incluye asimismo la información modificada de acuerdo con el nuevo modelo de *reporting* para los trimestres anteriores de 2025 y su comparativa con el ejercicio 2024.

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado Neto Ajustado

Año 2025	Doce meses acumulado					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
<i>Millones de euros</i>						
Resultado de las operaciones a CCS	1.630	1.284	997	114	(293)	3.732
Resultado financiero	—	—	—	—	18	18
Resultado de participadas	481	(5)	24	(21)	(3)	476
Impuesto sobre beneficios	(829)	(298)	(250)	(30)	59	(1.348)
Minoritarios	(325)	(18)	(17)	(10)	60	(310)
RESULTADO NETO AJUSTADO	957	963	754	53	(159)	2.568
Efecto patrimonial	—	(609)	(24)	—	—	(633)
Resultados específicos	(103)	57	(22)	(129)	161	(36)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	854	411	708	(76)	2	1.899

¹Anteriormente, los resultados y otras magnitudes financieras de cada segmento se presentaban considerando las magnitudes económicas de los negocios conjuntos, de acuerdo con su porcentaje de participación, con la misma metodología y nivel de detalle que las sociedades consolidadas.

Año 2024
Doce meses acumulado

<i>Millones de euros</i>	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	1.546	1.853	849	41	(174)	4.115
Resultado financiero	—	—	—	—	7	7
Resultado de participadas	627	4	26	(50)	23	630
Impuesto sobre beneficios	(797)	(393)	(216)	(14)	(24)	(1.444)
Minoritarios	(348)	(17)	(15)	(1)	98	(283)
RESULTADO NETO AJUSTADO	1.028	1.447	644	(24)	(70)	3.025
Efecto patrimonial	—	(397)	(20)	—	—	(417)
Resultados específicos	(1.086)	159	(111)	(48)	234	(852)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	(58)	1.209	513	(72)	164	1.756

Doce meses acumulado

<i>Millones de euros</i>	Resultado Neto Ajustado		Efecto patrimonial		Resultado específicos		Cifras NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de las operaciones	3.732	4.115	(872)	(575)	(151)	(1.595)	2.709	1.945
Resultado financiero	18	7	—	—	37	(219)	55	(212)
Resultado de participadas	476	630	—	—	(423)	(191)	53	439
Impuesto sobre beneficios	(1.348)	(1.444)	220	148	411	734	(717)	(562)
Minoritarios	(310)	(283)	19	10	90	419	(201)	146
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	2.568	3.025	(633)	(417)	(36)	(852)	1.899	1.756

Año 2025
Cuarto trimestre

<i>Millones de euros</i>	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	159	588	221	34	(104)	898
Resultado financiero	—	—	—	—	(2)	(2)
Resultado de participadas	111	(13)	6	(7)	10	107
Impuesto sobre beneficios	(116)	(137)	(54)	(7)	16	(298)
Minoritarios	(43)	(15)	(5)	(2)	21	(44)
RESULTADO NETO AJUSTADO	111	423	168	18	(59)	661
Efecto patrimonial	—	(152)	(3)	—	—	(155)
Resultados específicos	124	(23)	(14)	(16)	145	216
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	235	248	151	2	86	722

Año 2024
Cuarto trimestre

<i>Millones de euros</i>	Exploración y Producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	323	326	209	11	(62)	807
Resultado financiero	—	—	—	—	—	—
Resultado de participadas	141	1	5	(17)	4	134
Impuesto sobre beneficios	(162)	(69)	(49)	(5)	(23)	(308)
Minoritarios	(75)	(3)	(4)	—	36	(46)
RESULTADO NETO AJUSTADO	227	255	161	(11)	(45)	587
Efecto patrimonial	—	(42)	(2)	—	—	(44)
Resultados específicos	(813)	270	(34)	(13)	11	(579)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	(586)	483	125	(24)	(34)	(36)

Cuarto trimestre

	Resultado Neto Ajustado		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Resultado específicos		Cifras NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>								
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	898	807	(214)	(59)	55	(1.420)	739	(672)
Resultado financiero	(2)	—	—	—	(12)	(142)	(14)	(142)
Resultado de participadas	107	134	—	—	(50)	49	57	183
Impuesto sobre beneficios	(298)	(308)	54	16	262	656	18	364
Minoritarios	(44)	(46)	5	(1)	(39)	278	(78)	231
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	661	587	(155)	(44)	216	(579)	722	(36)

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Var. de existencias de producto" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Resultados específicos

	Doce meses acumulado		Cuarto trimestre	
	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>				
Desinversiones	6	4	(1)	4
Reestructuración plantillas	(48)	(61)	(20)	(5)
Deterioros ⁽¹⁾	98	(242)	106	(450)
Provisiones y otros	(92)	(553)	131	(128)
TOTAL	(36)	(852)	216	(579)

⁽¹⁾ La diferencia con el epígrafe "(Dotación) / Reversión por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE se explica fundamentalmente porque éste incluye el deterioro del riesgo de crédito y deterioros de sondeos exploratorios del curso normal de actividad y no incluye el efecto fiscal de los deterioros, los deterioros de activos por impuesto diferido, ni el deterioro de inversiones contabilizadas por el método de la participación.

EBITDA Ajustado

	Doce meses acumulado											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajustado	2.581	3.004	1.310	1.839	1.423	1.187	214	144	(216)	(122)	5.312	6.052
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	839	545	33	30	—	—	—	—	872	575
EBITDA CCS	2.581	3.004	2.149	2.384	1.456	1.217	214	144	(216)	(122)	6.184	6.627

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Cuarto trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajustado	472	755	591	484	344	314	50	37	(74)	(47)	1.383	1.543
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	211	55	3	4	—	—	—	—	214	59
EBITDA CCS	472	755	802	539	347	318	50	37	(74)	(47)	1.597	1.602

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

Millones de euros	Doce meses acumulado		Cuarto trimestre	
	NIIF-UE		NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024
Resultado antes de impuestos	2.817	2.172	782	(631)
(-) Resultado financiero	(55)	212	14	142
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(53)	(439)	(57)	(183)
Resultado de las operaciones	2.709	1.945	739	(672)
Amortización del inmovilizado	2.439	2.932	649	830
Provisiones de explotación	164	1.246	(37)	1.377
(Dotación)/ Reversión por deterioro	(1)	946	(88)	1.303
(Dotación)/ Reversión de provisiones para riesgos	165	300	51	74
Otras partidas	—	(71)	32	8
EBITDA Ajustado	5.312	6.052	1.383	1.543

ROACE

NUMERADOR (Millones de euros)	2025	2024
Resultado de las operaciones (NIIF-UE)	2.709	1.945
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(755)	(530)
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	53	439
I.Resultado ROACE a coste medio ponderado	2.007	1.854

DENOMINADOR (Millones de euros)	2025	2024
Total patrimonio neto	27.618	29.099
Deuda neta	4.487	4.015
Capital empleado a final del periodo	32.105	33.114
II.Capital empleado medio ⁽²⁾	32.610	31.869
I/II ROACE (%) ⁽³⁾	6,2	5,8

⁽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 8,2%.

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Caja generada de los negocios ⁽¹⁾		Doce meses acumulado		Cuarto trimestre		
Millones de euros	FCL	Op.Min	2025	2024	2025	2024
E&P	811	437	1.248	787	628	443
Industrial	734	(6)	728	441	643	88
Cliente	1.001	(2)	998	688	83	139
GBC	(564)	303	(261)	(1.920)	(225)	(188)
Corporación y otros	226	—	226	(184)	111	394
TOTAL	2.208	731	2.939	(188)	1.240	876

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

Año 2025
Doce meses acumulado

	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	5.365	4.965	—	—	5.365	4.965
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽¹⁾	(3.157)	(5.356)	(2.616)	2.662	(5.773)	(2.694)
Flujo de caja libre (I+II)	2.208	(391)	(2.616)	2.662	(408)	2.271
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	819	540				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(257)	(337)				
Otros ⁽³⁾	169	—				
Caja generada de los negocios	2.939	(188)				

⁽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⁾ Incluye los cobros o pagos derivados de transacciones bajo estructuras de monetización de créditos fiscales de nuestro negocio de Generación Baja en Carbono en EE.UU.

Año 2025
Cuarto trimestre

	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2025	2024	2025	2024	2025	2024
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.512	1.608	—	—	1.512	1.608
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(795)	(820)	(1.423)	1.105	(2.218)	285
Flujo de caja libre (I+II)	717	788	(1.423)	1.105	(706)	1.893
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	653	122				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(130)	(34)				
Otros	—	—				
Caja generada de los negocios	1.240	876				

⁽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	
<i>Millones de euros</i>	2025	2024
Caja y bancos	2.277	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	984	1.352
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.261	4.758
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	4.360	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.650	2.685
Liquidez	10.271	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 (pagos por inversiones)

Millones de euros	Doce meses acumulado					
	2025			2024		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	1.611	3	1.614	1.993	76	2.069
Industrial	904	206	1.110	1.172	26	1.198
Cliente	353	38	391	337	65	402
GBC	932	55	987	1.748	748	2.496
Corporación y otros	57	—	57	72	11	83
Inversiones	3.857	302	4.159	5.322	926	6.248
Pagos por inversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾			8.588			1.770
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			12.747			8.018

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

Millones de euros	Cuarto trimestre					
	2025			2024		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	352	—	352	385	—	385
Industrial	119	12	131	251	—	251
Cliente	114	3	117	114	2	116
GBC	203	—	203	355	(17)	338
Corporación y otros	22	—	22	23	5	28
Inversiones	810	15	825	1.128	(10)	1.118
Pagos por inversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾			4.186			500
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			5.011			1.618

⁽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	2025		
	Deuda neta	Arrendamientos	Deuda neta sin arrendamientos
Activo no corriente	962	9	953
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	962	9	953
Activo corriente	7.979	14	7.965
Otros activos financieros corrientes	4.718	14	4.704
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.261	—	3.261
Pasivo no corriente	(11.410)	(2.340)	(9.070)
Pasivos financieros no corrientes	(11.410)	(2.340)	(9.070)
Pasivo corriente	(2.018)	(554)	(1.464)
Pasivos financieros corrientes	(2.018)	(554)	(1.464)
TOTAL	(4.487)	(2.871)	(1.616)

⁽¹⁾ Corresponde al epígrafe “Activos financieros no corrientes” del balance de situación excluyendo los “Instrumentos de patrimonio” (ver Nota 13 de Cuentas Anuales consolidadas).

Deuda bruta

	2025
<i>Millones de euros</i>	
	Deuda bruta
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(1.844)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(71)
Deuda bruta corriente	(1.915)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(11.400)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	32
Deuda bruta no corriente	(11.368)
DEUDA BRUTA	(13.283)

Apalancamiento

	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
<i>Millones de euros</i>	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	4.487	4.015	2.871	3.591	1.616	424
Capital empleado	32.105	33.114	2.871	3.591	29.234	29.523
Apalancamiento (%)	14,0	12,1			5,5	1,4

Ratio de solvencia

	2025	2024
<i>Millones de euros</i>		
Liquidez	10.271	9.098
Deuda bruta corriente	(1.915)	(2.693)
Solvencia	5,4	3,4

4. Otras medidas de seguimiento

Inversión neta (Capex neto)	Doce meses acumulado					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽³⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Inversiones (inversiones brutas) ⁽⁴⁾	(4.159)	(6.248)	(8.588)	(1.770)	(12.747)	(8.018)
Cobros por desinversiones	1.002	892	5.825	4.161	6.827	5.053
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	147	271	147	271
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.157)	(5.356)	(2.616)	2.662	(5.773)	(2.694)
Operaciones con minoritarios ⁽¹⁾	353	211				
Otros movimientos ⁽²⁾	72	61				
Total inversión neta (Capex Neto) ⁽⁴⁾	(2.732)	(5.084)				

⁽¹⁾ 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.

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

⁽⁴⁾ En ocasiones la 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)	Cuarto trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽²⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Inversiones (inversiones brutas)	(825)	(1.118)	(4.186)	(500)	(5.011)	(1.618)
Cobros por desinversiones	30	298	2.712	1.483	2.742	1.781
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	51	122	51	122
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(795)	(820)	(1.423)	1.105	(2.218)	285
Operaciones con minoritarios	22	133				
Otros movimientos ⁽¹⁾	72	0				
Total inversión neta (Capex Neto)	(701)	(687)				

⁽¹⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta.

⁽²⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.

Anexo I. Conciliaciones de las Medidas Alternativas de Rendimiento de los trimestres anteriores

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado Neto Ajustado

Año 2025						
Primer trimestre						
Millones de euros	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	562	173	207	24	(72)	894
Resultado financiero	—	—	—	—	8	8
Resultado de participadas	127	—	5	(8)	(14)	110
Impuesto sobre beneficios	(264)	(42)	(52)	(11)	8	(361)
Minoritarios	(106)	1	(4)	(3)	18	(94)
RESULTADO NETO AJUSTADO	319	132	156	2	(52)	557
Efecto patrimonial	—	(190)	1	—	—	(189)
Resultados específicos	(57)	8	(3)	(37)	87	(2)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	262	(50)	154	(35)	35	366

Año 2024						
Primer trimestre						
Millones de euros	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	423	947	203	8	(68)	1.513
Resultado financiero	—	—	—	—	18	18
Resultado de participadas	241	2	6	(11)	4	242
Impuesto sobre beneficios	(245)	(219)	(53)	(3)	11	(509)
Minoritarios	(105)	(8)	(4)	2	24	(91)
RESULTADO NETO AJUSTADO	314	722	152	(4)	(11)	1.173
Efecto patrimonial	—	3	(4)	—	—	(1)
Resultados específicos	(73)	(67)	(67)	—	4	(203)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	241	658	81	(4)	(7)	969

Primer trimestre								
Millones de euros	Cifra ajustada		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Resultado específicos		Cifras NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	894	1.513	(260)	(1)	(64)	(181)	570	1.331
Resultado financiero	8	18	—	—	61	11	69	29
Resultado de participadas	110	242	—	—	(82)	(118)	28	124
Impuesto sobre beneficios	(361)	(509)	66	1	21	55	(274)	(453)
Minoritarios	(94)	(91)	5	(1)	62	30	(27)	(62)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	557	1.173	(189)	(1)	(2)	(203)	366	969

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Var. de existencias de producto” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Año 2025						
Segundo trimestre						
Millones de euros	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

Año 2024
Segundo trimestre

<i>Millones de euros</i>	Exploración y Producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	504	375	202	4	9	1.094
Resultado financiero	—	—	—	—	27	27
Resultado de participadas	146	—	8	(1)	(8)	145
Impuesto sobre beneficios	(249)	(86)	(52)	(2)	(25)	(414)
Minoritarios	(100)	(3)	(4)	—	27	(80)
RESULTADO NETO AJUSTADO	301	286	154	1	30	772
Efecto patrimonial	—	(76)	(9)	—	—	(85)
Resultados específicos	(220)	1	1	(38)	226	(30)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	81	211	146	(37)	256	657

Segundo trimestre

<i>Millones de euros</i>	Cifra ajustada		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Resultado específicos		Cifras NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	857	1.094	(283)	(115)	(126)	97	448	1.076
Resultado financiero	1	27	—	—	(8)	(81)	(7)	(54)
Resultado de participadas	158	145	—	—	(160)	(118)	(2)	27
Impuesto sobre beneficios	(314)	(414)	71	28	104	(44)	(139)	(430)
Minoritarios	(104)	(80)	7	2	34	116	(63)	38
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	598	772	(205)	(85)	(156)	(30)	237	657

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Var. de existencias de producto” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Año 2025
Tercer trimestre

<i>Millones de euros</i>	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

Año 2024
Tercer trimestre

<i>Millones de euros</i>	Exploración y Producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	296	205	235	18	(53)	701
Resultado financiero	—	—	—	—	(38)	(38)
Resultado de participadas	99	1	7	(21)	23	109
Impuesto sobre beneficios	(141)	(19)	(62)	(4)	13	(213)
Minoritarios	(68)	(3)	(3)	(3)	11	(66)
RESULTADO NETO AJUSTADO	186	184	177	(10)	(44)	493
Efecto patrimonial	—	(282)	(5)	—	—	(287)
Resultados específicos	20	(45)	(11)	3	(7)	(40)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	206	(143)	161	(7)	(51)	166

Tercer trimestre

	Cifra ajustada		Efecto patrimonial ⁽²⁾		Resultado específicos		Cifras NIIF-UE	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	1.083	701	(115)	(400)	(16)	(91)	952	210
Resultado financiero	11	(38)	—	—	(4)	(7)	7	(45)
Resultado de participadas	101	109	—	—	(131)	(4)	(30)	105
Impuesto sobre beneficios	(375)	(213)	29	103	24	67	(322)	(43)
Minoritarios	(68)	(66)	2	10	33	(5)	(33)	(61)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	752	493	(84)	(287)	(94)	(40)	574	166

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Var. de existencias de producto" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Resultados específicos

Resultados específicos

	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Desinversiones	31	3	12	(3)	(36)	—
Reestructuración plantillas	(11)	(34)	(9)	(16)	(8)	(6)
Deterioros ⁽¹⁾	(1)	259	6	(48)	(13)	(3)
Provisiones y otros	(21)	(431)	(165)	37	(37)	(31)
TOTAL	(2)	(203)	(156)	(30)	(94)	(40)

⁽¹⁾ La diferencia con el epígrafe "(Dotación) / Reversión por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE se explica fundamentalmente porque éste incluye el deterioro del riesgo de crédito y deterioros de sondeos exploratorios del curso normal de actividad y excluye el efecto fiscal de los deterioros y los deterioros de activos por impuesto diferido.

EBITDA Ajustado

	Primer trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajustado	793	752	136	871	319	252	52	24	(56)	(55)	1.244	1.844
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	262	(6)	(2)	7	—	—	—	—	260	1
EBITDA CCS	793	752	398	865	317	259	52	24	(56)	(55)	1.504	1.845

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Segundo trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajustado	735	820	67	460	339	288	37	37	(30)	25	1.148	1.630
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	257	104	26	11	—	—	—	—	283	115
EBITDA CCS	735	820	324	564	365	299	37	37	(30)	25	1.431	1.745

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Tercer trimestre											
	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajustado	581	677	516	24	421	333	75	46	(56)	(45)	1.537	1.035
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	109	392	6	8	—	—	—	—	115	400
EBITDA CCS	581	677	625	416	427	341	75	46	(56)	(45)	1.652	1.435

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre	
	NIIF-UE		NIIF-UE		NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Resultado antes de impuestos	667	1.484	439	1.049	929	270
(-) Resultado financiero	(69)	(29)	7	54	(7)	45
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(28)	(124)	2	(27)	30	(105)
Resultado de las operaciones	570	1.331	448	1.076	952	210
Amortización del inmovilizado	641	676	584	702	565	724
Provisiones de explotación	23	(158)	170	(73)	8	100
(Dotación)/ Reversión por deterioro	83	(303)	(29)	(79)	33	25
(Dotación)/ Reversión de provisiones para riesgos	(60)	145	199	6	(25)	75
Otras partidas	10	(5)	(54)	(75)	12	1
EBITDA Ajustado	1.244	1.844	1.148	1.630	1.537	1.035

2. Medidas de caja

Flujo de caja libre y Caja generada

Caja generada de los negocios ⁽¹⁾	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
E&P	297	(122)	(189)	134	512	332
Industrial	(631)	(18)	698	348	18	23
Cliente	348	46	276	263	291	240
GBC	(85)	(1.030)	(177)	(451)	226	(251)
Corporación y otros	212	437	(85)	(857)	(12)	(158)
TOTAL	141	(687)	523	(563)	1.035	186

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

	Primer trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.024	1.240	—	—	1.024	1.240
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(819)	(1.990)	(637)	33	(1.456)	(1.957)
Flujo de caja libre (I+II)	205	(750)	(637)	33	(432)	(717)
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	63	158				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(127)	(95)				
Otros	—	—				
Caja generada de los negocios	141	(687)				

⁽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⁾ Incluye los cobros o pagos derivados de transacciones bajo estructuras de monetización de créditos fiscales de nuestro negocio de Generación Baja en Carbono en EE.UU.

Segundo trimestre						
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros (1)		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.562	818	—	—	1.562	818
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.131)	(1.367)	610	935	(521)	(432)
Flujo de caja libre (I+II)	431	(549)	610	935	1.041	386
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios (2)	92	194				
Dividendos pagados a minoritarios (2)	—	(208)				
Otros	—	—				
Caja generada de los negocios	523	(563)				

(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.

Tercer trimestre						
	Flujo de caja		Inversiones/ Desinversiones en otros activos financieros y otros (1)		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.267	1.299	—	—	1.267	1.299
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(412)	(1.179)	(1.166)	589	(1.578)	(590)
Flujo de caja libre (I+II)	855	120	(1.166)	589	(311)	709
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios (2)	11	66				
Dividendos pagados a minoritarios (2)	—	—				
Otros	169	—				
Caja generada de los negocios	1.035	186				

(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.

Pagos por Inversiones (inversiones)

Primer trimestre						
	2025			2024		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	418	—	418	551	—	551
Industrial	229	194	423	246	26	272
Cliente	82	12	94	66	4	70
GBC	192	—	192	452	734	1.186
Corporación y otros	11	—	11	11	2	13
Pagos por inversiones	932	206	1.138	1.326	766	2.092
Pagos inversiones en otros activos financieros			1.107			594
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			2.245			2.686

Segundo trimestre						
Millones de euros	2025			2024		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	525	—	525	605	76	681
Industrial	263	—	263	360	—	360
Cliente	81	1	82	79	47	126
GBC	276	24	300	472	13	485
Corporación y otros	10	—	10	21	5	26
Pagos por inversiones	1.155	25	1.180	1.537	141	1.678
Pagos inversiones en otros activos financieros			652			440
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			1.832			2.118

Tercer trimestre						
Millones de euros	2025			2024		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	316	3	319	452	—	452
Industrial	293	—	293	315	—	315
Cliente	76	22	98	78	12	90
GBC	261	31	292	469	18	487
Corporación y otros	14	—	14	17	(1)	16
Pagos por inversiones	960	56	1.016	1.331	29	1.360
Pagos inversiones en otros activos financieros			2.643			236
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			3.659			1.596

3. Medidas de la situación financiera

Deuda neta

Millones de euros	Primer trimestre					
	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activo no corriente						
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	862	1.279	—	4	862	1.275
Activo corriente						
Otros activos financieros corrientes	3.280	4.688	17	10	3.263	4.678
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.270	3.470	—	—	3.270	3.470
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros no corrientes	(8.709)	(9.046)	(2.785)	(2.713)	(5.924)	(6.333)
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	(3.397)	(3.724)	(580)	(555)	(2.817)	(3.169)
TOTAL	(4.694)	(3.333)	(3.348)	(3.254)	(1.346)	(79)

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

Segundo trimestre						
Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activo no corriente						
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	931	1.225	—	3	931	1.222
Activo corriente						
Otros activos financieros corrientes	3.001	3.736	11	11	2.990	3.725
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.509	3.568	—	—	3.509	3.568
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros no corrientes	(8.519)	(9.250)	(2.638)	(3.070)	(5.881)	(6.180)
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	(3.552)	(3.217)	(545)	(584)	(3.007)	(2.633)
TOTAL	(4.630)	(3.938)	(3.172)	(3.640)	(1.458)	(298)

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

Tercer trimestre						
Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activo no corriente						
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	968	1.107	—	1	968	1.106
Activo corriente						
Otros activos financieros corrientes	3.711	3.213	10	9	3.701	3.204
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.271	3.923	—	—	4.271	3.923
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros no corrientes	(11.783)	(9.978)	(2.622)	(2.938)	(9.161)	(7.040)
Pasivo corriente						
Pasivos financieros corrientes	(2.875)	(3.113)	(550)	(559)	(2.325)	(2.554)
TOTAL	(5.708)	(4.848)	(3.162)	(3.487)	(2.546)	(1.361)

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

Apalancamiento

Primer trimestre						
Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	4.694	3.333	3.348	3.254	1.346	79
Capital empleado	33.376	33.459	3.348	3.254	30.028	30.205
Apalancamiento (%)	14,1 %	10,0 %			4,5 %	0,3 %

Segundo trimestre						
Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	4.630	3.938	3.172	3.640	1.458	298
Capital empleado	30.983	32.643	3.172	3.640	27.811	29.003
Apalancamiento (%)	14,9 %	12,1 %			5,2 %	1,0 %

Millones de euros	Tercer trimestre					
	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	5.708	4.848	3.162	3.487	2.546	1.361
Capital empleado	32.360	33.138	3.162	3.487	29.198	29.651
Apalancamiento (%)	17,6 %	14,6 %			8,7 %	4,6 %

4. Otras medidas de seguimiento

Inversión neta (Capex neto)						
Millones de euros	Primer trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones (inversiones brutas)	(1.138)	(2.092)	(1.107)	(594)	(2.245)	(2.686)
Cobros por desinversiones	319	102	437	600	756	702
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	33	27	33	27
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(819)	(1.990)	(637)	33	(1.456)	(1.957)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	65	50				
Otros movimientos	—	—				
Total inversión neta (Capex Neto)	(754)	(1.940)				

⁽¹⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos.

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

Inversión neta (Capex neto)						
Millones de euros	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones (inversiones brutas)	(1.180)	(1.678)	(652)	(440)	(1.832)	(2.118)
Cobros por desinversiones	49	311	1.213	1.312	1.262	1.623
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	49	63	49	63
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.131)	(1.367)	610	935	(521)	(432)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	97	0				
Otros movimientos ⁽³⁾	0	64				
Total inversión neta (Capex Neto)	(1.034)	(1.303)				

⁽¹⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos.

⁽²⁾ Corresponde principalmente al cobro diferido 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.

⁽³⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta.

Inversión neta (Capex neto)						
Millones de euros	Tercer trimestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones (inversiones brutas)	(1.016)	(1.360)	(2.643)	(236)	(3.659)	(1.596)
Cobros por desinversiones	604	181	1.463	766	2.067	947
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	14	59	14	59
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(412)	(1.179)	(1.166)	589	(1.578)	(590)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	169	28				
Otros movimientos	0	-3				
Total inversión neta (Capex Neto)	(243)	(1.154)				

⁽¹⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos.

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