

# Repsol: resultados cuarto trimestre y año 2025

19 de febrero de 2026

*repsol*

# Índice

<b>1</b>	<b>2025: Cumpliendo con nuestros objetivos estratégicos</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>4T 2025: Principales métricas</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>4T 2025: Aspectos más relevantes</b>	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Análisis de resultados por segmentos</b>	<b>6</b>
	Exploración y Producción	6
	Industrial	10
	Cliente	12
	Generación Baja en Carbono	14
	Corporación y Otros	16
	Efecto Patrimonial	17
	Resultados Específicos	17
<b>5</b>	<b>Análisis de flujos de caja</b>	<b>18</b>
<b>6</b>	<b>Evolución de la deuda neta y liquidez</b>	<b>19</b>
<b>7</b>	<b>Hechos destacados</b>	<b>21</b>
<b>8</b>	<b>Anexo I - Información por segmentos de negocio</b>	<b>25</b>
	Magnitudes Operativas	29
<b>9</b>	<b>Anexo II - Estados Financieros Consolidados NIIF-UE</b>	<b>32</b>
<b>10</b>	<b>Anexo III - Bases de Presentación</b>	<b>38</b>
<b>11</b>	<b>Anexo IV - 2025: información bajo el modelo previo de reporting de Repsol</b>	<b>41</b>

# Nuevo modelo de reporting para la información por segmento de 2025

Repsol adoptó a comienzos del cuarto trimestre de 2025 un nuevo modelo de reporte del Grupo por segmentos de negocio.

Los cambios en el modelo de reporting de la información por segmento no tienen impacto alguno en los Estados Financieros Consolidados del Grupo preparados de acuerdo con NIIF-UE.

La revisión del modelo de reporting tiene como objetivo reflejar adecuadamente la forma en que actualmente la compañía gestiona y evalúa actualmente sus negocios, como consecuencia de la creciente relevancia de los accionistas minoritarios en los segmentos de Exploración y Producción y Generación Baja en Carbono, así como el mayor peso de los negocios conjuntos en el modelo de negocio de Repsol.

Los segmentos de negocio no se modifican, no obstante, la contribución de los negocios conjuntos bajo el nuevo modelo se reflejará aplicando el método de la participación -previamente se integraban mediante integración proporcional en el modelo de reporting por segmento de negocio- de acuerdo con las nuevas métricas financieras y de rendimiento que la compañía revisa internamente para la toma de decisiones.

La producción y las reservas del negocio Exploración y Producción continuarán reportándose de acuerdo con la participación de Repsol en sus negocios conjuntos.

La nueva medida del resultado por segmento será el Resultado Neto Ajustado, que contiene el resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS), neto de impuestos, el resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación y el resultado atribuido a los intereses minoritarios, y sin incluir los Resultados específicos.

Con este cambio en el modelo de reporting, el Grupo ofrece asimismo una visión más clara del desempeño de la compañía, alineando toda su información financiera con los estados financieros preparados conforme a las normas contables NIIF-UE (IFRS-EU) y con la práctica común en el sector.

Este enfoque pone de manifiesto el compromiso de Repsol con las mejores prácticas en materia de transparencia financiera, que reflejan su estructura organizativa y los procesos internos de evaluación del desempeño y asignación de recursos.

En el "Anexo IV - 2025: información bajo el anterior modelo de *reporting* de Repsol" se presenta la información del cuarto trimestre de 2025 y del año completo 2025 con el anterior modelo de *reporting* a modo de referencia.

Para revisión de la información trimestral adicional desde el primer trimestre de 2024, bajo el nuevo modelo de *reporting*, consulte la página web corporativa de Repsol.

Para más información, véase el "Anexo III - Bases de Presentación" de este documento y la "Nota 4. Segmentos de negocio" de las Cuentas Anuales consolidadas 2025.

## Cumpliendo con nuestros objetivos estratégicos

Josu Jon Imaz, CEO

"2025, un año de cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos"

"2025 ha sido un año de cumplimiento en nuestros compromisos estratégicos debido a un sólido desempeño operativo y financiero, respaldado por la fortaleza de nuestros negocios integrados y una asignación de capital disciplinada. Hemos cumplido con nuestros compromisos de retribución al accionista, al tiempo que hemos mantenido nuestra calificación crediticia, reforzado nuestro portafolio y avanzado en iniciativas de bajas emisiones de carbono.

En 2026 mantendremos el foco en nuestro próximo Capital Markets Day y en nuestros accionistas como principal prioridad, esperando una recompra de acciones para reducir capital en línea con la de 2025 de 700 millones de euros bajo el escenario de precios presupuestado".

### Posición Financiera

### FCO e inversiones netas superiores a la guía

miles de millones €	Modelo previo de reporting		Guía	Nuevo modelo de reporting	
	4T 2025	2025		4T 2025	2025
Flujo de caja de las operaciones	1,8 (+139 M€ vs 4T 24)	6,1	6,0	1,5	5,4
Inversiones netas	1,0	3,5 <sup>(*)</sup>	3,5	0,7	2,7

<sup>(\*)</sup> Incluyendo la rotación de Outpost, cobrada en febrero de 2026, las inversiones netas se hubieran situado en, aproximadamente, 3.300 M€.  
Nota: información bajo el modelo previo de reporting de Repsol a modo de referencia para la transición.

Durante el trimestre el **flujo de caja de las operaciones** superó a las inversiones, intereses y a las acciones propias adquiridas bajo el programa de recompra de acciones de 300 M€ aprobado en julio de 2025.

La **deuda neta** del grupo, bajo el modelo previo de *reporting*, al final del cuarto trimestre se situó en 5.877 M€ (4.487 M€ nuevo modelo de *reporting*), 1.013 M€ inferior a la del final del tercer trimestre de 2025. El ratio de **apalancamiento**<sup>1</sup> del grupo se situó en 17,5% (14% nuevo modelo de *reporting*), que compara con 20,5% al final del tercer trimestre de 2025. El ratio de apalancamiento excluyendo arrendamientos se situó en 7,9% (5,5% nuevo modelo de *reporting*). Ambos fueron afectados positivamente por la emisión de un bono híbrido en noviembre de 750 M€ a 6,25 años.

### Transformación del portafolio

### Mejorando nuestro portafolio

#### Exploración y Producción:

La joint venture de Repsol en el Reino Unido, Neo Next, junto con HitecVision, anunció su fusión con el negocio de Exploración y Producción de TotalEnergies en el Reino Unido, dando lugar a **Neo Next+**, que se convertirá en el principal operador y productor de la Plataforma Continental del Reino Unido, con una producción bruta prevista para 2026 superior a 250.000 (bep/d).

#### Iniciativas de bajas emisiones de carbono:

Rotación de un 43,8% de participación en el **proyecto solar Outpost**, ya en operación, en Estados Unidos (629 MW) por un importe de 220 M€ y una valoración del activo de 675 M€.

Anuncio de la decisión final de inversión por un importe de 292 M€ para la construcción de una **planta de hidrógeno renovable** de 100 MW en Bilbao, con una capacidad de producción anual en torno a las 15.000 toneladas de hidrógeno renovable.

### Retribución al accionista

### Cumpliendo nuestros compromisos para 2025

**Retribución en 2025:** Repsol distribuyó 0,975 euros brutos por acción, lo que supone un incremento del 8,3% respecto a la del 2024. Asimismo, a lo largo de 2025, la compañía amortizó igualmente 52 millones de acciones adquiridas por un importe aproximado de 700 millones de euros, alcanzando 1.105 millones de acciones de capital social.

<sup>1</sup> Ratio de apalancamiento es definido como: Deuda neta / (Deuda neta + Capital).

## Guía 2026

## *La retribución de 2026 en línea con la de 2025*

**Escenario:** Brent: 60 - 65 \$/bbl. Henry Hub: 3,5 - 4,0 \$/Mbtu. Indicador del margen de refino: 6,5 - 7,5 \$/bbl.

**Operacional:** Producción: 560 - 570 mbep/d.

**La retribución total al accionista en 2026** incluyendo dividendo en efectivo y recompras de acciones, bajo este escenario, **se estima en torno a los 1.900 millones de euros**.

- Repsol **espera distribuir 1.051 euros brutos por acción en 2026**, lo que representa un **incremento del 7,8%** respecto a la retribución de 2025, incluyendo 0,50 euros brutos por acción ya pagados el 14 de enero de 2026.
- Un **primer programa de recompra de acciones** de hasta 350 M€, con objeto de reducir el capital social, aprobado por el consejo de administración de Repsol S.A. ayer, comenzará en los próximos días y se espera sea ejecutado antes de finales de julio.

## Capital Markets Day 2026 - 2028

**10 de marzo de 2026**

Repsol presentará una actualización de sus proyecciones hasta 2028 en "Campus Repsol", la sede de la compañía en Madrid. El evento será accesible vía online, y los detalles de acceso estarán disponibles en la página web corporativa de Repsol.

## 4T 2025: principales métricas

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
Exploración y Producción	111	215	227	(51,1)	957	1.028	(6,9)
Industrial	423	305	255	65,9	963	1.447	(33,4)
Cliente	168	235	161	4,3	754	644	17,1
Generación Baja en Carbono	18	25	(11)	-	53	(24)	-
Corporación y Otros	(59)	(28)	(45)	(31,1)	(159)	(70)	(127,1)
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>661</b>	<b>752</b>	<b>587</b>	<b>12,6</b>	<b>2.568</b>	<b>3.025</b>	<b>(15,1)</b>
Efecto Patrimonial	(155)	(84)	(44)	(252,3)	(633)	(417)	(51,8)
Resultado Específico	216	(94)	(579)	-	(36)	(852)	95,8
<b>Resultado Neto</b>	<b>722</b>	<b>574</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>	<b>1.899</b>	<b>1.756</b>	<b>8,1</b>
Beneficio por acción (€/acc)	0,64	0,49	(0,04)	-	1,62	1,43	13,3
Magnitudes financieras (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
EBITDA Ajustado	1.383	1.537	1.543	(10,4)	5.312	6.052	(12,2)
EBITDA Ajustado CCS	1.597	1.652	1.602	(0,3)	6.184	6.627	(6,7)
Flujo de Caja de las Operaciones	1.512	1.267	1.608	(6,0)	5.365	4.965	8,1
Inversiones	825	1.016	1.118	(26,2)	4.159	6.248	(33,4)
Inversiones netas	701	243	687	2,0	2.732	5.084	(46,3)
Tipo impositivo grupo (%)	(33)	(35)	(38)	5,0	(36)	(35)	(1,0)
Deuda Neta	4.487	5.708	4.015	11,8	4.487	4.015	11,8
Deuda Neta excluyendo arrendamientos	1.616	2.546	424	281,1	1.616	424	281,1
Cotizaciones internacionales <sup>(1)</sup>	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
Brent (\$/Bbl)	63,7	69,1	74,7	(14,7)	69,1	80,8	(14,5)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,5	3,1	2,8	25,0	3,4	2,3	47,8
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,7	3,0	2,4	54,2	3,5	2,2	59,1
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,16	1,17	1,07	8,8	1,13	1,08	4,6
Magnitudes operativas	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	184	192	186	(1,1)	188	196	(4,1)
Producción de Gas (Millones scf/d) <sup>(2)</sup>	2.023	2.017	2.064	(2,0)	2.022	2.109	(4,1)
<b>Producción Total (Miles de bep/d) <sup>(3)</sup></b>	<b>544</b>	<b>551</b>	<b>554</b>	<b>(1,8)</b>	<b>548</b>	<b>571</b>	<b>(4,1)</b>
Utilización Destilación Refino España (%)	88,4	85,3	88,1	0,3	82,8	88,1	(5,3)
Utilización Conversión Refino España (%)	101,1	101,2	101,7	(0,6)	94,9	99,5	(4,6)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	11,1	8,8	4,8	131,3	7,9	6,6	19,7
Indicadores sostenibilidad	4T 2025	3T 2025	4T 2024	Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	Var. 2025 / 2024
Indicador de seguridad de proceso (PSIR)	0,43	0,22	0,53	(18,9)	0,37	0,32	15,6
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT)	1,57	2,80	1,49	5,4	2,02	1,33	51,9
Reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> e (Miles tn) <sup>(4)</sup>	74	71	80	(7,5)	295	251	17,5

(1) Brent: Brent Dated medio, fuente: Platts. Henry Hub: Henry Hub medio índice First of Month y Henry Hub spot, fuente Platts. Tipo de cambio medio, fuente: Bloomberg (2) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d. (3) Incluye producción de compañías participadas. (4) Estimado.

## Aspectos más relevantes del 4T 2025

### Resultado ajustado

El **resultado ajustado** del cuarto trimestre de 2025 ascendió a 661 M€, 74 M€ superior al del mismo periodo de 2024.

### Exploración y Producción

**111 M€**

### Industrial

**661 M€****423 M€**

En **Exploración y Producción**, el resultado ajustado ascendió a 111 M€, 116 M€ inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo, mayores costes de producción y exploración, mayores regalías, la depreciación del dólar frente al euro y una menor contribución de las participadas.

Esto fue parcialmente compensado por unos mayores precios de realización de gas, menores amortizaciones, mayores volúmenes excluyendo desinversiones y menores impuestos derivados de un menor resultado operativo.

### Cliente

**168 M€**

En **Cliente**, el resultado ajustado ascendió a 168 M€, 7 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en Comercialización de Electricidad y Gas, GLP, Lubricantes y Especialidades.

En **Industrial**, el resultado ajustado ascendió a 423 M€, 168 M€ superior al del mismo periodo del 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en Refino y Repsol Perú, asociados a unos mayores márgenes.

Esto fue parcialmente compensado por unos menores resultados en Trading, Mayorista y Trading de Gas y Química, así como unos mayores impuestos derivados de un mayor resultado operativo.

### Generación Baja en Carbono

**18 M€**

En **Generación Baja en Carbono**, el resultado ajustado ascendió a 18 M€, 29 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en los ciclos combinados y renovables.

Esto fue parcialmente compensado por mayores costes y mayores impuestos derivados de un mayor resultado operativo.

### Corporación y Otros

**-59 M€**

En **Corporación y Otros**, el resultado ajustado se situó en -59 M€, que compara con los -45 M€ del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ingreso financiero por intereses.

### Resultado neto

**722 M€**

El **Resultado Neto** ascendió a 722 M€, 758 M€ superior al del mismo periodo de 2024.

# Análisis de resultados por segmentos

## Exploración y Producción

(Cifras no auditadas) Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	111	215	227	(51,1)	957	1.028	(6,9)
Resultado de las operaciones	159	392	323	(50,8)	1.630	1.546	5,4
Impuesto sobre beneficios	(116)	(208)	(162)	28,4	(829)	(797)	(4,0)
Resultado de participadas	111	104	141	(21,3)	481	627	(23,3)
Minoritarios	(43)	(73)	(75)	42,7	(325)	(348)	6,6
EBITDA Ajustado	472	581	755	(37,5)	2.581	3.004	(14,1)
Flujo de Caja de las Operaciones	401	504	601	(33,3)	1.789	2.376	(24,7)
Inversiones	352	319	385	(8,6)	1.614	2.069	(22,0)
Inversiones netas	338	(9)	158	113,9	979	1.480	(33,9)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(73)	(53)	(50)	(23,0)	(51)	(52)	1,0
<b>Cotizaciones internacionales (**)</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
Brent (\$/Bbl)	63,7	69,1	74,7	(14,7)	69,1	80,8	(14,5)
WTI (\$/Bbl)	59,1	65,0	70,3	(15,9)	64,7	75,8	(14,6)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,5	3,1	2,8	25,0	3,4	2,3	47,8
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,7	3,0	2,4	54,2	3,5	2,2	59,1
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,16	1,17	1,07	8,8	1,13	1,08	4,6
<b>Producción</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
<b>Consolidadas</b>							
Líquidos (Miles de bbl/d)	108	121	142	(23,9)	129	149	(13,4)
Gas (Millones scf/d)	1.180	1.226	1.304	(9,5)	1.255	1.353	(7,2)
<b>Participadas</b>							
Líquidos (Miles de bbl/d)	76	71	44	72,7	59	47	25,5
Gas (Millones scf/d)	843	791	760	10,9	768	756	1,6
<b>Total (Miles de bep/d)</b>	<b>544</b>	<b>551</b>	<b>554</b>	<b>(1,8)</b>	<b>548</b>	<b>571</b>	<b>(4,1)</b>
<b>Precios de realización</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
<b>Consolidadas</b>							
Crudo (\$/Bbl)	57,7	65,5	69,9	(17,5)	65,6	75,3	(12,9)
Gas (\$/Miles scf)	3,7	3,3	3,7	(0,5)	4,0	3,2	23,2
<b>Participadas</b>							
Crudo (\$/Bbl)	58,6	65,1	67,9	(13,7)	62,6	72,4	(13,6)
Gas (\$/Miles scf)	4,9	4,8	4,6	7,0	4,7	3,9	20,2
<b>Información económica participadas</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
EBITDA ajustado	382	389	358	6,7	1.439	1.326	8,5
Resultado de las operaciones	253	231	265	(4,5)	940	958	(1,9)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(30)	(42)	(35)	14,3	(33)	(23)	(43,5)
Inversiones	348	30	233	49,4	740	660	12,1

(\*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (\*\*) Brent: Brent Dated medio, fuente: Platts. WTI medio Nymex First Month. Henry Hub: Henry Hub medio índice First of Month y Henry Hub spot, fuente Platts. Tipo de cambio medio, fuente: Bloomberg (\*\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d.

## Resultados cuarto trimestre 2025

El **Resultado Neto Ajustado** ascendió a 111 M€, 116 M€ inferior respecto al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo, mayores costes de producción y exploración, mayores regalías, la depreciación del dólar frente al euro y una menor contribución de las participadas. Esto fue parcialmente compensado por unos mayores precios de realización de gas, menores amortizaciones, mayores volúmenes y menores impuestos derivados de un menor resultado operativo.

Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Exploración y Producción respecto al mismo trimestre del año anterior, excluyendo el efecto de las salidas de países, son los siguientes:

- Los **menores precios de realización del crudo**, parcialmente compensados por unos mayores precios de realización de gas, tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 67 M€.
- Los **mayores volúmenes** tuvieron un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 31 M€ debido principalmente a la conexión de nuevos pozos en Libia y al comienzo de la producción en Leon & Castile en el Golfo de América. Esto fue parcialmente compensado por una menor producción en el activo no convencional Eagle Ford (Estados Unidos), actividades de mantenimiento en Noruega y a una menor producción de gas en Argelia.
- Las **menores amortizaciones** tuvieron un impacto positivo de 45 M€ en el resultado de las operaciones.
- Los **mayores costes de producción y costes generales** tuvieron un impacto negativo el resultado de las operaciones de 90 M€.
- Los **mayores costes exploratorios** tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 47 M€.
- Las **mayores regalías** impactaron negativamente el resultado de las operaciones en 12 M€.

Adicionalmente:

- La salida de **Indonesia** tuvo un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 28 M€.
- Los **resultados de sociedades participadas** tuvieron un impacto negativo de 30 M€ debido a una menor contribución de Brasil, Trinidad y Tobago, así como Colombia, desinvertida en 2025, que fue parcialmente compensada por la contribución de Reino Unido en el cuarto trimestre.
- Los **impuestos sobre beneficios** disminuyeron en 46 M€ debido principalmente a un menor resultado operativo.
- La **depreciación del dólar frente al euro** impactó negativamente el resultado de las operaciones en 29 M€.
- Minoritarios y otros explican el resto de la variación.

## Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 544 kbep/d en el cuarto trimestre de 2025, 10 mbep/d inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia e Indonesia en el primer y tercer trimestre de 2025 respectivamente, a la menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos) debido al declino natural parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos, a la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, a las actividades de mantenimiento en Noruega y al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción en Reino Unido tras el cierre de la joint venture NEO NEXT, a la conexión de nuevos pozos en Libia así como al inicio de la producción en Leon & Castile en el Golfo de América.

## Exploración

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, un pozo exploratorio, YPC-EX1D en Bolivia, fue declarado positivo y dos pozos exploratorios: Fnak en Libia y Frangipani-1 en Trinidad y Tobago se encontraban en evaluación. Adicionalmente un pozo de delineamiento, P3 en Libia, se encontraba en evaluación.

Al cierre del cuarto trimestre de 2025 un pozo exploratorio, YPC-X43 en Bolivia se encontraba en progreso.

Los **costes exploratorios** durante el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a 71 M€, un 269% superior respecto al mismo periodo de 2024.

## Inversiones

Las **inversiones** durante el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a 352 M€, 33 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 89% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (71%), Trinidad y Tobago (14%) y Noruega (4%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 4% del total y se realizaron fundamentalmente en México (35%), Estados Unidos (34%) y Libia (25%).

## Resultados enero - diciembre 2025

El **Resultado Neto Ajustado** ascendió a 957 M€, 71 M€ inferior respecto a 2024 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo, mayores regalías, la depreciación del dólar frente al euro, los mayores costes de producción y exploratorios, las salidas de Colombia e Indonesia, una menor contribución de participadas y unos mayores impuestos. Esto fue parcialmente compensado por unos mayores precios de realización de gas, menores amortizaciones y mayores volúmenes.

## Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 548 kbep/d en 2025, 23 mbep/d inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia e Indonesia en el primer y tercer trimestre de 2025 respectivamente, a la menor producción en el activo no convencional Eagle Ford (Estados Unidos) debido al declino y a la desinversión de Eagle Ford Southwest en el segundo trimestre de 2024, a la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, a las actividades de mantenimiento en Reino Unido y Noruega y al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por la ausencia de periodos de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia, una mayor producción en Reino Unido tras el cierre de la joint venture NEO NEXT, la adquisición de

Tomoporo - La Ceiba (Venezuela) en el segundo trimestre de 2024 y el inicio de la producción de Leon & Castile en el Golfo de América y Cypre & Mento en Trinidad y Tobago.

## Exploración

Durante 2025 dos pozos exploratorios, YPC-EX1D y SIR-WX1 en Bolivia, fueron declarados positivos y un pozo exploratorio, Nesser-1, en Libia, fue declarado negativo. Por otro lado, un pozo de delineación, Ginger App en Trinidad y Tobago, fue declarado positivo.

Adicionalmente, dos pozos exploratorios, Fnak en Libia y Frangipani-1 en Trinidad y Tobago se encontraban en evaluación al cierre de 2025. Adicionalmente un pozo de delineamiento, P3 en Libia, se encontraba en evaluación.

Al cierre de 2025, un pozo exploratorio, YPC-X43 en Bolivia, se encontraba en progreso.

Los **costes exploratorios** durante 2025 ascendieron a 113 M€, un 46% superior respecto al mismo periodo de 2024.

## Inversiones

Las **inversiones** durante 2025 ascendieron a 1.614 M€, 455 M€ inferior respecto a 2024.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 91% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (82%), Reino Unido (6%) y Argelia (3%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 5% del total y se realizaron fundamentalmente en México (28%), Estados Unidos (25%) y Libia (20%).

## Industrial

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>423</b>	<b>305</b>	<b>255</b>	<b>65,9</b>	<b>963</b>	<b>1.447</b>	<b>(33,4)</b>
Resultado de las operaciones a CCS	588	406	326	80,4	1.284	1.853	(30,7)
Impuesto sobre beneficios	(137)	(92)	(69)	(98,6)	(298)	(393)	24,2
Resultado de participadas	(13)	(1)	1	-	(5)	4	-
Minoritarios	(15)	(8)	(3)	-	(18)	(17)	(5,9)
Efecto patrimonial (ddi)	(152)	(80)	(42)	(261,9)	(609)	(397)	(53,4)
EBITDA Ajustado	591	516	484	22,1	1.310	1.839	(28,8)
EBITDA Ajustado CCS	802	625	539	48,8	2.149	2.384	(9,9)
Flujo de Caja de las Operaciones	781	309	336	132,4	1.802	1.647	9,4
Inversiones	131	293	251	(47,8)	1.110	1.198	(7,3)
Inversiones netas	130	292	244	(46,7)	1.067	1.183	(9,8)
Tipo Impositivo Efectivo (%) <sup>(*)</sup>	(23)	(22)	(21)	(2,0)	(23)	(21)	(2,0)
<b>Magnitudes operativas</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	11,1	8,8	4,8	131,3	7,9	6,6	19,7
Utilización Destilación Refino España (%)	88,4	85,3	88,1	0,3	82,8	88,1	(5,3)
Utilización Conversión Refino España (%)	101,1	101,2	101,7	(0,6)	94,9	99,5	(4,6)
Crudo procesado (Mtn)	11,0	10,7	11,0	0,0	41,1	43,3	(5,1)
Indicador Margen Químico (€/t)	232	258	153	51,1	252	210	20,0
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	459	446	477	(3,8)	1.820	1.918	(5,1)
<b>Cotizaciones internacionales (\$/Bbl) (**)</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
Diferencial Maya vs Brent	(7,5)	(7,0)	(9,7)	22,7	(7,9)	(10,5)	24,8
Diferencial Gasolina vs Brent	20,0	19,6	11,7	70,9	17,3	17,5	(1,1)
Diferencial Diésel vs Brent	30,3	26,8	17,7	71,2	23,9	21,2	12,7

(\*) Calculado sobre el resultado de las operaciones (\*\*) Fuente: Platts

## Resultados cuarto trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 423 M€, 168 M€ superior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Industrial respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

- En **Refino**, el resultado de las operaciones fue superior en 204 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un mayor margen de refino, principalmente originado por unos mayores diferenciales de los destilados medios y las gasolinas.
- En **Repsol Perú**, el resultado de las operaciones fue superior en 57 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un mayor margen de refino y a unos mayores resultados en el negocio de movilidad.
- En **Química**, el resultado de las operaciones se situó en línea respecto al mismo periodo del año anterior.
- En los negocios de **Trading y Mayorista y Trading de Gas**, el resultado de las operaciones fue inferior en 28 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a una menor contribución de ambos negocios.
- Los **impuestos sobre beneficios** se incrementaron en 68 M€ debido a un mayor resultado de las operaciones.
- Los **resultados de otras actividades, ajustes por ventas no trascendidas y resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

## Inversiones

Las **inversiones** durante el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a 131 M€, 120 M€ inferior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

## Resultados enero - diciembre 2025

El **resultado ajustado** en 2025 ascendió a 963 M€, 484 M€ inferior al de 2024 debido a los menores resultados en los negocios de Refino, Mayorista y Trading de Gas, Trading y Química, que fueron parcialmente compensados por unos mayores resultados en Repsol Perú así como por unos menores impuestos debido a un menor resultado operativo.

## Inversiones

Las **inversiones** en 2025 ascendieron a 1.110 M€, 88 M€ inferior a las de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

## Cliente

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	168	235	161	4,3	754	644	17,1
Resultado de las operaciones a CCS	221	312	209	5,7	997	849	17,4
Impuesto sobre beneficios	(54)	(79)	(49)	(10,2)	(250)	(216)	(15,7)
Resultado de participadas	6	6	5	20,0	24	26	(7,7)
Minoritarios	(5)	(4)	(4)	(25,0)	(17)	(15)	(13,3)
Efecto patrimonial (ddi)	(3)	(4)	(2)	(50,0)	(24)	(20)	(20,0)
EBITDA Ajustado	344	421	314	9,6	1.423	1.187	19,9
EBITDA Ajustado CCS	347	427	318	9,1	1.456	1.217	19,6
Flujo de Caja de las Operaciones	199	388	259	(23,2)	1.386	1.090	27,2
Inversiones	117	98	116	0,9	391	402	(2,7)
Inversiones netas	116	97	116	0,0	386	398	(3,0)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(25)	(25)	(23)	(2,0)	(25)	(25)	0,0
<b>Magnitudes operativas</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
Ventas Marketing propio España (Diésel & Gasolineras en km3)	3.840	3.821	3.749	2,4	15.048	13.753	9,4
Electricidad comercializada (GWh)(**)	2.336	2.309	1.785	30,9	8.568	6.735	27,2
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	323	203	309	4,6	1.158	1.134	2,1

(\*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (\*\*) Datos estimados para la Península Ibérica.

## Resultados cuarto trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 168 M€, 7 M€ superior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Cliente respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Movilidad**, el resultado de las operaciones fue inferior en 21 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos menores resultados en estaciones de servicio y Ventas Directas.
- En **Comercialización de Electricidad y Gas**, el resultado de las operaciones fue superior en 10 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente al incremento del número de clientes.
- En **GLP**, el resultado de las operaciones fue 7 M€ superior respecto al del mismo trimestre del año anterior debido a unos mayores resultados en España.
- En **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, el resultado de las operaciones fue superior en 11 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores

resultados en Lubricantes y Especialidades que fueron parcialmente compensados por unos menores resultados en Asfaltos.

- Los **impuestos sobre beneficios** se incrementaron en 5 M€ debido principalmente a un mayor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades y de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

## Inversiones

Las **inversiones** en el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a 117 M€, 1 M€ superior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Comercialización de Electricidad y Gas y Movilidad.

## Resultados enero - diciembre 2025

El **resultado ajustado** en 2025 ascendió a 754 M€, 110 M€ superior a las de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en los negocios de Movilidad, GLP y Comercialización de Electricidad y Gas, así como en Aviación, Especialidades y Lubricantes.

## Inversiones

Las **inversiones** en 2025 ascendieron a 391 M€, 11 M€ inferior a las de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Comercialización de Electricidad y Gas y Movilidad, así como a la adquisición del 40% de la compañía filipina de lubricantes Unioil Lubricants.

## Generación Baja en Carbono

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	18	25	(11)	-	53	(24)	-
Resultado de las operaciones	34	43	11	209,1	114	41	178,0
Impuesto sobre beneficios	(7)	(8)	(5)	(40,0)	(30)	(14)	(114,3)
Resultado de participadas	(7)	(4)	(17)	58,8	(21)	(50)	58,0
Minoritarios	(2)	(6)	0	-	(10)	(1)	-
EBITDA Ajustado	50	75	37	35,1	214	144	48,6
Flujo de Caja de las Operaciones	0	64	24	-	129	118	9,3
Inversiones	203	292	338	(39,9)	987	2.496	(60,5)
Inversiones netas	96	(151)	175	(45,1)	267	2.105	(87,3)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(21)	(19)	(51)	30,0	(26)	(35)	9,0
<b>Magnitudes operativas</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>% Var. 4T25 / 4T24</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>% Var. 2025 / 2024</b>
Indicador Pool eléctrico España (€/ MWh) (**)	70,8	66,5	94,7	(25,2)	65,5	62,9	4,1
Electricidad generada (GWh)	3.381	3.269	1.762	91,9	11.584	7.785	48,8

(\*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (\*\*) Indicador Pool eléctrico España, fuente: OMIE.

## Resultados cuarto trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 18 M€, 29 M€ superior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Generación Baja en Carbono respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Renovables**, el resultado de las operaciones fue superior en 5 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior principalmente debido a una mayor contribución de los activos eólicos y solares que fueron parcialmente compensados por unos menores resultados en los activos hidroeléctricos.
- En **Ciclos Combinados**, el resultado de las operaciones fue superior en 18 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores volúmenes que fueron parcialmente compensados por menores precios y mayores costes.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 2 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido a un mayor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades y los resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

## Inversiones

Las **inversiones** en el cuarto trimestre de 2025 ascendieron a 203 M€, 135 M€ inferior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente al desarrollo de proyectos renovables en los Estados Unidos y España.

## Resultados enero - diciembre 2025

El **resultado ajustado** en 2025 ascendió a 53 M€, 77 M€ superior respecto a las de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en Renovables y Ciclos Combinados.

## Inversiones

Las **inversiones** en 2025 ascendieron a 987 M€, 1.509 M€ inferior respecto a las de 2024 (impactado por la adquisición de ConnectGen) y corresponden principalmente al desarrollo de proyectos renovables en los Estados Unidos y España.

## Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	(59)	(28)	(45)	(31,1)	(159)	(70)	(127,1)
Resultado de Corporación y ajustes	(104)	(70)	(62)	(67,7)	(293)	(174)	(68,4)
Resultado financiero	(2)	11	0	-	18	7	157,1
Impuesto sobre beneficios	16	12	(23)	(67,7)	59	(24)	-
Resultado de participadas	10	(4)	4	150,0	(3)	23	-
Minoritarios	21	23	36	(41,7)	60	98	(38,8)
<b>EBITDA Ajustado</b>	(74)	(56)	(47)	(57,4)	(216)	(122)	(77,0)
Intereses Netos (*)	(36)	(16)	24	-	(35)	159	-
Flujo de Caja de las Operaciones	131	2	388	(66,2)	259	(266)	-
Inversiones	22	14	28	(21,4)	57	83	(31,3)
Inversiones netas	21	14	(6)	-	33	(82)	-
Tipo Impositivo Efectivo (%) (**) (%)	16	20	(37)	53,0	22	(14)	36,0

(\*) No incluye ingresos/gastos por intereses procedentes de arrendamientos. (\*\*) Calculado sobre el resultado operativo y el resultado financiero.

## Resultados cuarto trimestre 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en el cuarto trimestre de 2025 se situó en -104 M€, que compara con -62 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos menores ajustes positivos de consolidación intersegmento.

El **resultado financiero** antes de impuestos en el cuarto trimestre de 2025 se situó en -2 M€ prácticamente en línea respecto al mismo periodo del año anterior. Los menores ingresos financieros por intereses fueron parcialmente compensados por unos mayores resultados por posiciones de autocartera.

## Resultados enero - diciembre 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en 2025 se situó en -293 M€, que compara con -174 M€ en 2024, debido principalmente a unos ajustes negativos de consolidación intersegmento.

El **resultado financiero** antes de impuestos en 2025 se situó en 18 M€, el cual compara con un resultado de 7 M€ en 2024, debido principalmente a un mayor resultado por posiciones de tipo de cambio, de interés y de autocartera que fueron parcialmente compensadas por unos menores ingresos financieros por intereses.

## Efecto Patrimonial

### Resultados cuarto trimestre 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -155 M€ durante el cuarto trimestre de 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo y productos petrolíferos respecto al trimestre anterior. Esto compara con -44 M€ en el mismo periodo de 2024.

### Resultados enero - diciembre 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -633 M€ durante 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo y productos petrolíferos. Esto compara con -417 M€ en 2024.

## Resultados Específicos

*(Cifras no auditadas)*

*Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación*

Resultados (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	4T 2024	% Var. 4T25 / 4T24	2025	2024	% Var. 2025 / 2024
Desinversiones	(1)	(36)	4	-	6	4	50,0
Reestructuración de plantilla	(20)	(8)	(5)	(300,0)	(48)	(61)	21,3
Deterioros	106	(13)	(450)	-	98	(242)	-
Provisiones y otros	131	(37)	(128)	-	(92)	(553)	83,4
<b>Resultados Específicos</b>	<b>216</b>	<b>(94)</b>	<b>(579)</b>	<b>-</b>	<b>(36)</b>	<b>(852)</b>	<b>95,8</b>

### Resultados cuarto trimestre 2025

Los **resultados específicos** del cuarto trimestre de 2025 se situaron en 216 M€, que compara con -579 M€ en el mismo periodo de 2024, y corresponden principalmente a la reversión de deterioros principalmente en Exploración y Producción.

### Resultados enero - diciembre 2025

Los **resultados específicos** de 2025 se situaron en -36 M€, que compara con -852 M€ en 2024, y corresponden principalmente a la dotación de provisiones por riesgo de crédito en Venezuela y a los gastos reconocidos en relación con el acuerdo para poner fin a la disputa con Hecate Holdings LLC, así como por la reversión de deterioros principalmente en Exploración y Producción.

# Análisis de flujos de caja

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

	DATOS TRIMESTRALES		ENERO - DICIEMBRE	
	4T 2025	4T 2024	2025	2024
<b>EBITDA A CCS</b>	1.597	1.602	6.184	6.627
Cambios en el capital corriente CCS <sup>(1)</sup>	47	(238)	(265)	(583)
Cobros de dividendos	28	138	93	328
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(136)	212	(312)	(51)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(24)	(106)	(335)	(1.356)
<b>FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>	1.512	1.608	5.365	4.965
 <b>Inversiones</b>				
Empresas del grupo, asociadas y préstamos a participadas	(825)	(1.118)	(4.159)	(6.248)
Inmovilizado material, intangible y otros	(98)	(110)	(413)	(1.142)
Desinversiones	(727)	(1.008)	(3.746)	(5.106)
Empresas del grupo, asociadas y préstamos a participadas	30	298	1.002	892
Inmovilizado material, intangible y otros	9	37	685	368
	21	261	317	524
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	717	788	2.208	(391)
 Otras actividades de inversión y financiación				
	(1.727)	47	(3.705)	1.020
 <b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	(1.010)	835	(1.497)	629
 <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	4.271	3.923	4.758	4.129
 <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	3.261	4.758	3.261	4.758

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -214 M€ en el cuarto trimestre de 2025 y -872 M€ acumulado diciembre 2025 (-59 M€ y -575 M€ en cuarto trimestre y acumulado de 2024 respectivamente)

El **flujo de caja de las operaciones** durante el cuarto trimestre de 2025 ascendió a 1.512 M€, 96 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024. Menor EBITDA y mayores impuestos parcialmente compensados por una mayor variación del fondo de maniobra.

El **flujo de caja libre** durante el cuarto trimestre de 2025 ascendió a 717 M€, 71 M€ inferior respecto al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor flujo de caja de las operaciones y menores desinversiones que fueron parcialmente compensadas por unas menores inversiones.

El **flujo de caja de las operaciones** durante primeros doce meses de 2025 ascendió a 5.365 M€, 400 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024, impactado por la adquisición de la restante participación del 49% en RRUK y la resolución del arbitraje con Sinopec, debido principalmente a la variación positiva del fondo de maniobra que fue parcialmente compensada por un menor EBITDA.

El **flujo de caja libre** durante primeros doce meses de 2025 ascendió a 2.208 M€, 2.599 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024, debido principalmente a un mayor flujo de caja de las operaciones y a unas menores inversiones netas.

## Evolución de la deuda neta y liquidez

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo III - Bases de presentación

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA <sup>(1)</sup>	4T 2025	2025
(Millones de euros)		
<b>Deuda neta al inicio del periodo</b>	<b>5.708</b>	<b>4.015</b>
Flujo de caja de las operaciones	(1.512)	(5.365)
Inversiones y desinversiones	795	3.157
Operaciones con minoritarios	(22)	(353)
Otros movimientos en las inversiones netas <sup>(2)</sup>	(72)	(72)
Dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	32	1.197
Dividendos pagados a minoritarios	130	257
Instrumentos de patrimonio propio	(602)	(734)
Autocartera: acciones propias y derivados sobre acciones <sup>(3)</sup>	244	661
Intereses y otros movimientos <sup>(4)</sup>	(214)	1.724
<b>Deuda neta al cierre del periodo</b>	<b>4.487</b>	<b>4.487</b>
<b>Deuda neta al cierre del periodo excluyendo arrendamientos</b>	<b>1.616</b>	<b>1.616</b>
<b>Acumulado diciembre 2025</b>		
Capital empleado (M€)		32.105
Apalancamiento: Deuda neta / Capital empleado (%)		14,0
Apalancamiento excluyendo arrendamientos: Deuda Neta / Capital empleado (%)		5,5

(1) Incluye arrendamientos por importe de 2.871 M€ (E&P 256 M€, Industrial 1.569 M€, Cliente 763 M€, GBC 279 M€ y Corporación 3 M€), 3.162 y 3.591 M€ en el cuarto trimestre de 2025, tercer trimestre de 2025 y cuarto trimestre de 2024, respectivamente.

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

(3) Incluye principalmente las compras realizadas bajo el Programa de Recompra de Acciones para su amortización por un valor de €-700 millones (44 millones de acciones adquiridas bajo el programa de recompra lanzado en marzo y septiembre de 2025 así como 7,6 millones de acciones adquiridas a través de derivados).

(4) Incluye principalmente el impacto de la fusión con Neo Energy en Reino Unido, nuevos contratos de arrendamientos, gastos por intereses, efecto del tipo de cambio, efectos de adquisición/venta de sociedades y otros efectos.

La **deuda neta** del Grupo al cierre del cuarto trimestre de 2025 se situó en 4.487 M€, 1.221 M€ inferior a la del cierre del tercer trimestre de 2025 debido principalmente a un flujo de caja de las operaciones positivo que superó a las inversiones, intereses, así como a la adquisición durante el cuarto trimestre de acciones propias, bajo el programa de recompra de 300 M€ aprobado en julio de 2025. A su vez, la deuda neta fue afectada positivamente por la emisión de un bono híbrido en noviembre de 2025 de 750 M€ a 6,25 años.

El ratio de **apalancamiento** del grupo al cierre del cuarto trimestre se situó en 14,0%, que compara con 17,6% al cierre del tercer trimestre de 2025. El ratio de apalancamiento excluyendo arrendamientos se situó en 5,5%.

Las **inversiones netas** durante 2025 ascendieron a 2.732 M€, 2.352 M€ inferior respecto a las de 2024, debido principalmente a unas menores inversiones, mayores desinversiones y al efecto positivo de la rotación de activos en Generación Baja en Carbono.

La **liquidez** del grupo al cierre del cuarto trimestre de 2025 se situó en 10.271 M€ (incluyendo las líneas de crédito comprometidas no dispuestas), lo que supone 5,37 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo, que compara con 3,47 veces al cierre del tercer trimestre de 2025.

<b>Deuda neta por perímetro de negocio (M€)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Subgrupo Repsol E&P, Sarl <sup>(1)</sup>	6.032	5.404
Subgrupo Repsol Renovables, SA <sup>(2)</sup>	3.119	3.140

<sup>(1)</sup> Subgrupo en el que Breakwater Energy Holdings S.à r.l. (subsidiario de EIG Global Energy Partners – “EIG”), posee el 25%.

<sup>(2)</sup> Subgrupo en el que Crédit Agricole Assurances y Energy Infrastructure Partners, conjuntamente poseen el 25%.

## Hechos destacados

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2025, los hechos más significativos relacionados con la compañía han sido los siguientes:

### Exploración y Producción

---

**Dic. 2025** El 8 de diciembre NEO NEXT Energy, empresa conjunta de Repsol y HitecVision, anunció un acuerdo estratégico con TotalEnergies para fusionar sus negocios de petróleo y gas en el mar en Reino Unido. La operación consolida la posición de NEO NEXT como operador y productor líder en la plataforma continental del Reino Unido (UKCS, en sus siglas en inglés), con una producción prevista para 2026 superior a 250.000 barriles equivalentes de petróleo al día. Una vez que se cierre la transacción, la compañía combinada se denominará NEO NEXT+.

Según los términos del acuerdo, TotalEnergies UK adquirirá un 47,5% de NEO NEXT. Así, la compañía combinada estará participada por HitecVision (28,875%), TotalEnergies (47,5%) y Repsol (23,625%).

El cierre de la transacción, previsto durante la primera mitad de 2026, está sujeto a aprobaciones de las autoridades competentes y consentimientos regulatorios.

Desde marzo de 2025, NEO NEXT ha anunciado otras tres operaciones: la adquisición de Gran Tierra North Sea Limited, la adquisición de la participación de BP en Culzean y la mencionada fusión con TotalEnergies UK.

### Industrial

---

**Ene. 2026** El 26 de enero, Repsol anunció la instalación en Petronor su segundo gran electrolizador de 100 MW. El electrolizador tendrá la capacidad de producir hasta 15.000 toneladas anuales de hidrógeno renovable que se emplearán principalmente en la refinería de Petronor. Con esta nueva instalación, Repsol y Petronor contribuirán a la descarbonización de la industria, evitando la emisión de hasta 167.000 toneladas de CO<sub>2</sub> cada año.

La nueva infraestructura requerirá una inversión de 292 millones de euros para su puesta en marcha en 2029. Reconocido por la Comisión Europea como Proyecto Importante de Interés Común Europeo (IPCEI, por sus siglas en inglés), contará con el respaldo del Gobierno de España y ha recibido 160 millones de euros a través de fondos NextGenerationEU del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

## Cliente

---

- Nov. 2025** El 17 de noviembre Repsol presentó su nueva marca de lubricantes para impulsar su estrategia y duplicar el negocio en 2030, reforzando el plan estratégico *Full Potential* del negocio de lubricantes, con más de 80 iniciativas para crecer de forma sostenible y liderar el mercado nacional e internacional.
- Dic. 2025** El 3 de diciembre Repsol anunció una alianza con Toyota para impulsar la descarbonización en el sector de la automoción. Ambas compañías firmaron un acuerdo marco de colaboración con el objetivo de impulsar conjuntamente la descarbonización del transporte y promover soluciones energéticas sostenibles en el sector de la automoción. Esta alianza estratégica refuerza el compromiso de ambas compañías con la innovación, la eficiencia energética y la movilidad del futuro.
- El acuerdo contempla el desarrollo de proyectos de colaboración multitecnología, como soluciones integrales de recarga eléctrica, suministro de electricidad, combustibles renovables, generación fotovoltaica, compensación de emisiones y medidas de eficiencia energética.
- Dic. 2025** El 12 de diciembre Repsol fue reconocida con el Platts Global Energy Award por el despliegue de los combustibles Nexa de origen 100% renovables en la Península Ibérica. El galardón, en la categoría de Excelencia en Energía – Downstream, se otorgó en una gala en Nueva York, consolidando así el liderazgo de la compañía en la apuesta por los combustibles renovables.
- Los Premios Platts son considerados los galardones más prestigiosos del sector energético a nivel global, reconociendo la excelencia en innovación, liderazgo y sostenibilidad. El jurado otorgó este premio a Repsol por superar el doble reto de suministrar energía asequible y fiable, mientras impulsa la descarbonización en sus operaciones y productos.
- Dic. 2025** El 29 de diciembre Repsol anunció que había alcanzado las 1.500 estaciones de servicio con Diesel Nexa 100% renovable en España y Portugal. Con este logro, Repsol se posiciona como la red más relevante de Europa en combustibles 100% renovables, alcanzando más de 210 millones de litros vendidos hasta dicha fecha.

## Generación Baja en Carbono

---

- Dic. 2025** El 11 de diciembre Repsol avanzó en su estrategia de renovables en Estados Unidos con un nuevo acuerdo con Stonepeak. Stonepeak adquirirá una participación del 43,8 % en el proyecto solar Outpost, de 629 MW, por 252,5 millones de dólares (220 millones de euros).
- La transacción implica una valoración del activo de aproximadamente 775 millones de dólares (675 millones de euros), incluyendo los ingresos por equidad fiscal obtenidos mediante la monetización de los créditos fiscales a la producción (PTC) recibidos por el proyecto.

## Corporación

---

**Nov. 2025** El 12 de noviembre Repsol Europe Finance S.à.r.l (la “Sociedad”), filial íntegramente participada por Repsol, S.A., acordó en ese día el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos subordinados (6,25 Year Non-Call Undated Reset Rate Guaranteed Subordinated Notes), por un importe de 750 millones de euros, garantizados incondicional e irrevocablemente, con carácter subordinado, por Repsol, S.A. (los “Valores”), bajo el €13,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme, aprobado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo.

Los Valores se emitieron al 100% de su valor nominal total a un tipo de interés inicial del 4,197% anual.

**Nov. 2025** El 18 de noviembre Fundación Repsol anunció la adquisición de una participación del 14% en la empresa líder de reciclaje textil Coleo. Con el acuerdo de participación accionarial en la división de reciclaje del Grupo Coleo, Fundación Repsol refuerza su compromiso con la sociedad y con la transición energética.

**Dic. 2025** Desde el comienzo del trimestre, Repsol informó regularmente sobre las transacciones que se llevaron a cabo bajo el Programa de Recompra aprobado el 23 de julio de 2025.

El 12 de diciembre Repsol informó que la Sociedad alcanzó la inversión máxima neta prevista en el citado Programa de Recompra, esto es, 300 millones de euros, habiéndose adquirido un total de 19.264.837 acciones.

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, la Sociedad comunicó igualmente que se había cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produjo su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 30 de diciembre de 2025).

Tras ello, se informó de que el Consejero Delegado, en ese mismo día y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de Repsol, acordó ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por el Consejo de Administración el 23 de julio de 2025, al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025 de Repsol celebrada el 30 de mayo de 2025, dentro del punto noveno del orden del día.

El capital social de Repsol se redujo en 22.997.922 euros, mediante la amortización de 22.997.922 acciones propias de un euro de valor nominal cada una de ellas que representaban el 2,04% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 1.105.374.336 euros, correspondientes a 1.105.374.336 acciones de un euro de valor nominal cada una.

En virtud de dicha reducción de capital se amortizaron: (i) 19.264.837 acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra; y (ii) 3.733.085 acciones propias existentes en autocartera que fueron adquiridas mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la Sociedad con anterioridad al 23 de julio de 2025.

**Ene. 2026** El 14 de enero, Repsol comunicó que el capital social de Repsol, S.A. resultante de la reducción de capital, que quedó inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 12 de enero de 2026, asciende a 1.105.374.336 euros, representado por 1.105.374.336 acciones de un euro de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 1.105.374.336 derechos de voto (uno por cada acción).

**Ene. 2026** El 14 de enero, Repsol anunció que en ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración celebrado el 24 de septiembre de 2025, Repsol, S.A. puso en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2026 (el "Plan") dirigido a los empleados en activo del Grupo Repsol en España que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan.

**Ene. 2026** El 14 de enero, Repsol publicó su "Trading Statement", documento que contiene información provisional correspondiente al cuarto trimestre y año completo 2025, incluyendo datos sobre entorno económico, así como datos operativos de la compañía durante los períodos, así como información sobre el nuevo modelo de reporting del Grupo Repsol por segmentos de negocio.

**Ene. 2026** El 16 de enero, Repsol y Horse Powertrain anunciaron el desarrollo conjunto de un motor híbrido ultraeficiente que funciona con gasolina 100% renovable. El motor híbrido de última generación HORSE H12 Concept aumenta la eficiencia y reduce el consumo de combustible del vehículo en un 40%, dejándolo por debajo de 3,3 litros por cada 100 kilómetros.

Utilizando el combustible 100% renovable de Repsol, un vehículo de tamaño medio equipado con este nuevo motor emite 1,77 toneladas de CO<sub>2</sub> al año menos que un vehículo similar con motor y combustible tradicionales.

## Madrid, a 19 de febrero de 2026

Hoy 19 de febrero de 2026 a las 12:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2025. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durante un plazo no inferior a un mes desde el día de su celebración. Además, Repsol publica hoy las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado de 2025 que estarán disponibles tanto en la página web corporativa de Repsol como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

# **Anexo I - Información por segmentos de negocio**

## Resultados por segmentos de negocio

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

	CUARTO TRIMESTRE 2025								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	159	—	(116)	111	(43)	111	—	124	235
Industrial	588	—	(137)	(13)	(15)	423	(152)	(23)	248
Cliente	221	—	(54)	6	(5)	168	(3)	(14)	151
Generación Baja en Carbono	34	—	(7)	(7)	(2)	18	—	(16)	2
Corporación y otros	(104)	(2)	16	10	21	(59)	—	145	86
<b>TOTAL</b>	<b>898</b>	<b>(2)</b>	<b>(298)</b>	<b>107</b>	<b>(44)</b>	<b>661</b>	<b>(155)</b>	<b>216</b>	<b>722</b>
	TERCER TRIMESTRE 2025								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	392	—	(208)	104	(73)	215	—	(148)	67
Industrial	406	—	(92)	(1)	(8)	305	(80)	49	274
Cliente	312	—	(79)	6	(4)	235	(4)	3	234
Generación Baja en Carbono	43	—	(8)	(4)	(6)	25	—	9	34
Corporación y otros	(70)	11	12	(4)	23	(28)	—	(7)	(35)
<b>TOTAL</b>	<b>1.083</b>	<b>11</b>	<b>(375)</b>	<b>101</b>	<b>(68)</b>	<b>752</b>	<b>(84)</b>	<b>(94)</b>	<b>574</b>
	CUARTO TRIMESTRE 2024								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	323	—	(162)	141	(75)	227	—	(813)	(586)
Industrial	326	—	(69)	1	(3)	255	(42)	270	483
Cliente	209	—	(49)	5	(4)	161	(2)	(34)	125
Generación Baja en Carbono	11	—	(5)	(17)	—	(11)	—	(13)	(24)
Corporación y otros	(62)	—	(23)	4	36	(45)	—	11	(34)
<b>TOTAL</b>	<b>807</b>	<b>0</b>	<b>(308)</b>	<b>134</b>	<b>(46)</b>	<b>587</b>	<b>(44)</b>	<b>(579)</b>	<b>(36)</b>
	ACUMULADO 2025								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	1.630	—	(829)	481	(325)	957	—	(103)	854
Industrial	1.284	—	(298)	(5)	(18)	963	(609)	57	411
Cliente	997	—	(250)	24	(17)	754	(24)	(22)	708
Generación Baja en Carbono	114	—	(30)	(21)	(10)	53	—	(129)	(76)
Corporación y otros	(293)	18	59	(3)	60	(159)	—	161	2
<b>TOTAL</b>	<b>3.732</b>	<b>18</b>	<b>(1.348)</b>	<b>476</b>	<b>(310)</b>	<b>2.568</b>	<b>(633)</b>	<b>(36)</b>	<b>1.899</b>
	ACUMULADO 2024								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	1.546	—	(797)	627	(348)	1.028	—	(1.086)	(58)
Industrial	1.853	—	(393)	4	(17)	1.447	(397)	159	1.209
Cliente	849	—	(216)	26	(15)	644	(20)	(111)	513
Generación Baja en Carbono	41	—	(14)	(50)	(1)	(24)	—	(48)	(72)
Corporación y otros	(174)	7	(24)	23	98	(70)	—	234	164
<b>TOTAL</b>	<b>4.115</b>	<b>7</b>	<b>(1.444)</b>	<b>630</b>	<b>(283)</b>	<b>3.025</b>	<b>(417)</b>	<b>(852)</b>	<b>1.756</b>

## Otra información financiera por segmento

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al nuevo criterio de reporte de la compañía por segmento de negocio. Ver Anexo III - Bases de presentación

<b>EBITDA</b>	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>			<b>ENERO - DICIEMBRE</b>	
	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Millones de euros</b>					
Exploración y producción	472	581	755	2.581	3.004
Industrial	591	516	484	1.310	1.839
Cliente	344	421	314	1.423	1.187
Generación Baja en Carbono	50	75	37	214	144
Corporación y otros	(74)	(56)	(47)	(216)	(122)
<b>TOTAL</b>	<b>1.383</b>	<b>1.537</b>	<b>1.543</b>	<b>5.312</b>	<b>6.052</b>
<b>EBITDA CCS</b>	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>			<b>ENERO - DICIEMBRE</b>	
<b>Millones de euros</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Industrial	802	625	539	2.149	2.384
Cliente	347	427	318	1.456	1.217
<b>TOTAL</b>	<b>1.597</b>	<b>1.652</b>	<b>1.602</b>	<b>6.184</b>	<b>6.627</b>
<b>INVERSIONES ORGÁNICAS</b>	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>			<b>ENERO - DICIEMBRE</b>	
<b>Millones de euros</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Exploración y producción	352	316	385	1.611	1.993
Industrial	119	293	251	904	1.172
Cliente	114	76	114	353	337
Generación Baja en Carbono	203	261	355	932	1.748
Corporación y otros	22	14	23	57	72
<b>TOTAL</b>	<b>810</b>	<b>960</b>	<b>1.128</b>	<b>3.857</b>	<b>5.322</b>
<b>INVERSIONES INORGÁNICAS</b>	<b>DATOS TRIMESTRALES</b>			<b>ENERO - DICIEMBRE</b>	
<b>Millones de euros</b>	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Exploración y producción	—	3	—	3	76
Industrial	12	—	—	206	26
Cliente	3	22	2	38	65
Generación Baja en Carbono	—	31	(17)	55	748
Corporación y otros	—	—	5	—	11
<b>TOTAL</b>	<b>15</b>	<b>56</b>	<b>(10)</b>	<b>302</b>	<b>926</b>
	<b>CAPITAL EMPLEADO</b>		<b>IMPORTE CIFRA NEGOCIOS</b>		
	<b>DATOS ACUMULADOS</b>		<b>ENERO - DICIEMBRE</b>		
<b>Millones de euros</b>	<b>DICIEMBRE 2025</b>	<b>DICIEMBRE 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	
Exploración y producción	10.556	10.395	4.111	5.069	
Industrial	11.550	11.873	41.781	44.146	
Cliente	2.614	2.844	26.824	25.343	
Generación Baja en Carbono	5.992	6.185	1.011	606	
Corporación y otros	1.393	1.817	(18.866)	(18.042)	
<b>TOTAL</b>	<b>32.105</b>	<b>33.114</b>	<b>54.861</b>	<b>57.122</b>	

## Inversiones netas

Millones de euros	2025	Exploración y Producción	Industrial	Cliente	Generación Baja en Carbono	Corporación y Otros
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(4.159)	(1.614)	(1.110)	(391)	(987)	(57)
Cobros por desinversiones	1.002	635	43	5	295	24
<b>Inversión/Desinversión</b>	<b>(3.157)</b>	<b>(979)</b>	<b>(1.067)</b>	<b>(386)</b>	<b>(692)</b>	<b>(33)</b>
Operaciones con minoritarios <sup>(1)</sup>	353				353	
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	72				72	
<b>Total inversión neta</b>	<b>(2.732)</b>	<b>(979)</b>	<b>(1.067)</b>	<b>(386)</b>	<b>(267)</b>	<b>(33)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente a ingresos procedentes de la venta del 49% de una cartera de activos renovables eólicos y solares en España, a la financiación mediante una estructura híbrida de la asociación de Tax Equity de LCG en Estados Unidos y a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

Millones de euros	2024	Exploración y Producción	Industrial	Cliente	Generación Baja en Carbono	Corporación y Otros
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(6.248)	(2.069)	(1.198)	(402)	(2.496)	(83)
Cobros por desinversiones	892	589	15	4	119	165
<b>Inversión/Desinversión</b>	<b>(5.356)</b>	<b>(1.480)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(398)</b>	<b>(2.377)</b>	<b>82</b>
Operaciones con minoritarios <sup>(1)</sup>	211				211	
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	61				61	
<b>Total inversión neta</b>	<b>(5.084)</b>	<b>(1.480)</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(398)</b>	<b>(2.105)</b>	<b>82</b>

<sup>(1)</sup> Incluye aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

# Magnitudes operativas

## Magnitudes operativas (I)

	Unidad	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	Ene - Dic 2025	% Variación 4T25 / 4T24
<b>PRODUCCIÓN CONSOLIDADA</b>												
<b>TOTAL</b>	(Miles de bbl/d)	412	408	367	375	390	370	385	340	318	353	(15,2)
<b>Producción de Líquidos</b>	(Miles de bbl/d)	158	163	134	142	149	136	153	121	108	129	(23,9)
América del Norte	(Miles de bbl/d)	47	51	44	42	46	40	44	40	42	42	0,0
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	26	26	23	23	25	19	15	16	16	16	(30,4)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	84	86	66	78	79	77	94	65	49	71	(37,2)
<b>Producción de Gas Natural</b>	(Miles de bbl/d)	254	245	233	232	241	234	231	218	210	223	(9,5)
América del Norte	(Miles de bbl/d)	158	153	142	139	148	146	144	141	139	142	0,0
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	56	59	56	56	57	54	51	57	55	54	(1,8)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	40	33	35	37	36	35	36	21	16	27	(56,8)
<b>Producción de Gas Natural</b>	Millones scf/d	1.428	1.374	1.308	1.304	1.353	1.316	1.298	1.226	1.180	1.255	(9,5)
<b>PRODUCCIÓN PARTICIPADAS</b>												
<b>TOTAL</b>	(Miles de bbl/d)	178	181	187	179	181	170	172	212	227	195	26,8
<b>Producción de Líquidos</b>	(Miles de bbl/d)	44	51	47	44	47	45	41	71	76	59	72,7
América del Norte	(Miles de bbl/d)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	44	51	47	44	47	45	41	43	41	43	(6,8)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	0	0	0	0	0	0	0	27	35	7	-
<b>Producción de Gas Natural</b>	(Miles de bbl/d)	134	130	140	135	135	125	131	141	150	137	11,1
América del Norte	(Miles de bbl/d)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	134	130	140	135	135	125	131	133	130	130	(3,7)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	0	0	0	0	0	0	0	8	20	7	-
<b>Producción de Gas Natural</b>	Millones scf/d	752	729	783	760	756	701	733	791	843	768	10,9
<b>PRODUCCIÓN COMBINADA</b>												
<b>TOTAL</b>	(Miles de bbl/d)	590	589	553	554	571	540	557	551	544	548	(1,8)
<b>Producción de Líquidos</b>	(Miles de bbl/d)	202	214	181	186	196	181	195	192	184	188	(1,1)
América del Norte	(Miles de bbl/d)	47	51	44	42	46	40	45	40	42	42	0,7
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	70	78	70	67	71	64	56	59	58	60	(13,6)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	84	86	66	78	79	77	94	93	84	86	8,1
<b>Producción de Gas Natural</b>	(Miles de bbl/d)	388	375	372	368	376	359	362	359	360	361	(2,1)
América del Norte	(Miles de bbl/d)	158	153	142	139	148	146	144	141	139	145	(0,3)
Latinoamérica	(Miles de bbl/d)	190	189	195	191	191	179	182	190	185	180	(3,4)
Europa, África y resto del mundo	(Miles de bbl/d)	40	33	35	37	36	35	36	29	36	35	(1,9)
<b>Producción de Gas Natural</b>	Millones scf/d	2.179	2.103	2.091	2.064	2.109	2.017	2.032	2.017	2.023	2.022	(2,0)

## Magnitudes operativas (II)

	Ud.	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	Ene - Dic 2025	% Variación 4T25 / 4T24
<b>CRUDO PROCESADO</b>	Mtoe	11,0	10,5	10,8	11,0	43,3	10,2	9,2	10,7	11,0	41,1	0,0
Europa	Mtoe	9,9	9,7	9,9	9,9	39,5	9,2	8,3	9,6	10,0	37,1	0,8
Resto del Mundo	Mtoe	1,0	0,7	1,0	1,0	3,8	1,0	0,9	1,1	1,0	4,0	0,0
<b>VENTAS DE PROD.PETRO.</b>	kt	12.002	12.108	11.648	12.432	48.190	10.856	11.455	12.109	12.053	46.473	(3,0)
<b>Ventas Europa</b>	kt	10.652	10.639	10.172	10.833	42.296	9.377	9.862	10.571	10.384	40.194	(4,1)
<b>Marketing Propio*</b>	kt	4.765	5.008	5.202	5.345	20.320	4.935	5.366	5.638	5.470	21.409	2,3
Productos claros	kt	3.529	3.818	4.036	4.140	15.523	3.856	4.260	4.394	4.347	16.857	5,0
Otros productos	kt	1.236	1.190	1.166	1.205	4.797	1.079	1.106	1.244	1.123	4.552	(6,8)
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	kt	2.278	2.068	2.025	2.189	8.560	2.001	2.255	2.403	2.255	8.914	3,0
Productos claros	kt	2.240	2.027	1.981	2.145	8.393	1.938	2.201	2.337	2.221	8.697	3,5
Otros productos	kt	38	41	44	44	167	63	54	66	34	217	(22,7)
<b>Exportaciones</b>	kt	3.609	3.563	2.945	3.299	13.416	2.441	2.241	2.530	2.659	9.871	(19,4)
Productos claros	kt	1.704	1.790	1.476	1.599	6.569	1.051	657	1.048	1.256	4.012	(21,5)
Otros productos	kt	1.905	1.773	1.469	1.700	6.847	1.390	1.584	1.482	1.403	5.859	(17,5)
<b>Ventas Resto del Mundo</b>	kt	1.350	1.469	1.476	1.599	5.894	1.479	1.593	1.538	1.669	6.279	4,4
<b>Marketing Propio</b>	kt	786	779	771	814	3.150	928	924	821	891	3.564	9,5
Productos claros	kt	748	737	696	754	2.935	876	874	749	821	3.320	8,9
Otros productos	kt	38	42	75	60	215	52	50	72	70	244	16,7
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	kt	455	562	575	523	2.115	411	555	607	641	2.214	22,6
Productos claros	kt	354	516	481	420	1.771	342	468	528	564	1.902	34,3
Otros productos	kt	101	46	94	103	344	69	87	79	77	312	(25,2)
<b>Exportaciones</b>	kt	109	128	130	262	629	140	114	110	137	501	(47,7)
Productos claros	kt	0	0	0	0	0	0	28	0	0	28	-
Otros productos	kt	109	128	130	262	629	140	86	110	137	473	(47,7)
<b>QUÍMICA</b>												
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	kt	462	476	503	477	1.918	474	441	446	459	1.820	(3,8)
<b>Europa</b>	kt	395	375	417	377	1.564	405	391	371	372	1.539	(1,3)
Básica	kt	97	78	83	88	346	86	74	82	70	312	(20,8)
Derivada	kt	298	297	334	289	1.218	319	317	289	303	1.227	4,6
<b>Resto del Mundo</b>	kt	68	101	85	100	354	69	50	76	86	281	(13,4)
Básica	kt	7	0	5	6	17	0	0	0	0	0	(100,0)
Derivada	kt	61	101	81	94	336	69	50	76	86	281	(8,3)
<b>GLP</b>												
<b>GLP comercializado</b>	kt	365	249	211	309	1.134	388	243	203	323	1.158	4,6
Europa	kt	361	247	208	307	1.123	385	241	201	322	1.150	4,9
Resto del Mundo	kt	4	3	2	2	12	2	2	2	2	8	(31,6)

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker. Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.\* Estaciones de Servicio propias y abanderadas y Ventas directas.

# **Anexo II - Estados financieros consolidados NIIF-UE**

## Balance de situación

(Cifras auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

	DICIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
Inmovilizado intangible	2.920	3.125
Inmovilizado material	25.652	27.977
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.721	3.186
Activos financieros no corrientes	1.000	1.533
Activos por impuestos diferidos	3.368	4.405
Otros activos no corrientes	1.394	1.696
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>38.055</b>	<b>41.922</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.227	524
Existencias	5.475	6.211
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.557	7.364
Otros activos corrientes	135	296
Otros activos financieros corrientes	4.718	2.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.261	4.758
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.373</b>	<b>21.264</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59.428</b>	<b>63.186</b>
Fondos propios	26.654	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.514)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.478	2.610
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>	<b>27.618</b>	<b>29.099</b>
Provisiones no corrientes	3.002	5.137
Pasivos financieros no corrientes	11.410	9.433
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.419	2.658
Otros pasivos no corrientes	1.099	1.176
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.930</b>	<b>18.404</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	466	4
Provisiones corrientes	1.177	1.514
Pasivos financieros corrientes	2.018	2.945
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.219	11.220
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13.880</b>	<b>15.683</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>59.428</b>	<b>63.186</b>

## Cuenta de resultados

(Cifras auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

	<b>4T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>DICIEMBRE 2025</b>	<b>DICIEMBRE 2024</b>
<b>Ventas</b>	<b>13.594</b>	<b>13.390</b>	<b>54.421</b>	<b>56.713</b>
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos	130	114	440	409
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(57)	(339)	69	(225)
Aprovisionamientos	(10.187)	(9.700)	(41.300)	(42.234)
Amortización del inmovilizado	(649)	(830)	(2.439)	(2.932)
(Dotación)/Reversión por deterioro	88	(1.303)	1	(946)
Gastos de personal	(552)	(526)	(2.178)	(2.199)
Transportes y fletes	(510)	(414)	(1.648)	(1.784)
Suministros	(157)	(176)	(654)	(663)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenaciones y baja de activos	(5)	(4)	14	2
Otros ingresos / (gastos) de explotación	(956)	(884)	(4.017)	(4.196)
<b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>	<b>739</b>	<b>(672)</b>	<b>2.709</b>	<b>1.945</b>
Ingresos por intereses	61	69	257	341
Gastos por intereses	(96)	(74)	(291)	(303)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	31	230	(298)	220
Diferencias de cambio	23	(260)	468	(271)
(Dotación)/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	(55)	25	(43)
Otros ingresos y (gastos) financieros	(33)	(52)	(106)	(156)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(14)</b>	<b>(142)</b>	<b>55</b>	<b>(212)</b>
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación <sup>(1)</sup>	57	183	53	439
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>782</b>	<b>(631)</b>	<b>2.817</b>	<b>2.172</b>
Impuesto sobre beneficios	18	364	(717)	(562)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>800</b>	<b>(267)</b>	<b>2.100</b>	<b>1.610</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(78)	231	(201)	146
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>722</b>	<b>(36)</b>	<b>1.899</b>	<b>1.756</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (€/acción)</b>				
Básico	0,64	(0,04)	1,62	1,43
Diluido	0,64	(0,04)	1,62	1,43

(1) Neto de impuestos

# Estado de flujos de efectivo

(Cifras auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

	<b>ENERO - DICIEMBRE</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.817</b>	<b>2.172</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>2.495</b>	<b>3.880</b>
Amortización del inmovilizado	2.439	2.932
Otros (netos)	56	948
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>607</b>	<b>(8)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(554)</b>	<b>(1.079)</b>
Cobros de dividendos	93	328
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(312)	(51)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(335)	(1.356)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.365</b>	<b>4.965</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(12.747)</b>	<b>(8.018)</b>
Empresas del grupo, asociadas y préstamos a participadas	(413)	(1.142)
Inmovilizado material, intangible y otros	(3.746)	(5.106)
Otros activos financieros	(8.588)	(1.770)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>6.827</b>	<b>5.053</b>
Empresas del grupo, asociadas y préstamos a participadas	685	368
Inmovilizado material, intangible y otros	317	524
Otros activos financieros	5.825	4.161
<b>Otros flujos de efectivo</b>	<b>147</b>	<b>271</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.773)</b>	<b>(2.694)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>26</b>	<b>(850)</b>
Emisión	1.492	0
Devolución y amortización	(758)	0
Adquisición	(727)	(1.135)
Enajenación	19	285
<b>Operaciones con minoritarios:</b>	<b>562</b>	<b>203</b>
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios	819	540
Dividendos pagados a minoritarios	(257)	(337)
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>903</b>	<b>1.028</b>
Emisión	14.747	13.337
Devolución y amortización	(13.844)	(12.309)
<b>Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(1.153)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>(1.158)</b>	<b>(869)</b>
Pagos de intereses	(407)	(401)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(751)	(468)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(864)</b>	<b>(1.641)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(225)</b>	<b>(1)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(1.497)</b>	<b>629</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.758</b>	<b>4.129</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.261</b>	<b>4.758</b>

# Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Cifras auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

## ENERO - DICIEMBRE

	2025	2024
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.100</b>	<b>1.610</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales	(2)	(1)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	0
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	4	(1)
Efecto impositivo	0	0
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado):</b>	<b>10</b>	<b>(2)</b>
<b>Cobertura de flujos de efectivo:</b>	<b>39</b>	<b>(524)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(37)	(312)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	76	(212)
<b>Diferencias de conversión:</b>	<b>(2.233)</b>	<b>1.077</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.269)	1.081
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	36	(4)
<b>Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:</b>	<b>(97)</b>	<b>(1)</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(94)	(1)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3)	0
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(70)</b>	<b>53</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado):</b>	<b>(2.361)</b>	<b>605</b>
<b>TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL</b>	<b>(2.351)</b>	<b>603</b>
<b>RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(251)</b>	<b>2.213</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	(216)	2.312
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(35)	(99)

## Estado de cambios en el patrimonio neto

(Cifras auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							Intereses minoritarios	Patrimonio Neto		
	Fondos Propios										
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global acumulado					
<b>Saldo final al 31/12/2023</b>	<b>1.217</b>	<b>19.485</b>	<b>(8)</b>	<b>2.288</b>	<b>3.168</b>	<b>47</b>	<b>2.873</b>	<b>29.070</b>			
<b>Resultado total global del ejercicio</b>	—	(1)	—	—	1.756	557	(99)	<b>2.213</b>			
<b>Operaciones con socios o propietarios:</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Ampliación/(Reducción) de capital	(60)	(771)	831	—	—	—	—	—	—		
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.158)	—	—	—	—	(336)	(1.494)	—		
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	12	(825)	1	—	—	—	(812)	—		
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(2)	—	—	—	2	—	—	—		
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	183	183	—		
<b>Otras variaciones:</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	3.168	—	—	(3.168)	—	—	—	—		
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(61)	—	2	—	—	—	(59)	—		
Otras variaciones	—	9	—	—	—	—	(11)	(2)	—		
<b>Saldo final al 31/12/2024</b>	<b>1.157</b>	<b>20.681</b>	<b>(2)</b>	<b>2.291</b>	<b>1.756</b>	<b>606</b>	<b>2.610</b>	<b>29.099</b>			
<b>Resultado total global del ejercicio</b>	—	4	—	—	1.899	(2.119)	(35)	(251)			
<b>Operaciones con socios o propietarios:</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Ampliación/(Reducción) de capital	(52)	(649)	701	—	—	—	—	—	—		
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.131)	—	—	—	—	(257)	(1.388)	—		
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	6	(702)	5	—	—	—	(691)	—		
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	11	—	—	—	(1)	97	107	—		
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	65	65	—		
<b>Otras variaciones:</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	1.756	—	—	(1.756)	—	—	—	—		
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(72)	—	750	—	—	—	678	—		
Otras variaciones	—	1	—	—	—	—	(2)	(1)	—		
<b>Saldo final al 31/12/2025</b>	<b>1.105</b>	<b>20.607</b>	<b>(3)</b>	<b>3.046</b>	<b>1.899</b>	<b>(1.514)</b>	<b>2.478</b>	<b>27.618</b>			

# **Anexo III - Bases de Presentación**

## Bases de presentación de la información financiera

Repsol prepara unos estados financieros primarios (ver Anexo II – Estados Financieros consolidados NIIF-UE) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea (UE) y las demás disposiciones del marco normativo aplicable (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025).

El resto de información financiera incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el Modelo de presentación de los resultados por segmento que se describe a continuación.

### Segmentos de negocio:

La información por segmentos del Grupo se presenta de acuerdo con los requisitos de desglose establecidos por la NIIF 8 "Segmentos de operación".

La definición de los segmentos de negocio se basa en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el Comité Ejecutivo, como máxima autoridad en la toma de decisiones o "chief operating decision maker" analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de reporting de Repsol son los siguientes:

- Exploración y Producción (Upstream o "E&P"): actividades de exploración y producción de reservas de crudo y gas natural, así como desarrollo de soluciones geológicas bajas en carbono, en especial el almacenamiento de CO<sub>2</sub>.
- Industrial: actividades de refino de petróleo, petroquímica y trading, transporte y comercialización al por mayor de crudo, gas natural y combustibles, incluyendo el desarrollo de actividades relacionadas con nuevos productos como hidrógeno, biocombustibles sostenibles y combustibles sintéticos.
- Cliente: negocios de movilidad (estaciones de servicio) y de comercialización de combustibles (gasolinas, gasóleos, queroseno de aviación, gases licuados del petróleo, biocombustibles...), de electricidad y gas y de lubricantes y otras especialidades.
- Generación Baja en Carbono (GBC): generación de electricidad de fuentes renovables y mediante CCGTs<sup>2</sup>.

Cada uno de estos segmentos son gestionados de forma separada por administradores de segmento (Directores Generales de negocio), que toman decisiones para el segmento en su conjunto y que son miembros del Comité Ejecutivo.

En Corporación y otros se incluyen (i) los gastos de funcionamiento de la corporación y, específicamente, los de dirección del Grupo, (ii) el resultado financiero y (iii) los ajustes de consolidación intersegmento.

### Modelo de presentación de los resultados por segmentos:

En el cuarto trimestre de 2025, en el contexto de la creciente importancia de la participación de socios minoritarios en los negocios de E&P y GBC y la expansión del modelo de desarrollo de actividades de la Compañía a través de entidades de control conjunto, 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

<sup>2</sup> Acrónimo inglés para los generadores de electricidad de turbina de gas de ciclo combinado.

internamente para la toma de decisiones y la información por segmentos reportada conforme a la NIIF 8. En concreto, los resultados y magnitudes financieras de los negocios conjuntos pasan a integrarse por el método de la participación<sup>3</sup> 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<sup>4</sup>. De esta forma, además, se dota de mayor claridad a la información financiera del Grupo, alineando la misma con la presentación de los estados financieros preparados bajo NIIF-UE y con la práctica común en el sector.

Adicionalmente y, en línea con el cambio realizado en el último trimestre del año 2025, tanto el presupuesto 2026, como la actualización de las proyecciones que serán presentadas en el Capital Markets Day en marzo tras la publicación de los resultados anuales y la actualización de los objetivos y planes de retribución a empleados, se han elaborado de acuerdo con el nuevo modelo de reporting.

La información reportada sobre segmentos correspondiente a períodos anteriores, ha sido modificada reflejando estos cambios para permitir una adecuada comparabilidad entre períodos.

La medida del resultado de cada segmento es el denominado Resultado Neto Ajustado, que contiene el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS), neto de impuestos, el resultado correspondiente a las inversiones contabilizadas por el método de la participación ("Resultado de participadas") y el resultado atribuido a minoritarios ("Minoritarios") y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("Resultados específicos") descritos más adelante. El resultado financiero de las sociedades consolidadas y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

En concreto, el resultado de las operaciones a CCS considera como coste de los volúmenes vendidos el correspondiente a los costes de aprovisionamiento y producción del propio periodo. Es el criterio comúnmente utilizado en el sector para presentar los resultados de los negocios de los segmentos Industrial o Cliente, que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, por lo que facilita la comparabilidad con otras compañías y el seguimiento de los negocios, con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Sin embargo, a efectos contables, de acuerdo con las NIIF-UE, se utiliza el método del coste medio ponderado.

En el Efecto patrimonial se refleja la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado. Se presenta de forma independiente, neto de impuestos y Minoritarios.

En los Resultados específicos se incluyen ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración, los deterioros (dotaciones/reversiones) de activos, las provisiones para riesgos y gastos y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios. Estos resultados se presentan de forma independiente, netos de impuestos y Minoritarios.

De esta manera, el Grupo cree que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones. En cualquier caso, Repsol facilita conciliaciones entre las medidas incluidas en el modelo de reporting por segmentos de negocio, que constituyen medidas alternativas de rendimiento conforme a las Directrices de octubre de 2015 "Medidas alternativas de rendimiento" del ESMA (European Securities Market Association) y las medidas utilizadas en los presentes estados financieros elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea (UE). Esta información se puede encontrar en el Anexo II Medidas Alternativas de Rendimiento del Informe de Gestión consolidado de 2025 o en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

<sup>3</sup> Anteriormente, 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.

<sup>4</sup> Con anterioridad al cambio en el modelo de reporting, la medida del resultado de los negocios se denominaba Resultado Ajustado e incluía el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS), neto de impuestos (incluyendo el % correspondiente a los negocios conjuntos), sin incluir los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios") y ciertos ingresos y gastos (Resultados específicos).

# Anexo IV - 2025: información bajo el anterior modelo de *reporting* de Repsol

(para referencia a efectos de la transición)

## Resultados por segmentos de negocio

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2025								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Minoritarios	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	413	—	(193)	3	223	—	170	(104)	289
Industrial	581	—	(136)	(6)	439	(158)	(22)	(9)	250
Cliente	228	—	(57)	—	171	(3)	(14)	(3)	151
Generación Baja en Carbono	34	—	(7)	(7)	20	—	(18)	—	2
Corporación y otros	(87)	(80)	19	—	(148)	—	140	38	30
<b>TOTAL</b>	<b>1.169</b>	<b>(80)</b>	<b>(374)</b>	<b>(10)</b>	<b>705</b>	<b>(161)</b>	<b>256</b>	<b>(78)</b>	<b>722</b>

  

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE 2025								
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Minoritarios	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	2.571	—	(1.139)	5	1.437	—	(139)	(321)	977
Industrial	1.282	—	(298)	—	984	(633)	59	5	415
Cliente	1.029	—	(259)	—	770	(24)	(23)	(16)	707
Generación Baja en Carbono	114	—	(30)	(21)	63	—	(169)	30	(76)
Corporación y otros	(292)	(211)	131	(4)	(376)	—	151	101	(124)
<b>TOTAL</b>	<b>4.704</b>	<b>(211)</b>	<b>(1.595)</b>	<b>(20)</b>	<b>2.878</b>	<b>(657)</b>	<b>(121)</b>	<b>(201)</b>	<b>1.899</b>

## Minoritarios

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(62)	—	(42)	(104)
Industrial	(14)	5	—	(9)
Cliente	(4)	1	—	(3)
Generación Baja en Carbono	(2)	—	2	0
Corporación y otros	38	—	—	38
<b>TOTAL</b>	<b>(44)</b>	<b>6</b>	<b>(40)</b>	<b>(78)</b>

  

Millones de euros	ACUMULADO DICIEMBRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(366)	—	45	(321)
Industrial	(17)	18	4	5
Cliente	(17)	1	—	(16)
Generación Baja en Carbono	(10)	—	40	30
Corporación y otros	100	—	1	101
<b>TOTAL</b>	<b>(310)</b>	<b>19</b>	<b>90</b>	<b>(201)</b>

## Otra información financiera por segmento

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

### Millones de euros

<b>EBITDA</b>	<b>4T 2025</b>	<b>2025</b>	<b>EBITDA A CCS</b>	<b>4T 2025</b>	<b>2025</b>
Exploración y producción	854	4.020	Industrial	796	2.158
Industrial	585	1.313	Cliente	360	1.503
Cliente	356	1.469	<b>TOTAL</b>	<b>2.001</b>	<b>7.678</b>
Generación Baja en Carbono	50	214			
Corporación y otros	(59)	(217)			
<b>TOTAL</b>	<b>1.786</b>	<b>6.799</b>			

<b>INVERSIONES ORGÁNICAS</b>	<b>4T 2025</b>	<b>2025</b>	<b>INVERSIONES INORGÁNICAS</b>	<b>4T 2025</b>	<b>2025</b>
Exploración y producción	551	2.210	Exploración y producción	—	—
Industrial	525	1.331	Industrial	13	283
Cliente	124	374	Cliente	4	39
Generación Baja en Carbono	207	963	Generación Baja en Carbono	1	77
Corporación y otros	23	52	Corporación y otros	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>1.430</b>	<b>4.930</b>	<b>TOTAL</b>	<b>18</b>	<b>399</b>

	<b>CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>IMPORTE CIFRA DE NEGOCIOS</b>
	<b>DATOS ACUMULADOS</b>	<b>ENERO - DICIEMBRE</b>
<b>Millones de euros</b>	<b>DICIEMBRE 2025</b>	<b>2025</b>
Exploración y producción	12.124	6.359
Industrial	11.606	42.164
Cliente	2.577	27.124
Generación Baja en Carbono	5.992	1.011
Corporación y otros	1.196	(19.440)
<b>TOTAL</b>	<b>33.495</b>	<b>57.218</b>

# Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)  
 Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

	DICIEMBRE	DICIEMBRE
	2025	2024
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizado intangible	3.351	3.295
Inmovilizado material	30.897	32.376
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	749	484
Activos financieros no corrientes	293	894
Activos por impuestos diferidos	3.818	4.540
Otros activos no corrientes	1.460	1.608
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.024	557
Existencias	5.673	6.366
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.608	8.318
Otros activos corrientes	180	320
Otros activos financieros corrientes	4.553	1.939
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.611	5.093
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.217</b>	<b>65.790</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Fondos propios	26.654	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.514)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.478	2.610
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones no corrientes	3.836	5.142
Pasivos financieros no corrientes	12.508	10.262
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.154	3.367
Otros pasivos no corrientes	1.103	1.179
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.263	35
Provisiones corrientes	1.261	1.525
Pasivos financieros corrientes	2.017	2.875
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.457	12.306
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>65.217</b>	<b>65.790</b>

# Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

**RESULTADO TRIMESTRAL ENERO - DICIEMBRE**

	<b>4T 2025</b>	<b>3T 2025</b>	<b>4T 2024</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	<b>14.382</b>	13.834	14.051	<b>57.218</b>	59.147
<b>Resultado de las operaciones</b>	<b>1.169</b>	<b>1.319</b>	<b>1.087</b>	<b>4.704</b>	<b>5.155</b>
Resultado financiero	(80)	(55)	(45)	(211)	(158)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(10)	(6)	(19)	(20)	(49)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.079</b>	<b>1.258</b>	<b>1.023</b>	<b>4.473</b>	<b>4.948</b>
Impuesto sobre beneficios	(374)	(438)	(380)	(1.595)	(1.621)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>705</b>	<b>820</b>	<b>643</b>	<b>2.878</b>	<b>3.327</b>
Efecto patrimonial	(161)	(88)	(43)	(657)	(425)
Resultado específico	256	(125)	(867)	(121)	(1.292)
Minoritarios	(78)	(33)	231	(201)	146
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>722</b>	<b>574</b>	<b>(36)</b>	<b>1.899</b>	<b>1.756</b>

# Estado de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

	RESULTADO TRIMESTRAL	ENERO - DICIEMBRE	
	4T 2025	4T 2024	2025
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>			
<b>EBITDA A CCS</b>	<b>2.001</b>	<b>1.982</b>	<b>7.678</b>
Cambios en el capital corriente CCS <sup>(1)</sup>	(53)	(445)	(741)
Cobros de dividendos	5	5	13
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(156)	189	(474)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(40)	(113)	(376)
	<b>1.757</b>	<b>1.618</b>	<b>6.100</b>
			<b>5.410</b>
<b>II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Pagos por inversiones:	(1.123)	(1.281)	(4.906)
Inversiones orgánicas	(1.109)	(1.291)	(4.752)
Inversiones inorgánicas	(14)	11	(154)
Cobros por desinversiones	40	330	998
	<b>(1.083)</b>	<b>(951)</b>	<b>(3.908)</b>
			<b>(5.933)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>674</b>	<b>667</b>	<b>2.192</b>
			<b>(523)</b>
Operaciones con minoritarios	523	88	731
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(32)	(32)	(1.197)
Intereses netos	(95)	(29)	(377)
Autocartera	(277)	(87)	(708)
	<b>793</b>	<b>607</b>	<b>641</b>
			<b>(2.554)</b>
Actividades de financiación y otros	(2.019)	266	(2.123)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(1.226)</b>	<b>873</b>	<b>(1.482)</b>
			<b>541</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.837</b>	<b>4.220</b>	<b>5.093</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.611</b>	<b>5.093</b>	<b>3.611</b>
			<b>5.093</b>

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -215 M€, -59 M€, -879 M€ y -572 M€ para el cuarto trimestre de 2025, cuarto trimestre de 2024, 2025 y 2024 respectivamente.

## Evolución de la deuda neta

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al anterior modelo de reporting de la compañía para referencia a efectos de la transición.

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA <sup>(1)</sup></b> <b>(Millones de euros)</b>	<b>4T 2025</b>	<b>2025</b>
<b>DEUDA NETA AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>6.890</b>	<b>5.008</b>
EBITDA A CCS	(2.001)	(7.678)
CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE CCS <sup>(2)</sup>	53	741
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	156	474
INVERSIONES NETAS	1.083	3.935
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	32	1.197
AUTOCARTERA: ACCIONES PROPIAS Y DERIVADOS SOBRE ACCIONES <sup>(3)</sup>	244	661
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO	(602)	(734)
OTROS COBROS / PAGOS POR OPERACIONES CON MINORITARIOS	(545)	(747)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(4)</sup>	567	3.020
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERÍODO</b>	<b>5.877</b>	<b>5.877</b>
<b>Acumulado diciembre 2025</b>		
CAPITAL EMPLEADO (M€)		33.495
APALANCAMIENTO: DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		17,5

(1) Incluye arrendamientos por importe de 3.509, 3.801 M€ y 4.281 M€ en el cuarto trimestre de 2025, tercer trimestre de 2025 y cuarto trimestre de 2024, respectivamente.

(2) Efecto patrimonial antes de impuestos de -215 M€ en el cuarto trimestre de 2025 y -879 acumulado 2025.

(3) Incluye principalmente las compras realizadas bajo el Programa de Recompra de Acciones para su amortización por un valor de €-700 millones (44 millones de acciones adquiridas bajo el programa de recompra lanzado en marzo y septiembre de 2025 así como 7,6 millones de acciones adquiridas a través de derivados).

(4) Incluye principalmente el impacto de la fusión con Neo Energy en Reino Unido, nuevos contratos de arrendamientos, gastos por intereses, efecto del tipo de cambio, efectos de adquisición/venta de sociedades y otros efectos.

## Disclaimer

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "pronostica", "cree", "estima", "aprecia" y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por el sistema "SPE/WPC/AAPG/SPEE Petroleum Resources Management System" (SPE-PRMS) (SPE – Society of Petroleum Engineers).

Algunas de las magnitudes financieras presentadas a lo largo de este documento tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices "Medidas alternativas de rendimiento" del ESMA (European Securities Market Association), para más información véase la página [web de Repsol](#).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir valores, de acuerdo con lo establecido en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de valores en ninguna otra jurisdicción.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.



**Relación con Inversores**  
investor.relations@repsol.com  
+34 917 53 55 48

**REPSOL, SA**  
C/ Méndez Álvaro, 44  
28045 Madrid (Spain)  
[www.repsol.com](http://www.repsol.com)