

Repsol: resultados 3T 2025

30 de octubre de 2025

repsol

Índice

1	3T 2025: sólido desempeño operativo y financiero	1
2	3T 2025: principales métricas	2
3	3T 2025: aspectos más relevantes	3
4	Análisis de resultados por segmentos	4
	Exploración y Producción	4
	Industrial	8
	Cliente	10
	Generación Baja en Carbono	12
	Corporación y Otros	14
	Efecto Patrimonial	15
	Resultados Específicos	15
5	Análisis de flujos de efectivo ajustado	16
6	Evolución de la deuda neta y liquidez	18
7	Hechos destacados	19
8	Anexo I - Información por segmentos de negocio	22
	Magnitudes Operativas	26
9	Anexo II - Estados Financieros Consolidados modelo de reporte de Repsol	29
10	Anexo III - Estados Financieros Consolidados NIIF-UE	33
11	Anexo IV - Bases de Presentación	39

Sólido desempeño operativo y financiero

Josu Jon Imaz, CEO

"Sólidos resultados operativos y financieros"

"Repsol ha logrado unos sólidos resultados operativos y financieros en el tercer trimestre de 2025, respaldados por unos márgenes de refino robustos, una sólida actividad comercial y una asignación disciplinada de capital. La compañía ha avanzado en sus principales proyectos de crecimiento, reforzando sus proyectos de Exploración y Producción y reafirmando su compromiso con la retribución al accionista.

Alcanzado el ecuador de nuestro Plan Estratégico 2024-2027 y dada la evolución del entorno regulatorio y del mercado, presentaremos una **actualización de nuestras proyecciones hasta 2028 en marzo de 2026**".

Posición Financiera

Flujo de caja de las operaciones: 1.483 M€

El **flujo de caja de las operaciones** durante el tercer trimestre de 2025 ascendió a 1.483 M€ y se situó prácticamente en línea con el del mismo periodo de 2024. Un EBITDA superior en la mayoría de los segmentos de negocio, principalmente en Refino, Cliente y Generación Baja en Carbono fue compensado por unos menores precios del crudo y por la variación del capital corriente. El flujo de caja de las operaciones generado durante el trimestre fue superior a las inversiones netas, los dividendos, la recompra de acciones propias y los intereses. Las **inversiones netas** ascendieron a, aproximadamente, 300 M€ en el tercer trimestre de 2025 y a unos 2.500 M€ para los primeros nueve meses del año.

La **deuda neta** del Grupo al cierre del tercer trimestre de 2025 se situó en 6.890 M€, 1.162 M€ superior a la del cierre del segundo trimestre debido principalmente al impacto de la consolidación de la fusión con Neo Energy en Reino Unido. Excluyendo el impacto de la fusión en Reino Unido, la deuda neta de Repsol se hubiera mantenido en línea respecto a la del segundo trimestre. El ratio de **apalancamiento**¹ del grupo se situó en 20,5%, que compara con 17,9% al final del segundo trimestre de 2025. Excluyendo los arrendamientos, el apalancamiento se situó en 10,4%.

Repsol **accedió al mercado de capital estadounidense** en septiembre con la **emisión** de una oferta de bonos **por valor de 2.500 millones en dólares**, la mayor en dólares de su historia. Emitida por Repsol E&P, la oferta se estructuró en tres series, a 3, 5 y 10 años y la demanda fue 6,9 veces superior a la cantidad ofrecida.

Transformación del portafolio

Cumpliendo nuestros objetivos estratégicos

La **producción** de crudo en **Leon-Castile**, frente a las costas de Luisiana (Golfo de América), **comenzó en septiembre**, con el objetivo de alcanzar 20 kbep/d netos en 2027.

En **Reino Unido**, se completó en julio la **fusión** para formar NEO NEXT entre Repsol Resources UK y NEO Energy. Repsol posee el 45% de la empresa conjunta, con una producción esperada de, aproximadamente, 130.000 bep/d brutos en 2025.

En **Indonesia**, Repsol completó su salida del país en septiembre con el anuncio de la desinversión de sus activos restantes a MedcoEnergy.

Negocios bajos en carbono

Transición rentable

La compañía dio luz verde a la construcción de su primera gran **planta de hidrógeno renovable de 100 MW en Cartagena**, en la que invertirá 300 M€ y que contará con la capacidad de producir unas 15.000 toneladas anuales de hidrógeno renovable. Reconocido como un proyecto estratégico y de interés común europeo, recibirá 155 M€, a través del Instituto Español para la Diversificación y Ahorro de la Energía.

En **Estados Unidos**, el **proyecto solar Outpost (629 MW)**, ubicado cerca de Laredo, Texas, **inició sus operaciones**, convirtiéndose en la cuarta planta solar a escala comercial de Repsol en funcionamiento en el país.

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

3T 2025: principales métricas

(Cifras no auditadas) Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Exploración y Producción	317	439	287	10,5	1.214	1.156	5,0
Industrial	315	99	185	70,3	545	1.204	(54,7)
Cliente	241	198	180	33,9	599	494	21,3
Generación Baja en Carbono	31	7	(7)	-	43	(12)	-
Corporación y Otros	(84)	(41)	(87)	3,4	(228)	(158)	(44,3)
Resultado Ajustado	820	702	558	47,0	2.173	2.684	(19,0)
Efecto Patrimonial	(88)	(214)	(296)	70,3	(496)	(382)	(29,8)
Resultado Específico	(125)	(188)	(35)	(257,1)	(377)	(425)	11,3
Minoritarios	(33)	(63)	(61)	45,9	(123)	(85)	(44,7)
Resultado Neto	574	237	166	245,8	1.177	1.792	(34,3)
Beneficio por acción (€/acc)	0,49	0,19	0,13	276,9	0,99	1,47	(32,7)
Magnitudes financieras (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
EBITDA	1.935	1.491	1.421	36,2	5.013	5.565	(9,9)
EBITDA CCS	2.053	1.777	1.819	12,9	5.677	6.078	(6,6)
Flujo de Caja de las Operaciones	1.483	1.718	1.505	(1,5)	4.343	3.792	14,5
Inversiones Orgánicas	1.191	1.214	1.404	(15,2)	3.500	4.307	(18,7)
Inversiones Inorgánicas	72	25	54	33,3	381	877	(56,6)
Tipo impositivo grupo (%)	(35)	(34)	(33)	(2,0)	(36)	(31)	(5,0)
Deuda Neta (*)	6.890	5.728	5.532	24,5	6.890	5.532	24,5
Cotizaciones internacionales (**)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Brent (\$/Bbl)	69,1	67,9	80,3	(13,9)	70,9	82,8	(14,4)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,1	3,4	2,2	40,9	3,4	2,1	61,9
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,0	3,2	2,1	42,9	3,5	2,2	59,1
Tipo de cambio medio (€/€)	1,17	1,13	1,10	6,4	1,12	1,08	3,7
Magnitudes operativas	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	192	195	181	6,4	189	199	(4,7)
Producción de Gas (Millones scf/d) (***)	2.017	2.032	2.091	(3,5)	2.022	2.124	(4,8)
Producción Total (Miles de bep/d)	551	557	553	(0,3)	549	577	(4,8)
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	65,3	64,2	73,3	(10,9)	66,3	76,2	(13,0)
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	3,9	4,1	3,4	14,7	4,3	3,3	30,3
Utilización Destilación Refino España (%)	85,3	74,0	87,7	(2,4)	80,9	88,1	(7,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	101,2	85,8	101,5	(0,3)	92,8	98,8	(6,0)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	8,8	5,9	4,0	120,0	6,7	7,3	(8,2)
Indicadores sostenibilidad	3T 2025	2T 2025	3T 2024	Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	Var. 2025 / 2024
Indicador de seguridad de proceso (PSIR)	0,23	0,42	0,44	(0,21)	0,35	0,29	0,06
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT)	2,63	1,84	1,08	1,55	2,09	1,29	0,80
Reducción de emisiones de CO ₂ e (Miles tn)(****)	42	39	67	(25,1)	141	171	(29,8)

(*) Incluye arrendamientos: 3.801 M€, 3.800 M€ y 4.123 M€ en el tercer trimestre de 2025, segundo trimestre de 2025 y tercer trimestre de 2024, respectivamente. (**) 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 (***) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d. (****) Estimado.

Aspectos más relevantes del 3T 2025

Resultado ajustado

820 M€

El **resultado ajustado** del tercer trimestre de 2025 ascendió a 820 M€, 262 M€ superior al del mismo periodo de 2024.

Exploración y Producción

317 M€

Industrial

315 M€

En **Exploración y Producción**, el resultado ajustado ascendió a 317 M€, 30 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, una menor amortización y menores costes de producción y exploración.

Esto fue parcialmente compensado por menores precios de realización de crudo, menor producción, las salidas en Colombia e Indonesia, la depreciación del dólar frente al euro y unos mayores impuestos derivados principalmente de un mayor resultado de las operaciones.

En **Industrial**, el resultado ajustado ascendió a 315 M€, 130 M€ superior al del mismo periodo del 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en Refino, Mayorista y Trading de Gas y Repsol Perú.

Esto fue parcialmente compensado por unos menores resultados en Trading, Química, así como por unos mayores impuestos derivados de un mayor resultado de las operaciones.

Cliente

241 M€

Generación Baja en Carbono

31 M€

En **Cliente**, el resultado ajustado ascendió a 241 M€, 61 M€ superior al del mismo periodo del 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en todos los segmentos de negocio: estaciones de servicio, Ventas Directas, Comercialización de Electricidad y Gas, GLP y Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades.

Esto fue parcialmente compensado por unos mayores impuestos derivados de un mayor resultado de las operaciones.

En **Generación Baja en Carbono**, el resultado ajustado ascendió a 31 M€, 38 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en renovables y ciclos combinados.

Esto fue parcialmente compensado por unos mayores impuestos derivados de un mayor resultado de las operaciones.

Corporación y Otros

-84 M€

En **Corporación y Otros**, el resultado ajustado se situó en -84 M€, que compara con los -87 M€ del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un mayor resultado por posiciones de autocartera que fueron parcialmente compensadas por unos menores ingresos financieros de intereses.

Resultado neto

574 M€

El **Resultado Neto** ascendió a 574 M€, 408 M€ superior al del mismo periodo de 2024.

Análisis de resultados por segmentos

Exploración y Producción

(Cifras no auditadas)

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

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	317	439	287	10,5	1.214	1.156	5,0
Resultado de las operaciones	623	733	502	24,1	2.158	1.916	12,6
Impuesto sobre beneficios	(306)	(295)	(216)	(41,7)	(946)	(767)	(23,3)
Resultado de participadas	0	1	1	-	2	7	(71,4)
EBITDA	970	1.050	1.008	(3,8)	3.166	3.217	(1,6)
Inversiones	519	541	573	(9,4)	1.659	1.834	(9,5)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(49)	(40)	(43)	(6,0)	(44)	(40)	(4,0)
Cotizaciones internacionales (**)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Brent (\$/Bbl)	69,1	67,9	80,3	(13,9)	70,9	82,8	(14,4)
WTI (\$/Bbl)	65,0	63,7	75,3	(13,7)	66,6	77,6	(14,2)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,1	3,4	2,2	40,9	3,4	2,1	61,9
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,0	3,2	2,1	42,9	3,5	2,2	59,1
Tipo de cambio medio (€/€)	1,17	1,13	1,10	6,4	1,12	1,08	3,7
Precios de realización	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Crudo (\$/Bbl)	65,3	64,2	73,3	(10,9)	66,3	76,2	(13,0)
Gas (\$/Miles scf)	3,9	4,1	3,4	14,7	4,3	3,3	30,3
Producción	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Líquidos (Miles de bbl/d)	192	195	181	6,4	189	199	(4,7)
Gas (Millones scf/d) (***)	2.017	2.032	2.091	(3,5)	2.022	2.124	(4,8)
Total (Miles de bep/d)	551	557	553	(0,3)	549	577	(4,8)

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (**) Brent: Brent Dated medio, fuente: Platts. WTI medio Nymex First Month. Henry Hub: Henry Hub medio indice 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 tercer trimestre 2025

El **Resultado Ajustado** ascendió a 317 M€, 30 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, una menor amortización y menores costes de producción y exploración. Esto fue parcialmente compensado por unos menores precios de realización de crudo, menor producción, las salidas de Colombia e Indonesia, la depreciación del dólar frente al euro y unos mayores impuestos derivados principalmente de un mayor resultado de las operaciones.

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

- Los **menores precios de realización del crudo, parcialmente compensados por unos mayores precios de realización del gas**, tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 56 M€.
- Los **mayores volúmenes** tuvieron un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 167 M€ debido principalmente a la conexión de nuevos pozos y a la ausencia de períodos de fuerza mayor en Libia, a la mayor producción en Reino Unido tras las creación de la empresa conjunta NEO NEXT y al inicio de operaciones en Cypr (Trinidad y Tobago) en el segundo trimestre de 2025. Estos factores fueron parcialmente compensados por la menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos), la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, las actividades de mantenimiento en Brasil y el declino natural de los campos.
- Las **menores amortizaciones** tuvieron un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 47 M€.
- Los **menores costes de exploración** tuvieron un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 39 M€.
- Los **menores costes de producción y costes generales** tuvieron un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 20 M€.
- La **salida de países** (Colombia e Indonesia) tuvo un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 35 M€.
- Las **mayores regalías** tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 10 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 90 M€ debido principalmente a un mayor resultado de las operaciones.
- La **depreciación del dólar frente al euro** tuvo un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 50 M€.
- Los **resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 551 kbep/d en el tercer trimestre de 2025, 2 kbep/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 desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, a la menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos) y al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por la ausencia de períodos de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia, la mayor producción en Buckskin (Golfo de América), así como por la mayor producción en Reino Unido tras las creación de la empresa conjunta NEO NEXT.

Exploración

Al cierre del tercer trimestre de 2025, un pozo exploratorio, SIR-WX1 en Bolivia, fue declarado positivo y, al final del trimestre, dos pozos exploratorios: YPC-EX1D en Bolivia y Frangipani-1 en Trinidad y Tobago, así como un pozo de delineación, P3 en Libia, se encontraban en evaluación.

Los **costes exploratorios** durante el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 10 M€, un 71% inferior respecto al mismo periodo de 2024.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en Exploración y Producción durante el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 519 M€, 54 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024.

- Las **inversiones de desarrollo** representaron un 93% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (44%), Brasil (22%), Reino Unido (12%) y Trinidad y Tobago (11%)
- Las **inversiones en exploración** representaron un 4% del total y se realizaron fundamentalmente en Libia (18%), Bolivia (18%), México (16%) y los Estados Unidos (12%).

Resultados enero - septiembre 2025

El **Resultado Ajustado** ascendió a 1.214 M€, 58 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, menor amortización y menores costes de producción y exploración. Esto fue parcialmente compensado por unos menores precios de realización de crudo, menores volúmenes, mayores regalías, la salidas de Colombia e Indonesia así como por unos mayores impuestos debido principalmente a un mayor resultado de las operaciones.

Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 549 kbep/d en los primeros nueve meses de 2025, 28 kbep/d inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a una menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos) como consecuencia del declino y de la desinversión de Eagle Ford Southwest en el segundo trimestre de 2024, a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia e Indonesia en el primer y tercer trimestre de 2025, respectivamente, a la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, a las actividades de mantenimiento en Perú y al declino natural de los campos.

Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción en Reino Unido tras las creación de la empresa conjunta NEO NEXT, el inicio de operaciones de Cypre y Mento (Trinidad y Tobago), la ausencia de períodos de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia, así como la adquisición de Tomoporo - La Ceiba (Venezuela) en el segundo trimestre de 2024.

Exploración

Durante los primeros nueve meses de 2025 un pozo exploratorio, SIR-WX1 en Bolivia fue declarado positivo, un pozo exploratorio, Nesser-1 en Libia, fue declarado negativo y un pozo de delineación, GingerApp en Trinidad y Tobago, fue declarado positivo. Adicionalmente, dos pozos exploratorios: YPC-EX1D en Bolivia, Frangipani-1 en Trinidad y Tobago y un pozo de delineación, P3 en Libia, se encontraban en evaluación al cierre de los primeros nueve meses del año.

Los **costes exploratorios** durante los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 41 M€, un 29% inferior respecto al mismo periodo de 2024.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en Exploración y Producción durante los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 1.659 M€, 175 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024.

- Las **inversiones de desarrollo** representaron un 92% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (49%), Brasil (23%), Trinidad y Tobago (10%) y Reino Unido (9%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 4% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (24%), México (23%), Libia (18%) y Bolivia (17%).

Industrial

(Cifras no auditadas)

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

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	315	99	185	70,3	545	1.204	(54,7)
Resultado de las operaciones a CCS	407	119	207	96,6	701	1.532	(54,2)
Impuesto sobre beneficios	(92)	(28)	(20)	-	(162)	(326)	50,3
Resultado de participadas	0	8	(2)	-	6	(2)	-
Efecto patrimonial (ddi)	(84)	(195)	(291)	71,1	(475)	(364)	(30,5)
EBITDA	518	69	32	-	728	1.374	(47,0)
EBITDA CCS	630	329	422	49,3	1.362	1.861	(26,8)
Inversiones	310	264	309	0,3	1.076	938	14,7
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(23)	(23)	(10)	(13,0)	(23)	(21)	(2,0)
Magnitudes operativas	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	8,8	5,9	4,0	120,0	6,7	7,3	(8,2)
Utilización Destilación Refino España (%)	85,3	74,0	87,7	(2,4)	80,9	88,1	(7,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	101,2	85,8	101,5	(0,3)	92,8	98,8	(6,0)
Crudo procesado (Mtn)	10,7	9,2	10,8	(0,9)	30,1	32,3	(6,8)
Indicador Margen Químico (€/t)	258	329	213	21,3	258	229	12,8
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	446	441	503	(11,3)	1.361	1.441	(5,6)
Cotizaciones internacionales (\$/Bbl) (**)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Diferencial Maya vs Brent	(7,0)	(8,3)	(10,5)	33,3	(8,0)	(10,7)	25,2
Diferencial Gasolina vs Brent	19,6	17,8	14,8	32,4	16,4	19,5	(15,9)
Diferencial Diésel vs Brent	26,8	18,9	17,4	54,0	21,8	22,4	(2,7)

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

Resultados tercer trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 315 M€, 130 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 164 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un mayor margen de refino, principalmente por unos mayores diferenciales de los destilados medios y la gasolina, que fueron parcialmente compensados por unos menores diferenciales entre crudos pesados y ligeros.

- En **Repsol Perú**, el resultado de las operaciones fue superior en 19 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un mayor margen de refino.
- En **Química**, el resultado de las operaciones fue superior 20 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente unos mayores márgenes que fueron parcialmente compensados por menores volúmenes así como por menores resultados en cogeneración.
- En los negocios de **Trading y Mayorista y Trading de Gas**, el resultado de las operaciones fue superior en 26 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a una mayor contribución del negocio de Mayorista y Trading de Gas, parcialmente compensado por unos menores resultados en Trading.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 72 M€ debido a un mayor resultado de las operaciones y a unos menores incentivos fiscales.
- Los **resultados de otras actividades, ajustes por ventas no trascendidas y resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas durante el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 310 M€, 1 M€ superior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

Resultados enero - septiembre 2025

El **resultado ajustado** en los primeros nueve meses de 2025 ascendió a 545 M€, 659 M€ inferior al del mismo periodo 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 de las operaciones.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 1.076 M€, 138 M€ superior a las del mismo periodo de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

Ciente

(Cifras no auditadas)

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

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	241	198	180	33,9	599	494	21,3
Resultado de las operaciones a CCS	322	266	247	30,4	801	670	19,6
Impuesto sobre beneficios	(81)	(68)	(67)	(20,9)	(202)	(176)	(14,8)
Resultado de participadas	0	0	0	-	0	0	-
Efecto patrimonial (ddi)	(4)	(19)	(5)	20,0	(21)	(18)	(16,7)
EBITDA	434	351	346	25,4	1.113	910	22,3
EBITDA CCS	440	377	354	24,3	1.143	936	22,1
Inversiones	97	90	93	4,3	285	291	(2,1)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(25)	(25)	(27)	2,0	(25)	(26)	1,0
Magnitudes operativas	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Ventas Marketing propio España (Diésel & Gasolinas en km3)	3.821	3.802	3.425	11,6	11.208	10.004	12,0
Electricidad comercializada (GWh)(**)	2.276	1.841	1.801	26,4	6.176	4.950	24,8
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	203	243	211	(3,8)	834	825	1,1

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

Resultados tercer trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 241 M€, 61 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 superior en 31 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores resultados en estaciones de servicio y Ventas Directas.
- En **Comercialización de Electricidad y Gas**, el resultado de las operaciones fue superior en 12 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores márgenes del gas y al incremento en el número de clientes.
- En **GLP**, el resultado de las operaciones fue 13 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 18 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores resultados en Aviación, Asfaltos y Especialidades.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 14 M€ debido a un mayor resultado de las operaciones.
- Los **resultados de otras actividades y de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 97 M€, 4 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 - septiembre 2025

El **resultado ajustado** en los primeros nueve meses de 2025 ascendió a 599 M€, 105 M€ superior al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en todos los negocios.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 285 M€, 6 M€ inferior a las del mismo periodo 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 criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	31	7	(7)	-	43	(12)	-
Resultado de las operaciones	43	13	18	138,9	80	30	166,7
Impuesto sobre beneficios	(8)	(4)	(4)	(100,0)	(23)	(9)	(155,6)
Resultado de participadas	(4)	(2)	(21)	81,0	(14)	(33)	57,6
EBITDA	75	37	46	63,0	164	107	53,3
Inversiones	326	336	467	(30,2)	832	2.075	(59,9)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(19)	(32)	(23)	4,0	(29)	(30)	1,0
Magnitudes operativas	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Indicador Pool eléctrico España (€/MWh) (**)	66,5	38,8	78,7	(15,5)	63,8	52,3	22,0
Electricidad generada (GWh)	3.269	2.806	2.357	38,7	8.203	6.023	36,2

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

Resultados tercer trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 31 M€, 38 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 13 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores volúmenes en los activos eólicos, hidroeléctricos y solares que fueron parcialmente compensados por menores precios del pool eléctrico.
- En **Ciclos Combinados**, el resultado de las operaciones fue superior en 11 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores volúmenes.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 4 M€ debido a un mayor resultado de las operaciones.
- Los **resultados de otras actividades y los resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en el tercer trimestre de 2025 ascendieron a 326 M€, 141 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 - septiembre 2025

El **resultado ajustado** en los primeros nueve meses de 2025 ascendió a 43 M€, 55 M€ superior respecto al resultado del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en Renovables y Ciclos Combinados.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en los primeros nueve meses de 2025 ascendieron a 832 M€, 1.243 M€ inferior respecto a las del mismo periodo 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 criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	(84)	(41)	(87)	3,4	(228)	(158)	(44,3)
Resultado de Corporación y ajustes	(76)	(34)	(20)	(280,0)	(205)	(80)	(156,3)
Resultado financiero	(55)	(36)	(83)	33,7	(131)	(113)	(15,9)
Impuesto sobre beneficios	49	32	15	226,7	112	37	202,7
Resultado de participadas	(2)	(3)	1	-	(4)	(2)	(100,0)
EBITDA	(62)	(16)	(11)	-	(158)	(43)	(267,4)
Intereses Netos (*)	(48)	(17)	19	-	(87)	79	-
Inversiones	11	8	16	(31,3)	29	46	(37,0)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (**)	37	45	14	23,0	33	19	14,0

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

Resultados tercer trimestre 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en el tercer trimestre de 2025 se situó en -76 M€, que compara con -20 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 tercer trimestre de 2025 se situó en -55 M€, el cual compara con un resultado de -83 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a un mayor resultado por posiciones de autocartera y de tipo de interés que fueron parcialmente compensadas por un menor ingreso financiero por intereses.

Resultados enero - septiembre 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en los primeros nueve meses de 2025 se situó en -205 M€, que compara con -80 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos menores ajustes positivos de consolidación intersegmento.

El **resultado financiero** antes de impuestos en los primeros nueve meses de 2025 se situó en -131 M€, el cual compara con un resultado de -113 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ingreso financiero por intereses compensado parcialmente por un mayor resultado por posiciones de autocartera.

Efecto Patrimonial

Resultados tercer trimestre 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -88 M€ durante el tercer trimestre de 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo respecto al trimestre anterior. Esto compara con -296 M€ en el mismo periodo de 2024.

Resultados enero - septiembre 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -496 M€ durante los primeros nueve meses de 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo y productos petrolíferos. Esto compara con -382 M€ en el mismo periodo de 2024.

Resultados Específicos

(Cifras no auditadas)

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

Resultados (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	3T 2024	% Var. 3T25 / 3T24	Ene - Sep 2025	Ene - Sep 2024	% Var. 2025 / 2024
Desinversiones	(28)	15	(1)	-	29	0	-
Reestructuración de plantilla	(8)	(10)	(6)	(33,3)	(31)	(57)	45,6
Deterioros	(20)	12	(3)	-	(9)	194	-
Provisiones y otros	(69)	(205)	(25)	(176,0)	(366)	(562)	34,9
Resultados Específicos	(125)	(188)	(35)	(257,1)	(377)	(425)	11,3

Resultados tercer trimestre 2025

Los **resultados específicos** del tercer trimestre de 2025 se situaron en -125 M€, que compara con -35 M€ en el mismo periodo de 2024, y corresponden principalmente a la dotación de provisiones por riesgo de crédito en Venezuela.

Resultados enero - septiembre 2025

Los **resultados específicos** de los primeros nueve meses de 2025 se situaron en -377 M€, que compara con -425 M€ en el mismo periodo de 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.

Análisis de flujos de efectivo ajustado

(Cifras no auditadas)
Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	Datos trimestrales		Enero - Septiembre	
	3T 2025	3T 2024	2025	2024
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES				
EBITDA A CCS	2.053	1.819	5.677	6.078
Cambios en el capital corriente CCS ⁽¹⁾	(227)	29	(688)	(646)
Cobros de dividendos	3	0	8	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(200)	(220)	(318)	(390)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(146)	(123)	(336)	(1.256)
	1.483	1.505	4.343	3.792
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones:	(1.089)	(1.515)	(3.783)	(5.526)
Inversiones orgánicas	(1.180)	(1.486)	(3.643)	(4.600)
Inversiones inorgánicas	91	(30)	(140)	(927)
Cobros por desinversiones	604	161	958	544
	(485)	(1.354)	(2.825)	(4.982)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	998	151	1.518	(1.190)
Operaciones con minoritarios	180	66	208	115
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(568)	(588)	(1.165)	(1.121)
Intereses netos	(106)	(63)	(282)	(202)
Autocartera	(187)	(165)	(431)	(763)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	317	(599)	(152)	(3.161)
Actividades de financiación y otros	721	922	(104)	2.829
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.038	323	(256)	(332)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	3.799	3.897	5.093	4.552
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.837	4.220	4.837	4.220

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -118 M€, -398 M€, -664 M€ y -513 M€ para el tercer trimestre de 2025, tercer trimestre de 2024, primeros nueve meses de 2025 y primeros nueve meses de 2024 respectivamente.

El flujo de caja de las operaciones durante el tercer trimestre de 2025 ascendió a 1.483 M€ y permaneció prácticamente en línea con el del mismo periodo de 2024. Un EBITDA superior en la mayoría de los segmentos de negocio, principalmente en Refino, Cliente y Generación Baja en Carbono fue compensado por unos menores precios del crudo y por la variación negativa del capital corriente.

El **flujo de caja libre** durante el tercer trimestre de 2025 ascendió a 998 M€, 847 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un flujo de caja de las operaciones en línea y a unas menores inversiones netas.

El **flujo de caja de las operaciones** durante primeros nueve meses de 2025 ascendió a 4.343 M€, 551 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024 (impactado por la resolución del arbitraje con Sinopec y la adquisición de una participación del 49% en RRUK) debido principalmente a menores impuestos que fueron parcialmente compensados por una mayor variación negativa del capital corriente y un menor EBITDA CCS.

El **flujo de caja libre** durante primeros nueve meses de 2025 ascendió a 1.518 M€, 2.708 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

En este apartado se recoge la modificación de la deuda financiera neta ajustada del Grupo:

(Cifras no auditadas) Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA ⁽¹⁾	3T 2025	Ene - Sep 2025
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	5.728	5.008
EBITDA A CCS	(2.053)	(5.677)
CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE CCS ⁽²⁾	227	688
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	200	318
INVERSIONES NETAS	478	2.852
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	568	1.165
AUTOCARTERA: ACCIONES PROPIAS Y DERIVADOS SOBRE ACCIONES ⁽³⁾	185	417
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO	0	(132)
OPERACIONES CON MINORITARIOS	(169)	(202)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽⁴⁾	1.726	2.453
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	6.890	6.890
		Acumulado septiembre 2025
CAPITAL EMPLEADO (M€)		33.542
APALANCAMIENTO: DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		20.5

(1) Incluye arrendamientos por importe de 3.801 M€, 3.800 M€ y 4.281 M€ en el tercer trimestre de 2025, segundo trimestre de 2025 y cuarto trimestre de 2024, respectivamente.

(2) Efecto patrimonial antes de impuestos de -118 M€ en el tercer trimestre de 2025 y de -664 M€ acumulado a septiembre de 2025.

(3) Incluye principalmente las compras realizadas para la finalización del Programa de recompra lanzado en marzo y el inicio del Programa de Recompra de septiembre 2025 (12,1M acciones) por valor de €-162M€ y adicionalmente la adquisición de acciones físicas mediante la liquidación 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, dividendos recibidos, efectos de adquisición/venta de sociedades y otros efectos.

La **deuda neta** del Grupo al cierre del tercer trimestre de 2025 se situó en 6.890 M€, 1.162 M€ superior a la del cierre del segundo trimestre de 2025 debido principalmente al impacto de la consolidación de la fusión con Neo Energy en Reino Unido. Excluyendo el impacto de la fusión en Reino Unido, la deuda neta se hubiera mantenido estable respecto al segundo trimestre debido a un flujo de caja de las operaciones positivo que compensó las inversiones netas, los dividendos, la adquisición de acciones propias y los intereses.

El ratio de **apalancamiento** del grupo al cierre del tercer trimestre se situó en 20,5%, que compara con 17,9% al cierre del segundo trimestre de 2025. El ratio de apalancamiento excluyendo arrendamientos se situó en 10,4%.

La **liquidez** del grupo al cierre del tercer trimestre de 2025 se situó en 10.249 M€ (incluyendo las líneas de crédito comprometidas no dispuestas), lo que supone 3,67 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo, que compara con 2,72 veces al cierre del segundo trimestre de 2025.

Hechos destacados

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

Exploración y Producción

Jul. 2025 El 30 de julio, Repsol anunció la culminación de la unión estratégica con NEO Energy. La joint venture fue renombrada como NEO NEXT y se convirtió en una de las mayores productoras de petróleo y gas en la Plataforma Continental del Reino Unido. NEO NEXT es propiedad de Repsol E&P Group (45%) y NEO UK (55%), con una producción proyectada para 2025 de aproximadamente 130.000 barriles equivalentes de petróleo por día (bep/d).

Sep. 2025 El 10 de septiembre, se anunció que Repsol completó con éxito la mayor emisión de bonos en dólares de su historia por 2.500 millones. La emisión de deuda realizada por el grupo Repsol E&P alcanzó una demanda máxima en el libro de órdenes 6,9 veces superior a la cantidad ofrecida. Fue la primera emisión de bonos del grupo Repsol E&P. La emisión se estructuró en tres series, a 3, 5 y 10 años, con cupones de 4,805%, 5,204% y 5,976%, respectivamente.

La emisión fue efectuada por Repsol E&P S.à r.l. ("Repsol E&P"), sociedad holding del negocio de exploración y producción ("Upstream") del Grupo Repsol S.A. ("Repsol"), a través de su filial indirecta e íntegramente participada Repsol E&P Capital Markets US LLC.

Los bonos están garantizados de forma incondicional e irrevocable por Repsol E&P, que cuenta con una calificación crediticia de BBB+ por parte de las agencias S&P y Fitch. Los cupones se pagarán de forma semestral.

La Emisión se cerró el 16 de septiembre de 2025. Los fondos obtenidos se utilizaron para refinanciar deuda que determinadas filiales de Repsol E&P mantienen con otras filiales de Repsol fuera del grupo Repsol E&P.

Sep. 2025 El 29 de septiembre, Repsol empezó a producir petróleo en Leon-Castile, reforzando su actividad en EE.UU. La producción comenzó en un pozo en el campo Leon, en alta mar frente a la costa del estado de Luisiana. Dos pozos adicionales, uno en Leon y otro en Castile, entraron en funcionamiento durante las primeras semanas de octubre.

Situado en una importante cuenca petrolífera en aguas profundas, Leon-Castile es un proyecto estratégico que añade una relevante producción de energía a largo plazo en Estados Unidos y refleja el fuerte compromiso de Repsol con una región clave para la inversión en el negocio de Exploración y Producción. Repsol tiene una participación del 50% en Leon y del 35,62% en Castile, así como del 2,5% en la unidad de producción flotante (FPU en sus siglas en inglés) 'Salamanca'.

Industrial

Sep. 2025 El 30 de septiembre, Repsol anunció que construirá su primera gran planta de hidrógeno renovable en Cartagena. La compañía, en colaboración con Enagás Renovable, dió luz verde a la construcción de su gran electrolizador de 100 MW de Cartagena, en el que invertirá más de 300 millones de euros. La nueva instalación tendrá la capacidad de producir unas 15.000 toneladas anuales de hidrógeno renovable y evitará la emisión de hasta 167.000 toneladas de CO₂ cada año.

El proyecto ha sido reconocido por la Comisión Europea y el Gobierno de España como estratégico y de interés común europeo (IPCEI, por sus siglas en inglés) y recibirá 155 millones de euros, a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE).

Oct. 2025 El 8 de octubre, Repsol anunció que logró un hito tecnológico al producir, por primera vez a escala industrial, gasolina 100% renovable, en su centro industrial de Tarragona. La Gasolina Nexa 95 origen 100% renovable —el producto de mayor calidad de 95 octanos de Repsol— ya se comercializa en la Comunidad de Madrid y Cataluña y estará disponible en 30 estaciones de servicio en España antes de final de año.

El nuevo combustible puede utilizarse en cualquier vehículo de gasolina, sin necesidad de modificar el coche ni las infraestructuras de repostaje. Su uso reduce más de un 70% las emisiones netas de CO₂ respecto a la gasolina convencional.

Oct. 2025 El 20 de octubre, Repsol anunció que Repsol suministrará a Norwegian Cruise Line Holdings combustibles renovables a largo plazo en Barcelona. Esta colaboración de 8 años posicionará a ambas compañías a la vanguardia de la transición energética dentro de los sectores de cruceros y marítimo. Repsol ofrecerá una cartera de combustibles renovables, incluidos biocombustibles y metanol renovable, directamente a los buques de Norwegian Cruise Line Holdings a través de sus diferentes marcas de cruceros en el Puerto de Barcelona.

El metanol renovable se producirá en las instalaciones de la Ecoplanta de Repsol en Tarragona, un proyecto pionero en Europa para transformar residuos urbanos en combustibles renovables y productos circulares, añadiendo una solución para reducir las emisiones de CO₂ en el sector del transporte, al tiempo que se fomenta la economía circular. La nueva planta, que comenzará operaciones en 2029, tendrá capacidad para procesar hasta 400.000 toneladas de residuos sólidos urbanos al año y convertirlos en 240.000 toneladas de combustibles renovables y productos circulares. NCLH es la primera empresa en firmar un acuerdo de suministro de metanol renovable de la Ecoplanta.

Generación Baja en Carbono

Oct. 2025 El 16 de octubre, Repsol y Forestalia anunciaron la promoción en Aragón de la mayor hibridación energética de España. La central de ciclo combinado de Repsol en Escatrón (818 MW), Zaragoza, se hibridará con quince parques eólicos adquiridos a Forestalia con una capacidad instalada conjunta de 805 MW. Esta hibridación, de más de 1.600 MW, complementará el desarrollo, por parte de un inversor, de un gran centro de datos en la zona. Este proyecto posee una clara sinergia con el desarrollo, por parte de un tercero, de un centro de datos ubicado en las proximidades de la central. Para este centro de datos, Repsol disponía ya de 402 MW de autoconsumo de energía renovable otorgados por Red Eléctrica de España.

Corporación

Sep. 2025 El 3 de septiembre, Repsol comunicó que su Consejero Delegado y de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de Repsol, acordó poner en marcha el Programa de Recompra que fue anunciado el 24 de julio de 2025 al amparo de: (a) lo previsto en el Reglamento (UE) 596/2014 y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 (el “Reglamento Delegado”); y (b) la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022, dentro del punto décimo del orden del día (la “Autorización de la Junta”).

La inversión máxima neta del Programa asciende a 300.000.000 de euros. Adicionalmente, el número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 40.000.000 de acciones.

El Programa de Recompra comenzó el día 4 de septiembre de 2025 y permanecerá vigente hasta el 30 de diciembre de 2025.

Desde el 4 de septiembre de 2025, Repsol ha informado periódicamente sobre las operaciones realizadas al amparo del Programa de Recompra.

Sep. 2025 El 15 de septiembre, 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 9 de septiembre de 2025, asciende a 1.128.372.258 euros, representado por 1.128.372.258 acciones de un euro de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 1.128.372.258 derechos de voto (uno por cada acción).

Oct. 2025 El 8 de octubre, Repsol publicó su “Trading Statement,” un documento que proporciona información provisional del tercer trimestre de 2025, incluyendo datos sobre el entorno económico así como el desempeño de la empresa durante el periodo.

Oct. 2025 El 15 de octubre, Repsol puso en marcha su propia plataforma de construcción de agentes inteligentes, con la que se situó a la vanguardia del uso de inteligencia artificial (IA) agéntica y sistemas multiagentes, avanzando con paso firme en su proceso de digitalización.

Este innovador proyecto piloto permitió a los equipos apoyarse en grupos formados por agentes de inteligencia artificial (IA) capaces de autoorganizarse, coordinarse y realizar tareas. Con este hito, Repsol se consolidó como referente mundial en IA del sector energético, anticipándose a las necesidades de la compañía y reforzando su posición en el ámbito de las nuevas tecnologías.

Madrid a 30 de octubre de 2025

Hoy 30 de octubre de 2025 a las 11:30 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al tercer trimestre de 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). 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 durante un plazo no inferior a un mes desde el día de su celebración.

Anexo I - Información por segmentos de negocio

Resultados por segmentos de negocio

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

Millones de euros									
TERCER TRIMESTRE 2025									
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	623	—	(306)	—	317	—	(179)	(48)	90
Industrial	407	—	(92)	—	315	(84)	48	(4)	275
Cliente	322	—	(81)	—	241	(4)	2	(5)	234
Generación Baja en Carbono	43	—	(8)	(4)	31	—	11	(8)	34
Corporación y otros	(76)	(55)	49	(2)	(84)	—	(7)	32	(59)
TOTAL	1.319	(55)	(438)	(6)	820	(88)	(125)	(33)	574

Millones de euros									
SEGUNDO TRIMESTRE 2025									
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	733	—	(295)	1	439	—	(23)	(104)	312
Industrial	119	—	(28)	8	99	(195)	24	11	(61)
Cliente	266	—	(68)	—	198	(19)	(7)	(4)	168
Generación Baja en Carbono	13	—	(4)	(2)	7	—	(114)	30	(77)
Corporación y otros	(34)	(36)	32	(3)	(41)	—	(68)	4	(105)
TOTAL	1.097	(36)	(363)	4	702	(214)	(188)	(63)	237

Millones de euros									
TERCER TRIMESTRE 2024									
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	502	—	(216)	1	287	—	(7)	(75)	205
Industrial	207	—	(20)	(2)	185	(291)	(47)	9	(144)
Cliente	247	—	(67)	—	180	(5)	(11)	(3)	161
Generación Baja en Carbono	18	—	(4)	(21)	(7)	—	3	(3)	(7)
Corporación y otros	(20)	(83)	15	1	(87)	—	27	11	(49)
TOTAL	954	(83)	(292)	(21)	558	(296)	(35)	(61)	166

Millones de euros									
ACUMULADO SEPTIEMBRE 2025									
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	2.158	—	(946)	2	1.214	—	(309)	(217)	688
Industrial	701	—	(162)	6	545	(475)	81	14	165
Cliente	801	—	(202)	—	599	(21)	(9)	(13)	556
Generación Baja en Carbono	80	—	(23)	(14)	43	—	(151)	30	(78)
Corporación y otros	(205)	(131)	112	(4)	(228)	—	11	63	(154)
TOTAL	3.535	(131)	(1.221)	(10)	2.173	(496)	(377)	(123)	1.177

Millones de euros									
ACUMULADO SEPTIEMBRE 2024									
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	1.916	—	(767)	7	1.156	—	(410)	(196)	550
Industrial	1.532	—	(326)	(2)	1.204	(364)	(119)	3	724
Cliente	670	—	(176)	—	494	(18)	(79)	(9)	388
Generación Baja en Carbono	30	—	(9)	(33)	(12)	—	(48)	12	(48)
Corporación y otros	(80)	(113)	37	(2)	(158)	—	231	105	178
TOTAL	4.068	(113)	(1.241)	(30)	2.684	(382)	(425)	(85)	1.792

Minoritarios

(Cifras no auditadas) (Millones de euros). Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación.

€ Million	TERCER TRIMESTRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(79)	—	31	(48)
Industrial	(9)	1	4	(4)
Cliente	(5)	—	—	(5)
Generación Baja en Carbono	(6)	—	(2)	(8)
Corporación y otros	31	—	1	32
TOTAL	(68)	1	34	(33)

€ Million	SEGUNDO TRIMESTRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(109)	—	5	(104)
Industrial	4	7	—	11
Cliente	(4)	—	—	(4)
Generación Baja en Carbono	1	—	29	30
Corporación y otros	4	—	—	4
TOTAL	(104)	7	34	(63)

€ Million	TERCER TRIMESTRE 2024			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(76)	—	1	(75)
Industrial	(1)	10	—	9
Cliente	(3)	—	—	(3)
Generación Baja en Carbono	(3)	—	—	(3)
Corporación y otros	21	—	(10)	11
TOTAL	(62)	10	(9)	(61)

€ Million	ACUMULADO SEPTIEMBRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(304)	—	87	(217)
Industrial	(3)	13	4	14
Cliente	(13)	—	—	(13)
Generación Baja en Carbono	(8)	—	38	30
Corporación y otros	62	—	1	63
TOTAL	(266)	13	130	(123)

€ Million	ACUMULADO SEPTIEMBRE 2024			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(294)	—	98	(196)
Industrial	(13)	10	6	3
Cliente	(10)	—	1	(9)
Generación Baja en Carbono	(1)	—	13	12
Corporación y otros	75	—	30	105
TOTAL	(243)	10	148	(85)

Otra información financiera por segmento

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

EBITDA	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
€ Million	3T 2025	2T 2025	3T 2024	2025	2024
Exploración y producción	970	1.050	1.008	3.166	3.217
Industrial	518	69	32	728	1.374
Cliente	434	351	346	1.113	910
Generación Baja en Carbono	75	37	46	164	107
Corporación y otros	(62)	(16)	(11)	(158)	(43)
TOTAL	1.935	1.491	1.421	5.013	5.565
EBITDA CCS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
€ Million	3T 2025	2T 2025	3T 2024	2025	2024
Industrial	630	329	422	1.362	1.861
Cliente	440	377	354	1.143	936
TOTAL	2.053	1.777	1.819	5.677	6.078
INVERSIONES ÓRGANICAS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
€ Million	3T 2025	2T 2025	3T 2024	2025	2024
Exporación y producción	519	541	546	1.659	1.807
Industrial	310	264	309	806	912
Cliente	77	89	81	250	224
Generación Baja en Carbono	274	312	452	756	1.320
Corporación y otros	11	8	16	29	44
TOTAL	1.191	1.214	1.404	3.500	4.307
INVERSIONES INÓRGANICAS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
€ Million	3T 2025	2T 2025	3T 2024	2025	2024
Exploración y producción	—	—	27	—	27
Industrial	—	—	—	270	26
Cliente	20	1	12	35	67
Generación Baja en Carbono	52	24	15	76	755
Corporación y otros	—	—	—	—	2
TOTAL	72	25	54	381	877
		CAPITAL EMPLEADO		IMPORTE CIFRA NEGOCIOS	
		DATOS ACUMULADOS		ENERO - SEPTIEMBRE	
€ Million	SEPTIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024	2025	2024	
Exploración y producción	11.726	11.554	4.945	5.231	
Industrial	12.071	11.917	31.455	34.316	
Cliente	2.550	2.801	20.220	19.072	
Generación Baja en Carbono	5.967	6.185	719	421	
Corporación y otros	1.228	1.650	(14.503)	(13.944)	
TOTAL	33.542	34.107	42.836	45.096	

Magnitudes operativas

Magnitudes operativas (I)

	Unidad	1T 2024	2T 2024	3T 2024	Ene - Sep 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	Ene - Sep 2025	% Variación 9M25 / 9M24
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	<i>K Bep/día</i>	590	589	553	577	554	571	540	557	551	549	(4,8)
Producción de Líquidos	<i>K Bep/día</i>	202	214	181	199	186	196	181	195	192	189	(4,7)
Ámerica del Norte	<i>K Bep/día</i>	47	51	44	47	42	46	40	45	40	41	(13,2)
Latinoamérica	<i>K Bep/día</i>	70	78	70	73	67	71	64	56	59	60	(17,7)
Europa, África y resto del mundo	<i>K Bep/día</i>	84	86	66	79	78	79	77	94	93	88	11,5
Producción de Gas Natural	<i>K Bep/día</i>	388	375	372	378	368	376	359	362	359	360	(4,8)
Ámerica del Norte	<i>K Bep/día</i>	158	153	142	151	139	148	146	144	141	143	(5,0)
Latinoamérica	<i>K Bep/día</i>	190	189	195	191	191	191	179	182	190	184	(4,1)
Europa, África y resto del mundo	<i>K Bep/día</i>	40	33	35	36	37	36	35	36	29	33	(8,1)
Producción de Gas Natural	<i>Millones scf/d</i>	2.179	2.103	2.091	2.124	2.064	2.109	2.017	2.032	2.017	2.022	(4,8)

Magnitudes operativas (II)

	Ud.	1T 2024	2T 2024	3T 2024	Ene - Sep 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	Ene - Sep 2025	% Var. 9M25 / 9M24
CRUDO PROCESADO	<i>Mtoe</i>	11,0	10,5	10,8	32,3	11,0	43,3	10,2	9,2	10,7	30,1	(1,5)
Europa	<i>Mtoe</i>	9,9	9,7	9,9	29,6	9,9	39,5	9,2	8,3	9,6	27,1	(2,4)
Resto del Mundo	<i>Mtoe</i>	1,0	0,7	1,0	2,7	1,0	3,8	1,0	0,9	1,1	3,0	8,0
VENTAS DE PROD.PETRO.	<i>kt</i>	12.002	12.108	11.648	35.758	12.432	48.190	10.856	11.455	12.109	34.420	4,0
Ventas Europa	<i>kt</i>	10.652	10.639	10.172	31.463	10.833	42.296	9.377	9.862	10.571	29.810	3,9
Marketing Propio*	<i>kt</i>	4.765	5.008	5.202	14.975	5.345	20.320	4.935	5.366	5.638	15.939	8,4
Productos claros	<i>kt</i>	3.529	3.818	4.036	11.383	4.140	15.523	3.856	4.260	4.394	12.510	8,9
Otros productos	<i>kt</i>	1.236	1.190	1.166	3.592	1.205	4.797	1.079	1.106	1.244	3.429	6,7
Resto Ventas Mercado Nacional	<i>kt</i>	2.278	2.068	2.025	6.371	2.189	8.560	2.001	2.255	2.403	6.659	18,7
Productos claros	<i>kt</i>	2.240	2.027	1.981	6.248	2.145	8.393	1.938	2.201	2.337	6.476	18,0
Otros productos	<i>kt</i>	38	41	44	123	44	167	63	54	66	183	50,0
Exportaciones	<i>kt</i>	3.609	3.563	2.945	10.117	3.299	13.416	2.441	2.241	2.530	7.212	(14,1)
Productos claros	<i>kt</i>	1.704	1.790	1.476	4.970	1.599	6.569	1.051	657	1.048	2.756	(29,0)
Otros productos	<i>kt</i>	1.905	1.773	1.469	5.147	1.700	6.847	1.390	1.584	1.482	4.456	0,9
Ventas Resto del Mundo	<i>kt</i>	1.350	1.469	1.476	4.295	1.599	5.894	1.479	1.593	1.538	4.610	4,2
Marketing Propio	<i>kt</i>	786	779	771	2.336	814	3.150	928	924	821	2.673	6,5
Productos claros	<i>kt</i>	748	737	696	2.181	754	2.935	876	874	749	2.499	7,6
Otros productos	<i>kt</i>	38	42	75	155	60	215	52	50	72	174	(4,0)
Resto Ventas Mercado Nacional	<i>kt</i>	455	562	575	1.592	523	2.115	411	555	607	1.573	5,6
Productos claros	<i>kt</i>	354	516	481	1.351	420	1.771	342	468	528	1.338	9,8
Otros productos	<i>kt</i>	101	46	94	241	103	344	69	87	79	235	(16,0)
Exportaciones	<i>kt</i>	109	128	130	367	262	629	140	114	110	364	(15,4)
Productos claros	<i>kt</i>	0	0	0	0	0	0	0	28	0	28	-
Otros productos	<i>kt</i>	109	128	130	367	262	629	140	86	110	336	(15,4)
QUÍMICA												
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	<i>kt</i>	462	476	503	1.441	477	1.918	474	441	446	1.361	(11,3)
Europa	<i>kt</i>	395	375	417	1.187	377	1.564	405	391	371	1.166	(11,2)
Básica	<i>kt</i>	97	78	83	258	88	346	86	74	82	242	(1,7)
Derivada	<i>kt</i>	298	297	334	929	289	1.218	319	317	289	924	(13,6)
Resto del Mundo	<i>kt</i>	68	101	85	254	100	354	69	50	76	195	(11,6)
Básica	<i>kt</i>	7	0	5	12	6	17	0	0	0	0	(100,0)
Derivada	<i>kt</i>	61	101	81	242	94	336	69	50	76	195	(6,6)
GLP												
GLP comercializado	<i>kt</i>	365	249	211	825	309	1.134	388	243	203	834	(3,9)
Europa	<i>kt</i>	361	247	208	816	307	1.123	385	241	201	827	(3,6)
Resto del Mundo	<i>kt</i>	4	3	2	9	2	12	2	2	2	6	(24,3)

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 modelo de reporte de Repsol

Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
	2025	2024
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	3.169	3.295
Inmovilizado material	32.026	32.376
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	750	484
Activos financieros no corrientes	370	894
Activos por impuestos diferidos	3.906	4.540
Otros activos no corrientes	1.481	1.608
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	557
Existencias	5.884	6.366
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.334	8.318
Otros activos corrientes	271	320
Otros activos financieros corrientes	3.553	1.939
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.837	5.093
TOTAL ACTIVO	63.627	65.790
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.561	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.442)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.533	2.610
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	4.724	5.142
Pasivos financieros no corrientes	13.104	10.262
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.957	3.367
Otros pasivos no corrientes	930	1.179
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15	35
Provisiones corrientes	1.175	1.525
Pasivos financieros corrientes	2.884	2.875
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.186	12.306
TOTAL PASIVO	63.627	65.790

Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)
 Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	RESULTADO TRIMESTRAL			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T 2025	2T 2025	3T 2024	2025	2024
Ingresos de las actividades ordinarias	13.834	15.132	14.274	42.836	45.096
Resultado de las operaciones	1.319	1.097	954	3.535	4.068
Resultado financiero	(55)	(36)	(83)	(131)	(113)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	4	(21)	(10)	(30)
Resultado antes de impuestos	1.258	1.065	850	3.394	3.925
Impuesto sobre beneficios	(438)	(363)	(292)	(1.221)	(1.241)
Resultado después de impuestos	820	702	558	2.173	2.684
Efecto patrimonial	(88)	(214)	(296)	(496)	(382)
Resultado específico	(125)	(188)	(35)	(377)	(425)
Minoritarios	(33)	(63)	(61)	(123)	(85)
RESULTADO NETO	574	237	166	1.177	1.792

Estado de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	RESULTADO TRIMESTRAL		ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T 2025	3T 2024	2025	2024
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES				
EBITDA A CCS	2.053	1.819	5.677	6.078
Cambios en el capital corriente CCS ⁽¹⁾	(227)	29	(688)	(646)
Cobros de dividendos	3	0	8	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(200)	(220)	(318)	(390)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(146)	(123)	(336)	(1.256)
	1.483	1.505	4.343	3.792
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones:	(1.089)	(1.515)	(3.783)	(5.526)
Inversiones orgánicas	(1.180)	(1.486)	(3.643)	(4.600)
Inversiones inorgánicas	91	(30)	(140)	(927)
Cobros por desinversiones	604	161	958	544
	(485)	(1.354)	(2.825)	(4.982)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	998	151	1.518	(1.190)
Operaciones con minoritarios	180	66	208	115
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(568)	(588)	(1.165)	(1.121)
Intereses netos	(106)	(63)	(282)	(202)
Autocartera	(187)	(165)	(431)	(763)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	317	(599)	(152)	(3.161)
Actividades de financiación y otros	721	922	(104)	2.829
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.038	323	(256)	(332)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	3.799	3.897	5.093	4.552
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.837	4.220	4.837	4.220

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -118 M€, -398 M€, -664 M€ y -513 M€ para el tercer trimestre de 2025, tercer trimestre de 2024, primeros nueve meses de 2025 y primeros nueve meses de 2024 respectivamente.

Anexo III - Estados financieros consolidados NIIF-UE

Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	SEPTIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2024
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	2.979	3.125
Inmovilizado material	25.619	27.977
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.174	3.186
Activos financieros no corrientes	1.010	1.533
Activos por impuestos diferidos	3.191	4.405
Otros activos no corrientes	1.366	1.696
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	44	524
Existencias	5.664	6.211
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.053	7.364
Otros activos corrientes	251	296
Otros activos financieros corrientes	3.711	2.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.271	4.758
TOTAL ACTIVO	58.333	63.186
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.561	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.442)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.533	2.610
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	2.784	5.137
Pasivos financieros no corrientes	11.942	9.433
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.402	2.658
Otros pasivos no corrientes	922	1.176
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15	4
Provisiones corrientes	970	1.514
Pasivos financieros corrientes	2.875	2.945
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.771	11.220
TOTAL PASIVO	58.333	63.186

Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	3T	3T	SEPTIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2025	2024	2025	2024
Ventas	13.094	13.599	40.827	43.323
Ingresos por prestación de servicios	105	96	310	295
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	73	164	126	114
Aprovisionamientos	(9.810)	(10.811)	(31.113)	(32.534)
Amortización del inmovilizado	(565)	(724)	(1.790)	(2.102)
(Dotación)/Reversión por deterioro	(33)	(25)	(87)	357
Gastos de personal	(512)	(536)	(1.626)	(1.673)
Transportes y fletes	(365)	(385)	(1.138)	(1.370)
Suministros	(126)	(162)	(497)	(487)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenaciones de activos	5	4	19	6
Otros ingresos / (gastos) de explotación	(914)	(1.010)	(3.061)	(3.312)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	952	210	1.970	2.617
Ingresos por intereses	59	78	196	272
Gastos por intereses	(76)	(69)	(195)	(229)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	55	(191)	(329)	(10)
Diferencias de cambio	(13)	164	445	(11)
(Dotación)/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	2	21	25	12
Otros ingresos y gastos financieros	(20)	(48)	(73)	(104)
RESULTADO FINANCIERO	7	(45)	69	(70)
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ⁽¹⁾	(30)	105	(4)	256
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	929	270	2.035	2.803
Impuesto sobre beneficios	(322)	(43)	(735)	(926)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	607	227	1.300	1.877
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(33)	(61)	(123)	(85)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	574	166	1.177	1.792
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (€/acción)				
Básico	0,49	0,13	0,99	1,47
Diluido	0,49	0,13	0,99	1,47

⁽¹⁾ Neto de impuestos

Estado de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2025	2024
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	2.035	2.803
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.790	2.102
Otros ajustes del resultado (netos)	104	(396)
EBITDA	3.929	4.509
Cambios en el capital corriente	346	171
Cobros de dividendos	65	190
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(176)	(263)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(311)	(1.250)
	3.853	3.357
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(349)	(982)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.721)	(3.801)
Otros activos financieros	(4.666)	(1.617)
Pagos por inversiones	(7.736)	(6.400)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	656	204
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	266	241
Otros activos financieros	3.163	2.827
Cobros por desinversiones	4.085	3.272
Otros flujos de efectivo	96	149
	(3.555)	(2.979)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de instrumentos de patrimonio propios	132	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(431)	(763)
Cobros/(pagos) por transacciones con minoritarios	166	418
Dividendos pagados a minoritarios	(127)	(303)
Cobros por emisión de pasivos financieros	12.397	8.934
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(10.641)	(7.009)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(1.165)	(1.121)
Pagos de intereses	(310)	(291)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(568)	(406)
	(547)	(541)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(238)	(43)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(487)	(206)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.758	4.129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.271	3.923

Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)
Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2025	2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.300	1.877
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado):	(1)	1
Por ganancias y pérdidas actuariales	(1)	0
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	0	0
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	0	1
Efecto impositivo	0	0
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado):	(2.274)	(498)
Cobertura de flujos de efectivo:	(5)	(200)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(39)	(10)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	34	(190)
Diferencias de conversión:	(2.208)	(303)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.243)	(306)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	35	3
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(51)	(2)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(50)	(2)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	0
Efecto impositivo	(10)	7
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	(2.275)	(497)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	(975)	1.380
a) Atribuidos a la entidad dominante	(872)	1.321
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(103)	59

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Cifras no 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							
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante			
Saldo final al 31/12/2023	1.217	19.485	(8)	2.288	3.168	47	2.873	29.070
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	—	—	—	1.792	(471)	59	1.380
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—
Ampliación/(Reducción) de capital	(40)	(548)	588	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.139)	—	—	—	—	(307)	(1.446)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	12	(742)	(3)	—	—	—	(733)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(2)	—	—	—	2	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	50	50
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	3.168	—	—	(3.168)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(45)	—	14	—	—	—	(31)
Otras variaciones	—	9	—	1	—	—	(10)	—
Saldo final al 30/09/2024	1.177	20.940	(162)	2.300	1.792	(422)	2.665	28.290
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(1)	—	—	(36)	1.028	(158)	833
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—
Ampliación/(Reducción) de capital	(20)	(223)	244	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(19)	—	—	—	—	(29)	(48)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	—	(84)	4	—	—	—	(80)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	133	133
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(16)	—	(12)	—	—	—	(28)
Otras variaciones	—	—	—	(1)	—	—	(1)	(2)
Saldo final al 31/12/2024	1.157	20.681	(2)	2.291	1.756	606	2.610	29.099
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(1)	—	—	1.177	(2.048)	(103)	(975)
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—
Ampliación/(Reducción) de capital	(29)	(322)	351	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.143)	—	—	—	—	(132)	(1.275)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	6	(452)	(3)	—	—	—	(449)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(5)	—	—	—	(1)	89	83
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	65	65
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	1.756	—	—	(1.756)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(53)	—	154	—	—	—	101
Otras variaciones	—	(3)	—	1	—	1	4	3
Saldo final al 30/09/2025	1.128	20.916	(103)	2.443	1.177	(1.442)	2.533	26.652

Anexo IV - Bases de Presentación

Bases de presentación de la información financiera

Repsol prepara unos estados financieros primarios (ver Anexo III – 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 2024).

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 definición de los segmentos de negocio se basa en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo y su importancia significativa, así como en la estructura organizativa para la gestión de los negocios y en la forma en que la dirección y los administradores de Repsol analizan 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 CO₂...).
- 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 CCGTs².

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.

² Acrónimo inglés para los generadores de electricidad de turbina de gas de ciclo combinado.

Modelo de presentación de los resultados por segmentos:

En su modelo de reporting por segmentos, Repsol presenta los resultados y otras magnitudes financieras de sus segmentos de negocio (E&P, Industrial, Cliente y GBC) considerando las magnitudes operativas y económicas de los negocios conjuntos, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo en cada negocio conjunto, con la misma metodología y nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global³.

Con este enfoque, los resultados se presentan desagregados en varios componentes (Resultado Ajustado, Efecto Patrimonial, Resultados Específicos, Minoritarios) hasta llegar al Resultado Neto, que refleja el resultado obtenido por el Grupo atribuible a la sociedad dominante.

- La medida del resultado de cada segmento es el denominado **Resultado Ajustado**, que se corresponde con el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS), neto de impuestos y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("Resultados específicos"), ni los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios"), que se presentan de manera separada. El resultado financiero y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

En concreto, el resultado a coste de reposición (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 del segmento 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, esta medida del resultado no es aceptada en la normativa contable europea y, por ello, tampoco es aplicada por Repsol, que utiliza el método del coste medio ponderado para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado se refleja en el Efecto patrimonial, que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses 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 sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios.
- La participación de los socios minoritarios (principalmente correspondientes a nuestros negocios de Exploración y Producción y de Generación Baja en Carbono) en los resultados del Grupo se refleja en una línea independiente, **Minoritarios**, neto de impuestos, inmediatamente antes del **Resultado Neto**.

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 estados financieros elaborados conforme a las NIIF-UE. Esta información se puede encontrar en www.repsol.com.

³ Salvo en el caso de los negocios de generación eléctrica renovable (segmento GBC) en donde por la forma en que se analizan los resultados de estos proyectos y se toman las decisiones sobre su gestión, las magnitudes económicas de las joint ventures se integran por el método de la participación.

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/SEG/SPWLA/EAGE 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 and Markets Authority), 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