

2025

Grupo Repsol

**Informe de Gestión
intermedio consolidado**

1er Semestre



El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión intermedio** del Grupo Repsol¹ se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido del Informe de Gestión consolidado del año 2024, poniendo énfasis en las circunstancias y hechos de los seis primeros meses del ejercicio y evitando duplicar la información.

Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2025 (en adelante, Estados financieros intermedios 1S25). Tanto los Estados Financieros intermedios como el Informe de Gestión intermedio de 1S25 del Grupo Repsol han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 23 de julio de 2025.

La información

La **información financiera** incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el modelo de reporte por segmento de negocio que se describe en el Anexo III y en la Nota 4 “Información por segmentos de negocio” de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2025.

Este modelo de reporte utiliza Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de acuerdo con las Directrices de la *European Securities Markets Authority* (ESMA), es decir, magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE. La información, desgloses y conciliaciones se incluyen en el Anexo III “Medidas Alternativas de Rendimiento” de este informe y se actualizan trimestralmente en la página web de Repsol (www.repsol.com). En el Anexo II se presentan el Balance de situación, la Cuenta de pérdidas y ganancias y el Estado de flujos de efectivo preparados bajo el modelo de Reporting del Grupo.

La **información de sostenibilidad** que se incorpora en este documento se ha elaborado de acuerdo con las normas corporativas que establecen los criterios y la metodología común a aplicar en cada materia. Para más información véase el apartado 6. Sostenibilidad y el Anexo V. Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Informe de Gestión del Grupo de 2024.

La **información prospectiva** contenida en los diferentes apartados de este documento refleja los planes, objetivos, compromisos, aspiraciones, previsiones o estimaciones de los administradores del Grupo a la fecha de su formulación. Estos se basan en asunciones que son consideradas razonables a la fecha de su elaboración, sin que dicha información prospectiva pueda interpretarse como una garantía de desempeño futuro de la entidad, en el sentido de que tales planes, previsiones o estimaciones se encuentran sometidos a riesgos e incertidumbres que implican que el desempeño futuro del Grupo podría no coincidir con el inicialmente previsto o esperado.

¹ En adelante, las denominaciones “Repsol”, “Grupo Repsol” o “la Compañía” se utilizarán, de manera indistinta, para referirse al grupo de empresas formado por Repsol, S.A. y sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos.



Índice

1	Resumen del primer semestre 2025	
2	Entorno	5
	2.1 Entorno macroeconómico	
	2.2 Entorno energético	
3	Desempeño financiero y retribución a nuestros accionistas	8
	3.1 Resultados	
	3.2 Caja	
	3.3 Inversiones	
	3.4 Balance	
	3.5 Fiscalidad	
	3.6 Retribución a nuestros accionistas	
4	Desempeño de los negocios	15
	4.1 Exploración y Producción	
	4.2 Industrial	
	4.3 Cliente	
	4.4 Generación Baja en Carbono	
2	5. Sostenibilidad y Gobierno	24
	5.1 Información general	
	5.2 Información ambiental	
	5.3 Información social	
	5.4 Información de gobernanza	
	6. Evolución	26
	6.1 Evolución previsible del entorno	
	6.2 Evolución previsible de los negocios	
	6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre	
	6.4 Riesgos	
	Anexos	28
	Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas	
	Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol	
	Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento	

1. Resumen del primer semestre 2025

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales y por una elevada incertidumbre.

En este contexto, los mercados energéticos han experimentado una elevada volatilidad. Los precios del crudo han estado en media un 15% por debajo del precio de 2024 (el Brent promedió en 72 \$/bbl), mientras que los precios del gas han sido superiores en un 69% (el Henry Hub promedió en 3,5 \$/MBtu). Por otro lado, los márgenes industriales de refino fueron en media reducidos.

• Para más información véase el apartado 2. Entorno.

Resultados y posición financiera

Los **resultados** del semestre son inferiores a los del mismo periodo del año anterior, lastrados por el peor entorno de los negocios industriales y la caída de precios del crudo y sus productos derivados.

Resultados del periodo			
(Millones de euros)	1S 2025	1S 2024	Δ
Exploración y Producción	897	869	3 %
Industrial	230	1.019	(77)%
Cliente	358	314	14 %
GBC	12	(5)	-
Corporación y otros	(144)	(71)	(105)%
Resultado ajustado	1.353	2.126	(36)%
Efecto patrimonial	(408)	(86)	(374)%
Resultados específicos	(252)	(390)	35 %
Minoritarios	(90)	(24)	(273)%
Resultado neto	603	1.626	(63)%

El **resultado ajustado**, que mide la gestión ordinaria de los negocios, ha sido de 1.353 millones de euros, un 36% inferior al del año anterior.

Los resultados de *Exploración y Producción (E&P)* (897 millones de euros, un 3% superiores) reflejan la subida de los precios de realización del gas y los menores costes de producción y amortizaciones. Estos resultados se han visto parcialmente compensados por los menores precios del crudo y los menores volúmenes vendidos.

En *Industrial* (230 millones de euros), los menores resultados reflejan la caída de los márgenes de refino, así como la menor utilización de las plantas por mayores paradas.

En *Cliente* (358 millones de euros, un 14% superior), aumentan los resultados en Movilidad (mayores ventas de gasolinas y gasóleos -impactadas en 2024 por el fraude en el mercado español-) y GLP (mayores márgenes del envasado).

Menores resultados en un contexto de elevada incertidumbre y volatilidad en los mercados energéticos

- Peores resultados impactados por los menores márgenes industriales.
- Sólida posición financiera y elevada liquidez.
- Retribución creciente para los accionistas.

Generación Baja en Carbono (GBC) mejora sus resultados (12 millones de euros) como consecuencia de los mayores precios capturados y la mayor producción (por la mayor aportación tanto de los nuevos proyectos renovables como de los ciclos combinados).

El **efecto patrimonial**, es muy desfavorable (-408 millones de euros en el periodo frente a -86 millones de euros en el año anterior), por la caída de los precios de crudos y productos en el periodo.

Los **resultados específicos** (-252 millones de euros) incluyen fundamentalmente provisiones por riesgo de crédito en Venezuela y los gastos reconocidos en relación con el acuerdo para poner fin a la disputa con Hecate Holdings LLC.

En **minoritarios** (-90 millones de euros) se refleja la participación de socios, fundamentalmente en los negocios de E&P y Renovables (25%).

En suma, el **resultado neto**, que refleja el resultado que corresponde a los socios de Repsol, S.A., asciende a 603 millones de euros, un 63% inferior al de 2024. Ese resultado neto incluye un gasto por tributos propios de 1.327 millones de euros (tipo efectivo del 64%), habiéndose pagado en el primer semestre un total de 6.088 millones de euros en impuestos, de los cuales 4.121 en España.

En cuanto al **flujo de caja de las operaciones** del semestre, ha sido de 2.860 millones de euros, superior en 574 millones de euros al del primer semestre de 2024, a pesar de un menor EBITDA. Las importantes inversiones (un 33% inferiores a las del año anterior) y las desinversiones en activos no estratégicos del E&P llevan a un **flujo de caja libre** de 520 millones de euros.

La **deuda neta** alcanza 5.728 millones de euros, lo que supone un apalancamiento del 17,9%. La elevada liquidez (por encima de los 8.000 millones de euros) y la sólida posición financiera ha sido reconocida por las agencias de rating, que han mantenido el grado de inversión de Repsol.

La **retribución a los accionistas** incluye el pago de un dividendo de 0,475 euros por acción en enero y otros 0,5 euros en julio, lo que supone un incremento del 8,3% respecto a 2024. Adicionalmente, se ha reducido capital mediante amortización de acciones propias.

• Para más información véase el apartado 3. Desempeño financiero y retribución a nuestros accionistas.

Avanzando en la descarbonización y en una transición energética rentable.

- Decisión de inversión en la Ecoplanta de Tarragona, avance en la construcción de la planta de producción de combustibles 100% renovables en Puertollano y comercialización del Diesel Nexa 100% renovable en más de 1.200 EE.S. de la península ibérica.
- Nuevos socios en carteras de exploración y producción (nueva joint venture en UK) y renovables (rotaciones de activos en España y USA).
- Desarrollo de la oferta multienergética (2,8 millones de clientes de electricidad) apoyada en la digitalización (10 millones de clientes digitales en su mayoría a través de la app Waylet...).

Desempeño y transformación de los negocios

Repsol ha continuado impulsando la transformación de sus negocios, poniendo foco en una transición energética rentable.

En **Exploración y Producción**, ha continuado el despliegue de las líneas estratégicas a través de la gestión activa del portafolio, priorizando aquellas áreas con mayor encaje estratégico en términos de valor y ventajas competitivas como la entrada de socios en Reino Unido (acuerdo con *NEO Energy Group*) o las desinversiones en países (Colombia e Irak) y en activos no estratégicos (Indonesia y Reino Unido). La producción (549 Kbep/d) ha sido un 7% inferior a la del mismo periodo de 2024, impactada principalmente por las desinversiones.

En **Industrial**, los complejos de Refino han capturado márgenes más bajos a los de 2024 (por los peores diferenciales de gasolinas y gasóleos) y los negocios de Química han adaptado sus esquemas de producción, logísticos y comerciales para dar respuesta a un entorno de débil demanda y bajos precios de los productos. En los complejos industriales de España la utilización de las instalaciones se ha visto perjudicada por el apagón eléctrico ocurrido el 28 de abril.

Por otra parte, Repsol ha continuado la transformación de los grandes complejos industriales, apostando por la sostenibilidad futura de la industria con la aprobación de la inversión en la Ecoplanta en Tarragona, que se convertirá en la primera planta de Europa que fabrica metanol renovable y circular a partir de residuos y el avance en la construcción de la planta de combustibles renovables en Puertollano. Adicionalmente destaca el cierre de la adquisición del 40% de tres complejos industriales que forman parte de Bunge Iberica, incrementando el acceso de Repsol a una amplia cartera de materias primas de baja intensidad de carbono para producir combustibles renovables, y haber alcanzado importantes hitos para el desarrollo de proyectos de Hidrógeno renovable.

En **Cliente**, destaca el esfuerzo para desarrollar la oferta multienergética de la Compañía, con foco en el cliente y apoyada en la digitalización. Se ha incrementado el número de clientes de electricidad y gas (2,8 millones de clientes) y los clientes digitales (10 millones), usuarios en su mayoría de la app Waylet. Al finalizar el semestre, 1.262 estaciones de servicio (EE.S) ya suministraban combustible 100% renovable en España y Portugal, bajo la marca Diesel Nexa 100% renovable y los puntos de recarga eléctrica de acceso público en la Península Ibérica han aumentado hasta llegar a los 3.200.

En **Generación Baja en Carbono**, destaca la quinta rotación de activos en España (venta del 49% de una cartera eólica y solar de 400 MW) y el acuerdo para completar la primera en EE.UU. (venta del 46,3% de una cartera solar y de almacenamiento de 777 MW). Se ha alcanzado un total de capacidad instalada en operación de 6.939 MW (4.029 MW renovable), con la puesta en producción de nuevos proyectos en Chile (Antofagasta Fase 1), España (Delta 2 y Pi) y EE.UU. (*Outpost*), lo que ha impulsado un 33% la generación de electricidad. Adicionalmente, se ha avanzado en el desarrollo de EE.UU. con el inicio de la construcción de *Pecan Prairie* (una planta solar de 595 MW en Texas).

● Para más información véase el apartado 4. Desempeño de los negocios.

Sostenibilidad

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero que limite los efectos del cambio climático, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 102 mil toneladas.

● Para más información véase el apartado 5. Sostenibilidad y Gobierno.

Evolución de la marca:

“Con toda la energía”



En junio Repsol empezó a implantar la evolución de su marca para adaptarla a la estrategia de la Compañía; una estrategia que, a través de sus negocios, da respuesta a las necesidades energéticas de la sociedad, con una apuesta decidida por todas las energías para ofrecer aquellas soluciones que mejor se adaptan a cada persona.

Principales magnitudes e indicadores

Indicadores financieros ⁽¹⁾⁽²⁾	1S 2025	1S 2024	Desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1S 2025	1S 2024
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA	3.078	4.144	Producción neta de líquidos día (kbb/d)	188	208
Resultado de las operaciones	2.216	3.114	Producción neta de gas día (kbep/d)	361	381
Resultado ajustado	1.353	2.126	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	549	589
Resultado neto	603	1.626	Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	66,8	77,4
Beneficio por acción (€/acción)	0,50	1,33	Precio medio de realización gas (\$/kscf)	4,5	3,2
ROACE (%)	2,2	5,4	EBITDA	2.196	2.209
Caja y liquidez			Resultado ajustado	897	869
Flujo de caja de las operaciones	2.860	2.287	Flujo de caja de las operaciones	1.162	1.266
Flujo de caja libre	520	(1.341)	Inversiones	1.140	1.261
Caja generada	(469)	(2.562)			
Liquidez	8.069	9.669	Industrial		
Inversiones	2.618	3.726	Capacidad destilación primaria refino (kbb/d)	1.013	1.013
Capital disponible y deuda			Crudo procesado total (Mtep)	19,4	21,4
Capital empleado (CE)	32.081	33.300	Utilización conversión refino España (%)	88,5	97,4
Deuda Neta (DN)	5.728	4.595	Utilización destilación refino España (%)	78,6	88,4
Apalancamiento % (DN/CE)	17,9	13,8	Indicador margen refino España (\$/bbl)	5,6	8,9
Retribución al accionista (€/acción)	0,475	0,400	Indicador margen Químico (€/t)	258	237
Impuestos pagados (millones €)	6.088	5.802	Ventas de productos petroquímicos (kt)	915	938
			Capacidad producción combustibles renov. (Mt/a)	1,25	1,25
Indicadores de Sostenibilidad⁽³⁾	1S 2025	1S 2024	EBITDA	210	1.342
Personas			Resultado ajustado	230	1.019
Nº empleados	26.267	26.271	Flujo de caja de las operaciones	707	966
% mujeres ⁽⁴⁾	41	40	Inversiones	766	629
Nuevos empleados	1.440	2.145			
Seguridad			Cliente		
Nº incidentes de proceso Tier 1	—	1	Estaciones de servicio (nº) ⁽⁷⁾	4.447	4.507
Nº incidentes de proceso Tier 2	7	5	Ventas España gasóleos y gasolinas (km³) ⁽⁸⁾	7.387	6.580
Índice de Frecuencia accidentes total (IFT) ⁽⁴⁾	1,83	1,33	Ventas GLP (kt)	631	614
Transición energética			Electricidad comercializada (Iberia) (GWh)	3.887	3.149
Reducción de emisiones de CO ₂ (kt) ⁽⁵⁾	102	104	Clientes electricidad y gas (miles)	2.779	2.358
			EBITDA	679	564
Indicadores Bursátiles	1S 2025	1S 2024	Resultado ajustado	358	314
Cotización al cierre (€/acción)	12,44	14,74	Flujo de caja de las operaciones	800	511
Cotización media (€/acción)	11,65	14,50	Inversiones	188	198
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	14.392	17.938			
			GBC		
Entorno Macroeconómico	1S 2025	1S 2024	Generación de electricidad (GWh)	4.934	3.666
Brent medio (\$/bbl)	71,9	84,1	Capacidad instalada en operación (MW) ⁽⁹⁾	6.939	5.266
WTI medio (\$/bbl)	67,5	78,8	Capacidad renovable en desarrollo (MW)	2.035	2.988
Henry Hub medio (\$/MBtu)	3,5	2,1	EBITDA	89	61
Pool Eléctrico – OMIE (€/MWh) ⁽⁶⁾	62,4	39,1	Resultado ajustado	12	(5)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,09	1,08	Flujo de caja de las operaciones	65	6
CO ₂ (€/t)	72,5	65,5	Inversiones	506	1.608

⁽¹⁾ Donde corresponda, expresado en millones de euros.

⁽²⁾ Más información en apartado 3. y en Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento.

⁽³⁾ Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Para más información véase el Anexo V del Informe de Gestión 2024.

⁽⁴⁾ El dato correspondiente al ejercicio 2024 es el de cierre anual.

⁽⁵⁾ Dato de 2024 actualizado con el factor de emisión del metano del último informe IPCC AR6.

⁽⁶⁾ Operador del Mercado Ibérico de Energía.

⁽⁷⁾ El número de estaciones de servicio (E.E.S.) incluye controladas y abanderadas.

⁽⁸⁾ Comercialización en España a través de las E.E.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

⁽⁹⁾ Incluye 592 MW de plantas de cogeneración.

2. Entorno

Brent

71,9 USD/bbl

-15 % Variación vs 1S24

Elevada volatilidad de los **mercados energéticos**

Henry Hub

3,5 USD/MBtu

69 % Variación vs 1S24

Crecientes tensiones **geopolíticas y comerciales**

Pool eléctrico España

62,4 €/MWh

60 % Variación vs 1S24

Depreciación del **dólar**

2.1 Entorno macroeconómico

Evolución económica reciente

La actividad global durante 2024 mostró una relativa estabilidad tras un período prolongado y desafiante marcado por shocks significativos. Así, según el FMI (*World Economic Outlook* abril de 2025), el crecimiento económico mundial se situó en un notable 3,3% en el conjunto de 2024, con una producción global cercana al potencial, es decir que se puede alcanzar de manera sostenible sin generar presiones inflacionarias u otros desequilibrios. Y más importante, el proceso de desinflación siguió avanzando, aunque gradualmente.

Desde comienzos de 2025, el entorno global se ha vuelto sustancialmente más incierto debido a significativos cambios de política comercial y geopolítica impulsados particularmente por la segunda administración Trump en EE.UU., buscando acelerar significativamente el cambio de régimen económico global. En concreto, a partir de febrero de 2025, la administración estadounidense inició una nueva oleada de medidas proteccionistas, que le ha llevado a imponer aranceles adicionales significativos sobre China, México y Canadá, así como sobre importaciones específicas de acero, aluminio, cobre, automóviles y componentes tecnológicos provenientes de múltiples países. La decisión más disruptiva ocurrió el 2 de abril con el anuncio de los “*aranceles recíprocos*”. En realidad, esto esconde la aplicación de aranceles mínimos universales del 10% y aranceles adicionales aún más elevados para países que tienen amplios superávits comerciales con EE.UU. en relación con sus importaciones de ese país, en teoría a aplicarse a partir del 9 de abril.

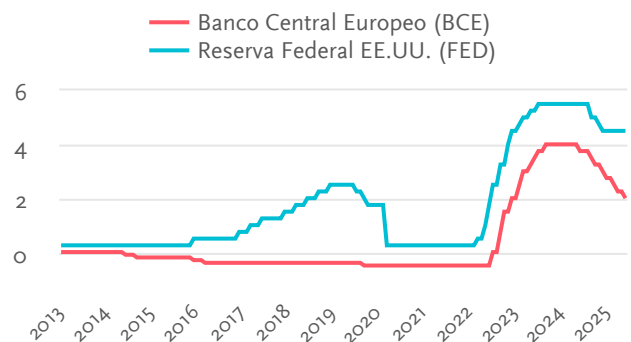
Tras la respuesta de los mercados, EE.UU. decretó una prórroga, primero de 90 días y luego ampliada, para negociar acuerdos bilaterales, durante la cual los aranceles recíprocos se reducen al 10%. Pero la incertidumbre se mantiene elevada, y el nivel de aranceles de EE.UU. sigue siendo el mayor desde 1940, al tiempo que se acumulan nuevos riesgos, lo que supone un freno para la inversión y la actividad globales.

En paralelo, los efectos de los aranceles sobre la inflación podrían ser asimétricos según regiones y componentes. En EE. UU., el impacto directo sobre los precios al consumidor ha sido contenido por los menores precios energéticos y la corrección a la baja de los precios de servicios. Pero directamente los aranceles serán claramente inflacionistas sobre los precios de los bienes, y su impacto comenzará a ser mayor en próximos meses. Por el contrario, en Europa y otras regiones la apreciación de su moneda, y especialmente la

menor demanda externa generada, harán que los aranceles sean deflacionistas.

En este contexto ha surgido cierta divergencia entre la postura monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal Estadounidense (FED). El BCE, desde que en junio de 2024 iniciara su ciclo de recortes de tipos, ha llevado a cabo una serie de reducciones de 25 puntos básicos en cada una de sus reuniones, acumulando un total de ocho recortes hasta junio de 2025. Este proceso ha reducido la tasa de depósito desde el 4,0% hasta el 2,0% actual. Mientras, la FED, aunque comenzó en septiembre de 2024 un ciclo de bajadas, después de tres descensos rápidos ya a lo largo de 2025 ha decidido mantener los tipos de interés oficiales invariados en un rango del 4,25% al 4,50%.

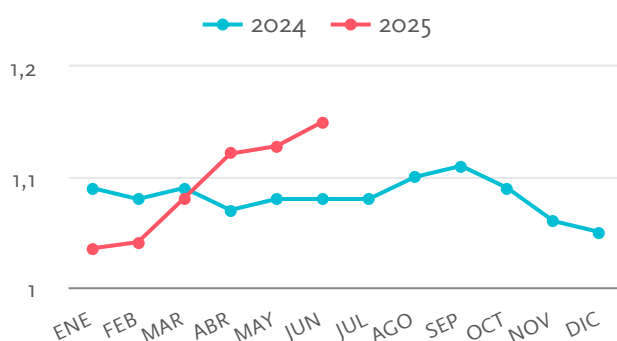
Evolución tasas tipo de interés BCE y FED



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

En cuanto al tipo de cambio, aunque durante 2024 la mayor fortaleza relativa de la economía estadounidense y el diferencial de tipos favorecieron un dólar fuerte, esa dinámica se ha revertido en parte durante 2025. Así, en los últimos meses, especialmente tras el anuncio del nuevo esquema arancelario de EE.UU., el euro ha mostrado una apreciación significativa que se explica, en parte, por su condición de moneda de reserva, en un contexto donde los activos refugio en dólares han perdido atractivo o credibilidad, y de forma más general por el reequilibrio de carteras ante el menor crecimiento esperado en EE.UU.

Evolución Euro/Dólar [promedios mensuales]



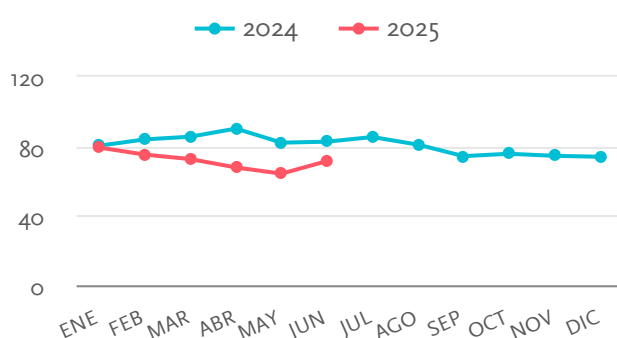
Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

2.2 Entorno energético

Crudo - Brent

Durante el primer semestre de 2025, el precio del barril de Brent, referencia internacional, promedió 71,9 \$/bbl, registrando una evolución marcada por factores geopolíticos, decisiones políticas y condiciones climáticas. El precio del Brent ha mostrado una gran volatilidad, con un rango de más de 20 \$/bbl en lo que va de año. El invierno inusualmente frío a inicios del año impulsó los precios a máximos anuales, pero posteriormente cayeron a mínimos desde 2021 debido a decisiones arancelarias de la nueva administración estadounidense y a la política de producción de la OPEP+. En junio, los ataques entre Israel e Irán y la posterior intervención de EE.UU. en el conflicto, impulsaron los precios del crudo por encima de los 78 \$/bbl, aunque posteriormente volvieron a niveles previos a los ataques.

Evolución de la cotización del Brent (\$/bbl)

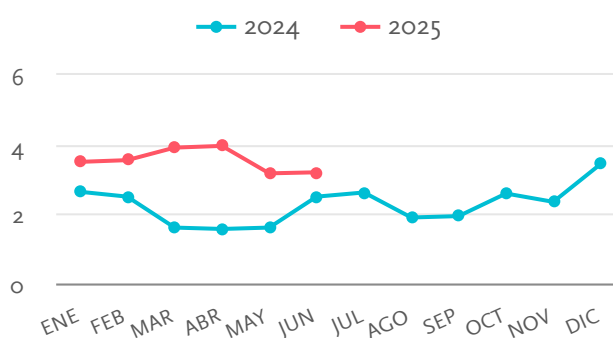


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub (HH)

Durante el semestre el precio del gas natural estadounidense HH ha promediado 3,5 \$/MBtu, por encima de la cotización del mismo período del 2024 (2,1 \$/MBtu).

Durante enero y febrero del 2025, el frío intenso en EE.UU. provocó congelaciones en la producción y altas cargas de calefacción, lo que incrementó el precio durante el primer trimestre y eliminó el excedente de gas almacenado que había con respecto al promedio de los últimos cinco años, característico de 2023 y 2024, y que había mantenido los precios moderados. En el segundo trimestre ha empezado la temporada de inyección de gas en el almacenamiento, la cual se ha visto favorecida por los precios futuros del gas natural, por lo que el déficit existente en el almacenamiento se ha reducido, superando la media de los últimos cinco años. La producción ha sido elevada, a pesar de los problemas de principios de año, creciendo un 3% en la primera mitad de 2025 respecto al mismo período de 2024.

Evolución de la cotización HH (\$/MBtu) ⁽¹⁾

Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

⁽¹⁾ Índice Henry Hub (Futuro).

Precios de la electricidad

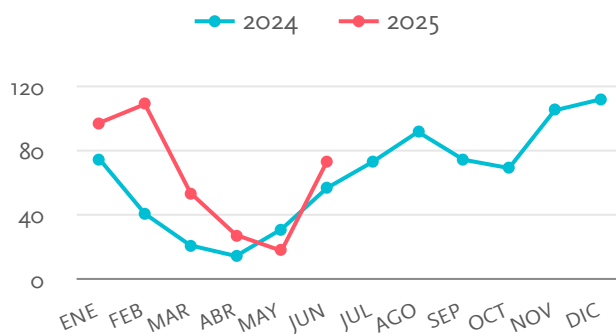
El promedio del precio mayorista en España de la electricidad en el primer semestre de 2025 ascendió a 62,4 €/MWh, muy por encima de los 39,1 €/MWh del año anterior. A pesar de haber comenzado el año con unos recursos hídricos muy superiores a los del año pasado, que llegaron a máximos de las últimas décadas a final del semestre, el aumento del precio del gas y la menor generación renovable, todo ello en un contexto de crecimiento de la demanda, provocaron el aumento de los precios de la electricidad.

A pesar de la fuerte instalación de renovables de los últimos años el precio del semestre fue el tercero más alto de la historia del pool, solo por detrás de los años 2022 y 2023 (los de la crisis del gas tras la invasión de Ucrania). También la volatilidad de los precios ha aumentado sustancialmente, llevando los precios mínimos hasta los -15 €/MWh y los máximos hasta los 240 €/MWh (frente al rango de -2 a 181 €/MWh de 2024).

La oferta se ha visto caracterizada, un año más, por los nuevos máximos en la generación fotovoltaica por la mayor capacidad instalada. A pesar del aumento en la generación solar, la caída de la eólica, y en menor medida de la hidráulica (que redujo producción incluso con mayores reservas hídricas), provocaron que el conjunto de las renovables en el semestre se redujese frente al año pasado. Por el lado contrario, la mayor demanda y el aumento de las exportaciones mientras que disminuían las renovables provocaban una mayor utilización de los ciclos combinados (25%), a pesar del aumento del precio del gas.

Pero el hecho más destacado del semestre fue el gran apagón del día 28 de abril, que afectó a toda la península Ibérica y al sur de Francia.

Evolución del precio Pool eléctrico (€/MWh) de OMIE

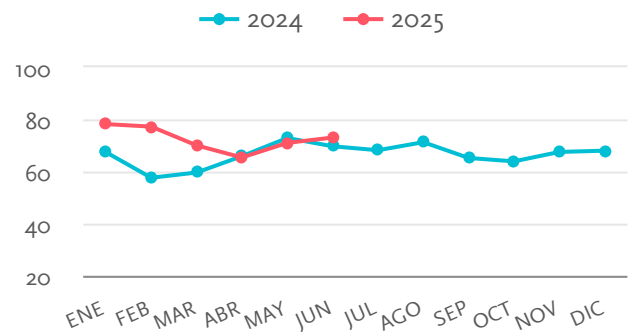


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Derechos de emisión de CO₂

El precio de los derechos de emisión de CO₂ ha oscilado durante el primer semestre, moviéndose en un rango de más de 20 €/t alrededor de la media del periodo 72,5 €/t, unos 7 €/t por encima de los niveles en los que cotizaba en el mismo periodo de 2024. Ante la incertidumbre del desarrollo de la economía en la UE, los derechos de emisión han decidido seguir los fundamentales y replicar la evolución de las cotizaciones del gas en Europa.

Evolución del precio del CO₂ (€/t)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

● Para más información véase el apartado 6.1 Evolución previsible del entorno.

3. Desempeño financiero y retribución a nuestros accionistas

3.1 Resultados

Resultados (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024	Δ
Exploración y Producción	897	869	3 %
Industrial	230	1.019	(77)%
Cliente	358	314	14 %
GBC	12	(5)	-
Corporación y otros	(144)	(71)	(105)%
Resultado ajustado	1.353	2.126	(36)%
Efecto patrimonial	(408)	(86)	(374)%
Resultados específicos	(252)	(390)	35 %
Minoritarios	(90)	(24)	(273)%
Resultado neto	603	1.626	(63)%

Los resultados del primer semestre de 2025 se producen en un contexto de menores precios del crudo y mayores precios del gas y de la electricidad, con unos bajos márgenes en el negocio industrial de refino.

Como consecuencia de ello, el **resultado ajustado** del semestre, que mide la gestión ordinaria de los negocios, 1.353 millones de euros, ha sido un 36% inferior al del año anterior.

Exploración y Producción

Desempeño operativo	1S 2025	1S 2024
Producción neta de líquidos (kbbl/d)	188	208
Producción neta de gas (kbep/d)	361	381
Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	549	589
Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	66,8	77,4
Precio medio de realización gas (\$/kscf)	4,5	3,2

• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.1 Exploración y Producción.

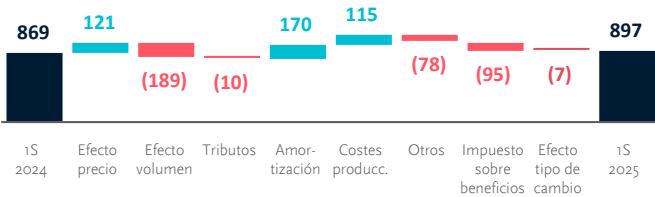
La **producción** media del periodo (549 Kbp/d) ha sido inferior a la de 2024 debido principalmente a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia en 2025, las desinversiones en activos maduros en Trinidad y Tobago en diciembre de 2024 y en Eagle Ford *Southwest* en el segundo trimestre de 2024 y a las actividades de mantenimiento en Reino Unido y Perú, así como al declino natural de los campos. Esto ha sido parcialmente compensado por la puesta de producción de *Cypre* en Trinidad y Tobago, la adquisición de Tomoporo-La Ceiba en Venezuela y la ausencia de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia y Marcellus.

Las **inversiones en exploración** se han reducido un 48% respecto al mismo periodo de 2024 y representan un 4% del total del segmento (realizadas principalmente en México 26%, EE.UU. 26%, y Bolivia 16%). En 2025 se han concluido 5 sondeos exploratorios: 4 en evaluación (2 en Bolivia y 2 en Trinidad y Tobago) y uno con resultado negativo en Libia.

Desempeño financiero			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	1.535	1.414	121
Impuesto sobre beneficios	(640)	(551)	(89)
Participadas	2	6	(4)
Resultado ajustado	897	869	28
Resultados específicos	(130)	(403)	274
Minoritarios	(169)	(121)	(48)
Resultado neto	598	345	253
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(42)	(39)	(3)
EBITDA	2.196	2.209	(14)
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	3.456	3.646	(190)
Inversiones de explotación	1.140	1.261	(121)

⁽¹⁾ Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S25.

El **resultado ajustado** del segmento en el semestre ha sido de 897 millones de euros, lo que supone un aumento del 3% con respecto al mismo periodo de 2024 que se explica por:



- Mayores precios de realización del gas (39%), con especial impacto en Marcellus, Trinidad y Tobago y Perú. Por contra, los menores precios del crudo (-14%) han afectado negativamente a los resultados en Libia, Reino Unido, Brasil y Golfo de América.
- Menor volumen de ventas respecto al año anterior en los activos existentes ("*efecto volumen*"). Fundamentalmente en Brasil, Eagle Ford, Noruega, Reino Unido, Trinidad y Tobago y Perú mitigado por el incremento en Libia y Venezuela.
- Mayores impuestos a la producción y regalías hidrocarburíferas. Principalmente en Trinidad y Tobago y Alaska, compensado por Brasil.
- Menor amortización. Por los deterioros reconocidos en diciembre de 2024, la menor producción y la clasificación de RRUK como mantenido para la venta.
- Menores costes de producción. Principalmente en Reino Unido, Eagle Ford, T&T y Brasil.
- Otros (desinversiones, resultados de participadas...). Principalmente por la desinversión de todos los activos productivos en Colombia.
- Mayor impuesto sobre beneficios (tipo efectivo -42%). Principalmente por los mayores resultados de las operaciones y el mix de tipos impositivos.

Industrial

Desempeño operativo	1S 2025	1S 2024
Refino		
Utilización conversión refino España (%)	88,5	97,4
Utilización destilación refino España (%)	78,6	88,4
Crudo procesado España (millones de t)	17,5	19,7
Indicador margen España (\$/bbl)	5,6	8,9
Química		
Ventas de productos químicos (kt)	915	938
Indicador margen contribución químico (€/t)	258	237

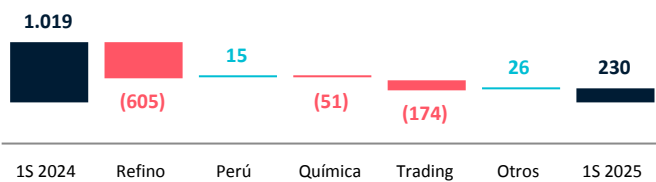
• Para más información véase el apartado 4.2 Industrial.

Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	294	1.325	(1.031)
Impuesto sobre beneficios	(70)	(306)	237
Participadas	6	—	6
Resultado ajustado	230	1.019	(788)
Efecto Patrimonial	(391)	(73)	(317)
Resultados específicos	33	(72)	106
Minoritarios	18	(6)	23
Resultado neto	(110)	868	(977)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(24)	(23)	(1)
EBITDA	210	1.342	(1.132)
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	21.362	23.529	(2.167)
Inversiones de explotación	766	629	137

⁽¹⁾ Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S25.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2025 ha sido de 230 millones de euros, frente a los 1.019 millones del mismo periodo de 2024. La variación obedece principalmente a:



- El negocio de **Refino** en España reduce sus resultados significativamente respecto a los del mismo periodo de 2024 por los menores márgenes de refino (el indicador del margen ha sido 5,6 USD/bbl en este año frente a los 8,9 USD/bbl del año anterior), impactados por unos menores diferenciales de los gasóleos y gasolinas. Adicionalmente por los menores ratios de utilización de destilación y conversión (impactados por mayores paradas de mantenimiento e incidencias -como la presencia de agua en el crudo Maya procesado o el apagón eléctrico del 28 de abril) y los mayores costes energéticos (aumento precios del gas).
- En **Repsol Perú**, el resultado aumenta respecto al del 2024, en refino por los mejores márgenes y la mayor destilación, y los mejores resultados en EE.S.
- En **Química** continúa la debilidad de la demanda y la fuerte competencia internacional, que lleva al negocio europeo a tener pérdidas, a pesar de los esfuerzos para optimizar la operación y los costes. La actividad de las plantas se ha visto impactada también por el apagón eléctrico del 28 de abril.

- En los negocios de **Trading** empeoran los resultados, por una menor contribución de los negocios de gas en EE.UU (donde los márgenes capturados en la temporada de invierno de 2024 fueron superiores) y por la interrupción desde marzo de la operativa con Naftas de Venezuela.

Cliente

Desempeño operativo	1S 2025	1S 2024
Ventas España gasóleos y gasolinas (km ³) ⁽¹⁾	7.387	6.580
Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	1.965	2.157
Ventas de GLP (kt)	631	614
Electricidad comercializada (Iberia) (GWh)	3.887	3.149
Clientes de electricidad y gas Iberia (miles)	2.779	2.358

⁽¹⁾ Son las que se comercializan a través de las EE.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

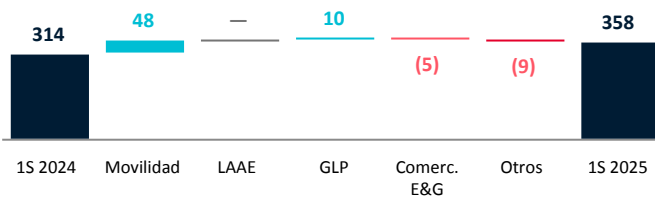
• Para más información véase el apartado 4.3 Cliente.

Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	479	423	55
Impuesto sobre beneficios	(121)	(109)	(11)
Participadas	—	—	—
Resultado ajustado	358	314	44
Efecto Patrimonial	(17)	(13)	(4)
Resultados específicos	(11)	(68)	57
Minoritarios	(8)	(6)	(2)
Resultado neto	322	227	95
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(26)	1
EBITDA	679	564	115
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	13.241	12.591	650
Inversiones de explotación	188	198	-10

⁽¹⁾ Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S25.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2025 ha sido de 358 millones de euros, frente a 314 millones de euros del primer semestre de 2024. La variación obedece principalmente a:



- En **Movilidad** mejoran los resultados en EE.S (menor coste de aprovisionamiento y mayores volúmenes vendidos) y Ventas Directas (fundamentalmente por las mayores ventas de gasóleos para automoción).
- En **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, en línea respecto a los de 2024.
- En **GLP** mayores resultados principalmente por los mejores márgenes (principalmente en envasado regulado tras la actualización de la fórmula de precios).
- En **comercialización de Electricidad y Gas** menores resultados por los mayores costes de aprovisionamiento de la electricidad y mayores sobrecostes del sistema que aumentaron notablemente tras el apagón, compensados por el incremento de clientes (que alcanzan los 2,8 millones -incluyendo España y Portugal-).

Generación Baja en Carbono

Desempeño operativo	1S 2025	1S 2024
Generación eléctrica (GWh)	4.934	3.666
Ciclos combinados	1.395	838
Renovables	2.871	2.154
Hidro	668	674

• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.4 Generación Baja en Carbono.

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	37	12	25
Impuesto sobre beneficios	(15)	(5)	(10)
Participadas	(10)	(12)	3
Resultado ajustado	12	(5)	18
Resultados específicos	(162)	(51)	(112)
Minoritarios	38	15	23
Resultado neto	(112)	(41)	(70)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(40)	(39)	(1)
EBITDA	89	61	28
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	447	226	221
Inversiones de explotación	506	1.608	(1.102)

⁽¹⁾ Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S25.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2025 ha sido de 12 millones de euros, frente a los -5 millones del mismo periodo de 2024.



- En **Ciclos Combinados** los resultados aumentan por los mayores volúmenes (mayor contribución de esta tecnología tras el apagón experimentado en la península ibérica el 28 de abril) y precios, parcialmente compensados por los mayores costes (precios del gas).
- En **Renovables** el resultado es superior al del primer semestre de 2024, debido principalmente a los mayores precios capturados y a los volúmenes incorporados por los nuevos proyectos eólicos y solares (cuya capacidad en operación se ha incrementado un 51% y un 77%, respectivamente) con mayores costes derivados del desarrollo de proyectos renovables (capacidad en desarrollo 2.035 MW).

Corporación y otros

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado Corporación	(110)	(102)	(7)
Resultado financiero	(76)	(30)	(47)
Ajustes de consolidación	(19)	42	(61)
Impuesto sobre beneficios	63	22	41
Participadas	(2)	(3)	—
Resultado ajustado	(144)	(71)	(74)
Resultados específicos	18	204	(186)
Minoritarios	31	94	(62)
Resultado neto	(95)	227	(323)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	31	24	6
EBITDA	(96)	(32)	(64)

Los resultados del primer semestre de Corporación ascienden a -110 millones de euros (-102 millones de euros en 2024). Continúa el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos estratégicos, pero manteniendo el impulso a iniciativas en digitalización y tecnología.

El resultado financiero antes de impuestos del primer semestre de 2025 se ha situado en -76 millones de euros (-30 millones en 2024). Los menores resultados se explican por los menores ingresos de inversiones, mitigado por la mayor activación de intereses en proyectos (intercalarios) y mejor valoración de posiciones de tipo de cambio.

Los ajustes ascienden a -19 millones de euros (42 millones de euros del 2024), por ajustes negativos intersegmento y menores operaciones trascendidas en el periodo.

Resultado neto

Al resultado ajustado hay que añadirle los efectos derivados de:

- El **efecto patrimonial**, que refleja el impacto sobre los inventarios (principalmente de los negocios de Industrial y, en menor medida, de Cliente) de la evolución a la baja de los precios de crudos y productos durante el periodo.

Millones de euros	1S 2025	1S 2024
Efecto patrimonial	(408)	(86)

- Los **resultados específicos** del primer semestre de 2025, que han ascendido a -252 millones de euros e incluyen principalmente la dotación de provisiones por riesgo de crédito en Venezuela y los gastos reconocidos en relación con el acuerdo con Hecate Holdings LLC para poner fin a la disputa relacionada con la inversión en Hecate Energy Group LLC.

Resultados específicos Millones de euros	1S 2025	1S 2024
Desinversiones	57	1
Reestructuración plantillas	(23)	(51)
Deterioros ⁽¹⁾	11	197
Provisiones y otros ⁽²⁾	(297)	(537)
TOTAL	(252)	(390)

⁽¹⁾ En 2025 incluye principalmente el deterioro de la totalidad de la inversión en Hecate Holdings LLC y la reversión por activos en proceso de venta en Indonesia.

⁽²⁾ Incluye provisiones por riesgos en Venezuela, litigios legales, fiscales y medioambientales y, en 2024, adicionalmente el Gravamen Temporal Energético.

- Los **resultados atribuidos a intereses minoritarios** han ascendido a -90 millones de euros, correspondientes principalmente a los socios en los negocios de E&P y de Renovables (25%).
- Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto** del Grupo en el primer semestre ha sido de 603 millones de euros frente a los 1.626 millones de euros en 2024.

Los indicadores de rentabilidad y el beneficio por acción son:

Indicadores de rentabilidad	1S 2025	1S 2024
ROACE- Rentabilidad sobre capital empleado medio (%)	2,2	5,4
Beneficio por acción (€/acción)	0,50	1,33

3.2 Caja

Flujos de caja (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024
EBITDA	3.078	4.144
Cambios en el fondo de maniobra	85	(560)
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(118)	(170)
Otros cobros/(pagos)	(190)	(1.133)
Cobros de dividendos	5	6
I. Flujo de las operaciones	2.860	2.287
Pagos por inversiones	(2.694)	(4.011)
Cobros por desinversiones	354	383
II. Flujo de la inversión	(2.340)	(3.628)
Flujo de caja libre (I + II)	520	(1.341)
Dividendos ⁽¹⁾	(597)	(533)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	28	49
Intereses netos y arrendamientos	(176)	(139)
Autocartera	(244)	(598)
Caja generada	(469)	(2.562)

⁽¹⁾ En 2025 y 2024 incluye los dividendos pagados en enero (ver apartado 3.6) así como los cupones de los bonos perpetuos (otros instrumentos de patrimonio).
⁽²⁾ En 2025 incluye, entre otros, el cobro parcial por la venta del 49% de una cartera de activos de GBC en España a Schroders Greencoat. En 2024 incluía el cobro diferido por la venta del 25% del negocio de E&P y el cobro de hitos asociados a la venta del 49% de una cartera de activos de GBC en España a Pontegadea.

El **EBITDA** se ha visto reducido (3.078 vs. 4.144 millones de euros en 2024). El descenso se explica principalmente en Industrial, por los bajos márgenes y la menor valoración de las posiciones de gas en los negocios de trading, mitigado por la mejora en Cliente y GBC:

EBITDA (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024
Exploración y Producción	2.196	2.209
Industrial	210	1.342
Cliente	679	564
GBC	89	61
Corporación y otros	(96)	(32)
TOTAL	3.078	4.144

El **flujo de caja de las operaciones** (2.860 millones de euros) ha sido superior al obtenido en el primer semestre de 2024, en el que se pagaron 986 millones de euros por el acuerdo para resolver el procedimiento arbitral con Sinopec. Los menores resultados del primer semestre de 2025, se compensan con la reducción en 85 millones de euros del fondo de maniobra ("Cambios del capital corriente") por la disminución de las existencias de los negocios industriales, debido a los menores inventarios -incluyendo CO₂- y los menores precios del crudo.

Flujo de caja de las operaciones		
Millones de euros	1S 2025	1S 2024
Exploración y Producción	1.162	1.266
Industrial	707	966
Cliente	800	511
GBC	65	6
Corporación y otros	126	(462)
TOTAL	2.860	2.287

La disminución de las inversiones en el periodo y las desinversiones en activos no estratégicos del segmento E&P, determinan un menor **flujo de caja de las actividades de inversión** (-2.340 millones de euros).

El **flujo de caja libre** del semestre asciende a 520 millones de euros, frente a los -1.341 de 2024.

Tras considerar las salidas de caja por el servicio de la deuda, la retribución por dividendos a los accionistas y los Planes de Recompra de acciones para amortización, la **caja generada** en el periodo supone -469 millones de euros.

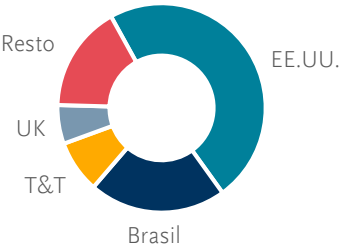
3.3 Inversiones

Las **inversiones** de explotación en el semestre (2.618 millones de euros) descienden un 30% respecto a las de 2024.

Millones de euros	Orgánicas		Inorgánicas		Total	
	1S 2025	1S 2024	1S 2025	1S 2024	1S 2025	1S 2024
E&P	1.140	1.261	—	—	1.140	1.261
Industrial	496	603	270	26	766	629
Cliente	173	143	15	55	188	198
GBC	482	868	24	740	506	1.608
Corporación	18	28	—	2	18	30
TOTAL	2.309	2.903	309	823	2.618	3.726

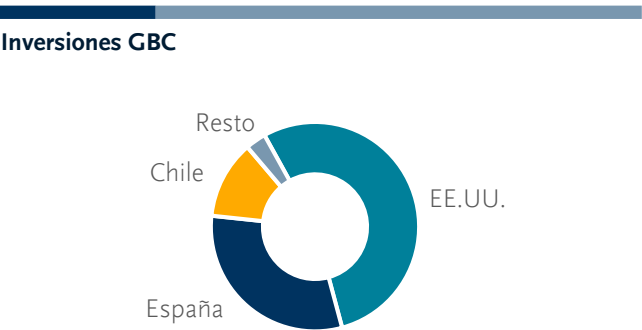
- En E&P las inversiones (1.140 millones de euros) son un 10% inferiores a las de 2024 y se realizaron fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU. (activos de Alaska, Golfo de América y Marcellus), Brasil (Campos 33) y Trinidad y Tobago.

Inversiones E&P



- En Industrial ascienden a 766 millones de euros, un 22% superiores a las del mismo periodo de 2024. Incluyen las inversiones en los proyectos de Sines (polietileno lineal y polipropileno), la planta de combustibles renovables en Puertollano, la línea de poliolefinas en Tarragona y el primer pago por la adquisición del 40% de Bunge Iberica, S.A. sociedad que tiene en España tres plantas de refino de semillas oleaginosas y fabricación de biodiésel, así como inversiones en mantenimiento de las plantas.

- En Cliente ascienden a 188 millones de euros, un 5% inferiores a las del mismo periodo de 2024. Las inversiones estuvieron destinadas fundamentalmente al crecimiento en España de los negocios de comercialización de Electricidad y Gas (captación de clientes) y al crecimiento de los negocios internacionales de Lubricantes (adquisición del 40% de la compañía filipina de lubricantes Unioil Lubricants).
 - En GBC, las inversiones del primer semestre en 2025 ascienden a 506 millones de euros, un 69% inferiores a las de 2024 por las menores inversiones inorgánicas (adquisición de ConnectGen en 2024) y corresponden principalmente al desarrollo de proyectos renovables en los EE.UU. (Pinnington, Outpost ...) y España (Delta 2).
- Para más información véase el apartado 4. Desempeño de los negocios.



3.4 Balance

Millones de euros	1S 2025	Dic-2024
Capital empleado	32.081	34.107
Inmovilizado e inversión en sociedades	33.023	36.155
Activos y pasivos por impuestos diferidos	306	1.173
Fondo de maniobra	2.346	2.699
Provisiones	(4.323)	(6.667)
Otros activos y pasivos	729	747
Deuda financiera neta ⁽¹⁾	(5.728)	(5.008)
Pasivos financieros	(12.897)	(13.137)
Activos financieros	3.370	3.036
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	5.093
PATRIMONIO NETO	26.353	29.099

⁽¹⁾ Incluye arrendamientos por importe de 3.800 millones de euros.

Capital empleado

El capital empleado asciende a cierre del primer semestre a 32.081 millones de euros y ha descendido en un 6% principalmente por el impacto en los activos de la depreciación del dólar sobre el euro.

CAPITAL EMPLEADO (Millones de euros)	1S 2025	Dic-2024
Exploración y Producción	10.855	11.554
Industrial	11.747	11.917
Cliente	2.580	2.801
GBC	6.213	6.185
Corporación y otros	686	1.650
TOTAL	32.081	34.107

Situación financiera

Durante el primer semestre de 2025, pese a unos menores resultados, Repsol ha continuado con diferentes medidas dentro de su política de prudencia financiera que han mantenido un alto grado de liquidez. Los recursos líquidos mantenidos al final del ejercicio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren los vencimientos de deuda hasta el segundo trimestre de 2030, sin necesidad de refinanciación.

Principales operaciones financieras

Durante el primer semestre de 2025 Repsol International Finance B.V. ha amortizado el saldo remanente de la emisión de los bonos subordinados emitidos en marzo de 2015 por importe de 726 millones de euros de importe nominal.

El 26 de junio, REF ha emitido bonos perpetuos subordinados (con la garantía de Repsol, S.A.) por un importe total de 750 millones de euros y un cupón fijo de 4,50% hasta la primera opción de amortización el 26 de marzo de 2031, admitidos a cotización en la Bolsa de Luxemburgo.

El 17 de junio RIF lanzó una oferta de recompra sobre los bonos perpetuos subordinados emitidos en 2020 con cupón 3,75%. La oferta de recompra se liquidó el 27 de junio con un 81,13% de aceptación, con un desembolso para RIF de 614 millones de euros (nominal recomprado 608 millones de euros).

Repsol Europe Finance, S.à.r.l. (REF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 3.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2025 de 922 millones de euros (743 millones de euros al 31 de diciembre de 2024).

- Para más información véase las Notas 6.2 Otros instrumentos de patrimonio y Nota 6.3 Recursos Financieros de los Estados financieros intermedios 1S25.

Endeudamiento

La **deuda neta** (5.728 millones de euros) se incrementa respecto a la de 31 de diciembre de 2024 en línea con el consumo de caja descrito anteriormente.

La ratio de **apalancamiento** (17,9%) se incrementa respecto a los niveles de 31 de diciembre de 2024 (14,7%).

Liquidez

La **liquidez** del Grupo al 30 de junio de 2025, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 8.069 millones de euros, suficiente para cubrir 2,7 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.678 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2.705 a 31 de diciembre 2024).

Variación de la Deuda neta

Millones de euros



(1) Incluye, entre otros, arrendamientos y efecto de tipo de cambio.

La **deuda bruta** ha ascendido a 12.299 millones de euros (12.929 a 31 de diciembre de 2024). Su vencimiento al 30 de junio 2025 es:

Millones de euros	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y ss	TOTAL
Bonos ⁽¹⁾	745	500	749	—	646	2.288	4.927
Arrendamientos	336	549	422	393	318	1.793	3.811
Préstamos y deudas con entidades de crédito ⁽²⁾	383	91	141	159	330	1.308	2.412
Papel comercial (ECP)	922	—	—	—	—	—	922
Otros ⁽³⁾	156	71	—	—	—	—	228

Nota: los importes de la tabla son los saldos contables reconocidos en el balance de situación.

⁽¹⁾ El vencimiento correspondiente a los bonos subordinados se presenta en la primera fecha de opción de compra.

⁽²⁾ Incluye financiación del Instituto de Crédito Oficial y del Banco Europeo de Inversiones para proyectos de transformación en complejos industriales y proyectos renovables.

⁽³⁾ Incluye principalmente intereses, derivados y otros.

Calificación crediticia

En la actualidad, las calificaciones crediticias asignadas a Repsol, S.A. por parte de las agencias de rating son:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Largo	BBB +	Baa1	BBB+
Corto	A-2	P-2	F-1
Perspectiva	estable	estable	estable
Fecha última modificación	16/11/2022	20/12/2022	01/06/2023

Participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2025 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 20.810.174 acciones representativas de un 1,80% del capital social a dicha fecha.

● Para más información véase la Nota 6.2 Patrimonio neto de los Estados financieros intermedios 1S25.

Durante el primer semestre, se han realizado operaciones con derivados sobre acciones propias.

● Para más información véase la Nota 6.5 Operaciones con derivados y coberturas de los Estados financieros intermedios 1S25.

3.5 Fiscalidad

En el primer semestre de 2025 Repsol ha pagado 6.088 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables.

● Para información adicional véase el apartado 5.- Fiscalidad responsable.

Los tributos propios devengados representan el 64% del resultado neto (antes de esos tributos). En particular, y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el tipo impositivo efectivo del Grupo Repsol es del 41%.

Los pagos de impuestos se detallan en el apartado 5 de este informe.

Tributos pagados en 1S 2025⁽¹⁾

	Impuestos pagados		Tributos propios ⁽²⁾	Tributos recaudados ⁽³⁾
	2025	2024	Total	Total
Europa	4.775	4.394	(11)	4.787
Américas	947	1.045	464	483
África y resto	366	363	362	3
TOTAL 2025	6.088		815	5.273
TOTAL 2024		5.802	894	4.908

⁽¹⁾ Información elaborada de acuerdo con el modelo de reporting que se describe en la Nota 4 de los Estados Financieros intermedios 1S25.

⁽²⁾ Incluye, entre otros, los impuestos sobre beneficios, a la producción, tributos locales a la propiedad y seguridad social a cargo del empleador, etc.

⁽³⁾ Incluye, entre otros, el Impuesto de Valor Añadido y el Impuesto sobre Hidrocarburos. Incluye lo ingresado a través de los operadores logísticos cuando la Compañía es responsable último del pago, con independencia de que lo soporte vía repercusión la propia compañía y no los consumidores, permitiendo una visión homogénea de la fiscalidad sobre los carburantes.

3.6 Retribución a nuestros accionistas

Evolución del precio de la acción (€/acción)



La cotización durante el primer semestre ha aumentado un 6,4% respecto a los niveles de inicio del año, por encima del resto de las compañías comparables del sector del Oil & Gas¹ (-1,0%). La cotización media del periodo ha sido un 20% inferior a la del primer semestre de 2024.

Principales indicadores bursátiles	1S 2025	1S 2024
Retribución al accionista ⁽¹⁾ (€/acción)	0,475	0,400
Precio acción al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros)	12,44	14,74
Precio medio del periodo (euros)	11,65	14,50
Precio máximo del periodo (euros)	13,13	16,18
Precio mínimo del periodo (euros)	9,58	12,93
Nº acciones en circulación a 30/06 (millones)	1.157	1.217
Capitalización bursátil a 30/06 ⁽³⁾ (M de euros)	14.392	17.938

⁽¹⁾ Ver apartado anterior.

⁽²⁾ Precio de cotización por acción al cierre del ejercicio en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

⁽³⁾ Precio de cotización por acción a cierre x el Número de acciones en circulación.

Durante el primer semestre de 2025 se han pagado dividendos a los accionistas por un total de 0,475 euros brutos por acción, correspondientes a: (i) un dividendo de 0,45 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias; y (ii) un dividendo de 0,025 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2024. El importe pagado ha ascendido a 550² millones de euros.

En julio se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias, por importe total de 568¹ millones de euros.

La Junta General de Accionistas 2025 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2026, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

Por otra parte, en julio se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 2025, dentro del punto octavo del orden del día, mediante la amortización de 29 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una, adquiridas por una cantidad equivalente de 350 millones de euros.

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 23 de julio de 2025, ha acordado una reducción de capital, cuya ejecución está prevista en 2025, mediante la amortización de las siguientes acciones propias: (i) acciones cuyo valor de mercado³ conjunto no exceda de 50 millones de euros y que se adquieran mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la Sociedad; y (ii) las acciones que se adquieran mediante un programa de recompra de acciones con una inversión máxima neta de 300 millones de euros.

● Para más información véase la Nota 6.2 Patrimonio Neto de los Estados financieros intermedios 1S25.

¹ Comparables del sector Oil & Gas considerados: Royal Dutch Shell, Total Energies, British Petroleum (BP), Equinor, ENI, OMV y Galp.

² Retribución pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.

³ El valor de mercado se calculará empleando el precio de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a la apertura de la sesión bursátil del día o días en que se adquieran las acciones propias por la liquidación de los referidos derivados.

4. Desempeño de los negocios

4.1 Exploración y Producción

Acuerdo con NEO para una **nueva JV en Reino Unido**

Salida de países (Colombia e Irak) y **venta de activos** (Indonesia y UK) no estratégicos

Extensión **25 años del contrato** Bloque 405a en Argelia

Puesta en **producción de los proyectos Cypre y SMR** en Trinidad y Tobago

Desarrollo acelerado de Alaska (Pikka)

Revocación de la **licencia en Venezuela**

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	1.535	1.414	121
Impuesto sobre beneficios	(640)	(551)	(89)
Participadas	2	6	(4)
Resultado Ajustado	897	869	28
Resultados específicos	(130)	(403)	274
Minoritarios	(169)	(121)	(48)
Resultado Neto	598	345	253
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(42)	(39)	(3)
EBITDA	2.196	2.209	(14)
Inversiones	1.140	1.261	(121)

Magnitudes operativas	1S 2025	1S 2024
Producción neta de líquidos (kbbl/d)	188	208
Producción neta de gas (kbep/d)	361	381
Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	549	589
Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	66,8	77,4
Precio medio de realización gas (\$/kscf)	4,5	3,2

Acontecimientos destacables

Las medidas de eficiencia y el foco en el valor del portafolio de activos han sido fundamentales para capturar un sólido resultado ajustado en el actual contexto de volatilidad de precios.

Gestión del portafolio

Durante el semestre se ha alcanzado un acuerdo para consolidar el negocio de E&P en el Reino Unido con NEO UK y se ha desinvertido en países (Colombia e Irak) y activos no estratégicos (en Indonesia y Reino Unido). Estas decisiones se enmarcan en la estrategia de optimización del portafolio, priorizando activos con mayor alineación a sus objetivos de rentabilidad y sostenibilidad. Las desinversiones permiten a Repsol concentrar recursos en regiones clave y proyectos con mayor potencial de generación de valor a largo plazo.

Producción media

La producción media en el primer semestre ha alcanzado 549 kbep/d, 7% inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia en 2025, las desinversiones en activos

maduros en Trinidad y Tobago en diciembre de 2024 y en Eagle Ford *Southwest* en el segundo trimestre de 2024 y a las actividades de mantenimiento en Reino Unido y Perú, así como al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por la puesta en producción de Cypre en Trinidad y Tobago, la adquisición de Tomoporo-La Ceiba (Venezuela), así como por la ausencia de periodos de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia y Marcellus.

Actividad exploratoria

En el primer semestre ha finalizado la perforación de 5 sondeos exploratorios: 4 en evaluación (2 en Bolivia y 2 en Trinidad y Tobago) y uno con resultado negativo en Libia. A 30 de junio se encuentra en curso un sondeo exploratorio en Libia.

Proyectos de descarbonización

Durante el semestre se han impulsado varios proyectos de descarbonización en EE.UU., Brasil y España para la captura y almacenamiento de carbono.

América del Norte

EE.UU.: desarrollo de Alaska (Pikka) y GoA (Castile y Leon) y avance Corpus Christi CCS¹

El 31 de diciembre de 2024, Santos Ltd recibió la aprobación del Departamento de Recursos Naturales de Alaska (ADNR) para el Plan de Desarrollo 2025 (POD 2025) para el campo Pikka en la Cuenca *North Slope*. El Plan se ha iniciado el 1 de febrero de 2025 y avanza según lo previsto con la perforación de 19 pozos (6 de producción, 11 de inyección y 2 de servicio) de los 45 previstos y la puesta en marcha de las instalaciones. La Planta de Procesamiento de Nanushuk está completada a un 89%, así como la instalación en sólo dos inviernos de los 190 km de tuberías requeridos por el proyecto. Se estima que en 2026 se alcanzará el nivel sostenido de producción para la Fase I del proyecto de 80.000 barriles diarios.

En abril, la unidad flotante de producción Salamanca ha sido movilizada hacia el Golfo de América para iniciar operaciones en los campos Leon y Castile donde Repsol participa con un 50,00% y 35,62%, respectivamente. La capacidad de producción es de 60.000 barriles diarios de crudo y 40 millones de pies cúbicos de gas. Se espera que la producción comience el tercer trimestre de 2025.

En mayo, se envió la solicitud para el permiso Class VI (donde se describe el proyecto Corpus Christi en el Golfo de América) a la Environmental Protection Agency. Éste es un hito relevante para el proyecto de cara a obtener los permisos para la construcción de los pozos y la inyección de CO₂. El proceso de aprobación se espera que demore entre 20 y 24 meses. También se ha avanzado en la ejecución del diseño conceptual del proyecto y en la preparación de todos los contratos para el pozo en 2026.

Reino Unido

En enero, Repsol ha vendido a *Bridge Petroleum* su participación en tres licencias en el Reino Unido: el 38,18 % en P219 (campo Enoch), el 30,49 % en P111 (campo Blane) y el 100 % en P324 (campo Galley).

En marzo, Talisman Colombia HoldCo Limited (TCHL), filial del Grupo, NEO Energy Group Limited (NEO UK) y NEO Energy Holding Limited (NEO), han suscrito un contrato de compraventa en virtud del cual TCHL ha acordado vender la totalidad de su participación en Repsol Resources UK Limited (RRUK) a NEO UK a cambio de la participación del 45 % de su capital social. La finalización de la transacción está sujeta a ciertas condiciones y aprobaciones y se espera que se cierre durante el tercer trimestre de 2025.

Esta operación se enmarca dentro de la estrategia del Grupo, ya que la Joint Venture se centrará en la resiliencia, la rentabilidad y el crecimiento con el objetivo de construir un negocio sostenible en el Reino Unido. La nueva entidad operará una cartera diversificada que, a la fecha de este Informe, incluye 11 centros de producción, así como importantes reservas no desarrolladas.

La nueva empresa conjunta se convertirá en uno de los mayores productores independientes de petróleo y gas del Mar del Norte de Reino Unido, con una producción prevista de 130.000 barriles equivalentes de petróleo al día para 2025. Además, esta alianza mejorará significativamente la escala operativa, la eficiencia y las perspectivas de crecimiento de la entidad combinada, al tiempo que refuerza el compromiso a

largo plazo de Repsol de maximizar el valor de sus activos de exploración y producción en Reino Unido.

La producción a 31 de diciembre de 2024 de NEO UK fue de aproximadamente 68.000 bep/d y la de RRUK de 34.000 bep/d.

Resto del mundo

Brasil: innovación en captura de CO₂

En marzo, Repsol Sinopec Brasil, empresa operada y participada en un 60% por Repsol, ha puesto en marcha la planta piloto CO₂CHEM, un proyecto pionero en el país para desarrollar tecnologías innovadoras de captura de CO₂ para producir combustibles renovables.

Colombia: salida del país

En febrero de 2025 se ha completado la venta del 45% del activo CPO-9 y del 25% en SierraCol Energy Arauca LLC.

Trinidad y Tobago: desarrollo de Ginger, puesta en producción de Cypre y SMR

La compañía BpTT, empresa conjunta entre BP (70%) y Repsol (30%), ha aprobado en marzo el desarrollo del proyecto Ginger frente a la costa, un yacimiento de gas descubierto en 2019. Este campo se conectará a la plataforma Mahogany B, con un objetivo de producción de aproximadamente 62.000 barriles equivalentes de petróleo por día (boe/d). Se prevé que la producción de gas comience en 2027.

En marzo, se ha iniciado la producción de gas en el proyecto Cypre, ubicado en el Bloque 3 frente a la costa. Esta primera fase conecta cuatro pozos a la plataforma Juniper, con una producción esperada de hasta 45.000 boe/d. Se prevé una segunda fase con tres pozos adicionales en la segunda mitad del año que entrará en producción en 2026.

En junio, se ha iniciado la producción de gas en el pozo Mento-1ST, ubicado en el bloque SMR (Ska Mento Reggae). Este pozo, descubierto en 2020, marca el comienzo del desarrollo del campo Mento, que contempla una instalación con capacidad para 12 pozos. En paralelo, se lanzará una campaña de perforación para completar los siete pozos restantes del proyecto.

Venezuela: revocación licencia de la OFAC de EE.UU.

En Venezuela, tras la revocación en marzo de 2025 por parte de la OFAC de la Licencia Específica que permitía a Repsol continuar sus operaciones en Venezuela (concedida en 2024) y una vez ha finalizado la licencia de liquidación concedida que autorizaba a realizar todas las operaciones necesarias para la liquidación de las transacciones previamente autorizadas por la Licencia Específica hasta el 27 de mayo de 2025, Repsol no puede obtener cargamentos para pago de las deudas que PDVSA tiene con el Grupo Repsol, relacionadas a las operaciones de crudo y gas de las empresas en las que participa Repsol.

Repsol sigue participando junto a ENI en Cardón IV, la empresa operadora de la licencia de gas natural, que suministra el 33% del gas que se consume en Venezuela.

Repsol mantendrá la posición en sus activos en Venezuela y seguirá cumpliendo con las normativas y obligaciones tanto locales como internacionales.

● Para información sobre los riesgos geopolíticos en Venezuela, véase la Nota 10.3 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S25.

¹ Captura y almacenamiento de carbono.

Argelia: ampliación licencia bloque 405a

En enero de 2025 se ha publicado en la Gaceta Oficial argelina (momento de su entrada en vigor) el contrato firmado para la extensión de las operaciones por 25 años con opción de 10 años adicionales del Bloque 405a.

En febrero se ha recibido la autorización del Gobierno Argelino para llevar a adelante la inversión de Repsol en el Bloque 405a (licencias MLN, EMK y Ourhoud), donde Repsol es socio con una participación del 24,5 % en MLN, del 6,37 % en EMK y del 1,34 % en Ourhoud.

Libia: primera ronda de licitación exploratoria en 17 años

En diciembre de 2024, tras una década de suspensión, se reanudó la actividad exploratoria en la cuenca de Murzuq con la perforación del sondeo Nesser-1 iniciada el 31 de diciembre, que ha sido declarado negativo en 2025.

El 3 de marzo de 2025 la NOC ha iniciado una ronda de licitación que consta de 22 bloques, 11 en tierra y 11 marinos, con un total de 235.000 km².

● *Para información sobre los riesgos geopolíticos en Libia, véase la Nota 10.3 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S25.*

Irak: venta de Topkhana y salida del país

En mayo, Repsol ha vendido la sociedad Talisman (Block K39) BV y con ella sus derechos mineros sobre el proyecto de desarrollo Topkhana.

Indonesia: venta de Corridor

En junio, Repsol ha acordado vender su participación del 24% en el bloque Corridor, ubicado en Sumatra (Indonesia) a Medco Energi por 425 millones de dólares.

Corridor es un activo productor de gas que en 2024 aportó 19.000 bpe/d a Repsol, representando el 3% de su producción global y el 2% de sus reservas.

España: proyecto de descarbonización TarraCO₂

En marzo, la Comisión Europea ha concedido a Repsol una ayuda de 205 millones de euros para el desarrollo del proyecto TarraCO₂, una instalación submarina de almacenamiento de CO₂ frente a la costa de Tarragona. Este proyecto, aún pendiente de permisos de investigación por parte del Gobierno español y de la correspondiente decisión final de inversión, podría almacenar 2 millones de toneladas de CO₂ anuales, hasta 54 millones de toneladas de CO₂, contribuyendo a reducir en un 30% las emisiones de industrias locales como la química y el cemento. Esta iniciativa se enmarca en los esfuerzos de la UE por reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en un 50% para 2030.

4.2 Industrial

Decisión final de inversión en la **Ecoplanta** de Tarragona

Aquisición del 40% de **tres instalaciones industriales** de Bunge Ibérica, S.A.

Avances en la construcción de la **planta de biocombustibles** de Puertollano

Avance en los proyectos de **hidrógeno renovable** en Petronor y Cartagena

Actividad industrial en España afectada por el **apagón eléctrico** del 28 de abril en la Península

Avances en la **electrificación** de los **complejos de Química**

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	294	1.325	(1.031)
Impuesto sobre beneficios	(70)	(306)	237
Participadas	6	—	6
Resultado Ajustado	230	1.019	(788)
Efecto Patrimonial	(391)	(73)	(317)
Resultados específicos	33	(72)	106
Minoritarios	18	(6)	23
Resultado Neto	(110)	868	(977)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(24)	(23)	(1)
EBITDA	210	1.342	(1.132)
Inversiones	766	629	137

Magnitudes operativas	1S 2025	1S 2024
Capacidad de refino (kbbl/d)	1.013	1.013
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
Índice de conversión en España (%)	63,0	63,0
Utilización conversión refino España (%)	88,5	97,4
Utilización destilación refino España (%)	78,6	88,4
Crudo procesado (millones de t)	19,4	21,4
Europa	17,5	19,7
Resto del mundo	1,9	1,8
Indicador de margen de refino (\$/bbl)		
España	5,6	8,9
Perú	8,6	6,9
Capacidad de producción petroquímica (kt)		
Petroquímica Básica	2.656	2.656
Petroquímica Derivada	2.243	2.243
Ventas de productos petroquímicos (kt)	915	938
Indicador margen Químico (€/t)	258	237
Cap. producción combustibles renovables (Mt/a)	1,25	1,25
Comercialización de gas/GNL (Tbtu)	142	116
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)	302	305

Acontecimientos destacables

La actividad de los negocios industriales se ha visto marcada por un contexto internacional determinado por la elevada volatilidad en los mercados de las materias primas y los productos, que han llevado a adaptar los esquemas de producción, logísticos y comerciales a la situación cambiante.

Todo ello no ha restado impulso en el camino hacia la descarbonización, que se evidencia con el avance de los distintos proyectos en los complejos industriales: decisión final de inversión de la Ecoplanta de Tarragona, avance en la construcción de la segunda planta de combustibles renovables en el Complejo Industrial de Puertollano, adquisición del 40% de tres instalaciones industriales de Bunge en la Península Ibérica e importantes hitos para el desarrollo de proyectos de hidrógeno renovable en España.

Refino

Desempeño: menores márgenes

El indicador de margen de refino en España (5,6 \$/bbl) es inferior respecto al primer semestre de 2024, debido fundamentalmente al impacto negativo del estrechamiento de los diferenciales de gasolinas y gasóleos. Los diferenciales de 2024 se vieron impulsados por el temor a una posible interrupción del suministro derivada del conflicto en el Mar Rojo, lo que elevó temporalmente los precios y los márgenes.

La utilización media de la destilación fue del 78,6% en España frente al 88,4% del año anterior, impactada por paradas de mantenimiento, incidencias operativas asociadas a la presencia de agua en el crudo Maya procesado, así como por las asociadas al apagón eléctrico experimentado en la Península Ibérica el 28 de abril.

En Perú, el índice de margen de refino se ha situado en 8,6 \$/bbl, frente a los 6,9 \$/bbl de 2024 principalmente por los mejores diferenciales de los productos. La utilización media de la destilación ha sido del 85,9% en Perú frente al 78,6% del año anterior y el aumento obedece a que en mayo de 2024 se inició la parada plurianual de la refinería.

Química

Desempeño: baja demanda y débiles márgenes

El desempeño de este negocio se ha visto marcado por el contexto internacional de baja demanda que ha ocasionado una menor actividad y ajustes en la operativa de las plantas (también impactadas por el apagón) y unos márgenes más altos que los del primer semestre de 2024 (indicador del margen 258 €/t). Las ventas se han situado en 915 kt, un 2% inferiores a las del semestre anterior.

Electrificación de los complejos

En mayo ha finalizado el proyecto de electrificación de los compresores de etileno (11 MW) y propileno (6 MW) del cracker de Sines, con el que se reducirán emisiones de CO₂ en 95 kt/a.

En Tarragona durante el semestre se ha avanzado en:

- La instalación de un nuevo reactor en la sección de oxidación de la planta de OPSM que permita incrementar la producción de óxido de propileno por incremento del tiempo de residencia. Dentro del proyecto se instala un nuevo compresor de Reciclo de propileno con motor eléctrico que sustituye una turbina de vapor, esto supone un ahorro de CO₂ de 34,5 kt/a por reducción de emisiones de CO₂. Su puesta en marcha está prevista a finales de 2025.
- La electrificación de los compresores de reciclo (4MW) y Propileno (16 MW) y sustitución del compresor de Raw Gas (reducción de 6 MW de potencia motriz) por uno más eficiente en la unidad del cracker (proyecto T-91), por el que se reducirán las emisiones de CO₂ en 175,3 kt/a. Su puesta en marcha está prevista en junio 2026.

Trading

Desempeño: incertidumbre del entorno

Buenos resultados en 2025, aunque inferiores a los del año 2024, apoyándose en la fortaleza de nuestra cadena de valor y en las oportunidades del volátil entorno.

En el primer semestre de 2025 se han fletado 737 buques (755 en el mismo periodo de 2024) y se han realizado 334 viajes de la flota en *time charter* (264 en 2024).

Mayorista y Trading gas

Desempeño: mayores precios del gas

En el primer semestre de 2025 la actividad comercial se ha desarrollado en un contexto caracterizado por subidas en los precios del gas pero peores márgenes. En EE.UU. menores volúmenes vendidos respecto al mismo periodo de 2024 (302 TBtu en el primer semestre de 2025), aumentando sin embargo el abastecimiento y comercialización en España e internacional (142 TBtu en el primer semestre de 2025).

El febrero, Venture Global anunció que su instalación de GNL *Calcasieu Pass* comenzaría operaciones comerciales el 15 de abril de este año, lo que ha permitido a Repsol comenzar a recibir los volúmenes correspondientes al contrato a largo plazo, aunque con un retraso significativo respecto a lo inicialmente estimado.

El primer cargamento se recibió el 30 de abril y hasta junio se han recibido 4 cargamentos, lo que mejora las actividades comerciales de GNL de Repsol y fortalece la seguridad en el abastecimiento.

Hidrógeno, Combustibles Renovables y Economía Circular

En enero, Repsol ha anunciado que invertirá más de 800 millones de euros en la Ecoplanta de Tarragona, la primera planta europea que transforma residuos sólidos urbanos en metanol renovable y productos circulares mediante un proceso de gasificación. La nueva planta tendrá una capacidad de producción total de 240.000 toneladas anuales y su puesta en marcha está prevista para 2029, creando 340 nuevos puestos de trabajo. Se espera que la planta reduzca 3,4 Mt de CO₂ en sus primeros 10 años de funcionamiento, contando para ello con la financiación del programa *Innovation Fund* de la UE.

En marzo, se ha completado la adquisición del 40% de Bunge Ibérica, S.A. (compañía que opera tres plantas dedicadas a la producción de aceites y combustibles renovables en Bilbao, Barcelona y Cartagena) por importe de 285 millones de dólares. La compañía desarrolla 3 líneas de negocio: (i) procesamiento de soja para la producción de harinas y aceites vegetales, (ii) refinación de aceites vegetales y (iii) producción de biocombustibles y posee el 100% de Biodiesel Bilbao, S.L. (actividades relacionadas con instalaciones de producción de biodiesel) y Moyresa Girasol, S.L. (actividades relacionadas con productos agroindustriales, semillas oleaginosas, aceites y sus derivados).

En abril, se ha alcanzado un hito importante en la construcción de la segunda planta de combustibles renovables en el Complejo Industrial de Puertollano con la instalación del nuevo reactor. La nueva planta, cuya construcción avanza según lo planificado, se prevé que esté operativa en 2026, producirá hasta 200.000 toneladas al año de combustibles renovables, lo que permitirá reducir 750.000 toneladas de emisiones de CO₂ al año.

En mayo, Repsol ha alcanzado un hito estratégico con la aprobación definitiva del Proyecto Importante de Interés Común Europeo (IPCEI) Hy2Use, que incluye sus proyectos de hidrógeno renovable en Petronor y Cartagena. Estos proyectos, que recibieron una asignación conjunta de 315 millones de euros en ayudas públicas (160 millones para Petronor y 155 millones para Cartagena), cuentan con una potencia de electrólisis de 100 MW cada uno. Ambos proyectos se integran en clústeres industriales estratégicos y contribuirán significativamente a la descarbonización de la industria.

En junio, se ha publicado la resolución definitiva por la que el Gobierno ha asignado un total de 1.223 millones de euros de fondos NextGenEU para el programa H2 Valles a siete proyectos estratégicos distribuidos en Aragón, Andalucía, Castilla y León, Cataluña y Galicia, de los que a Repsol se le han adjudicado 104 millones de euros para el proyecto T-HYNET de un electrolizador de 150 MW en Tarragona y 41 millones de euros para otro electrolizador en el Valle de A Coruña.

4.3 Cliente

Evolución de la **marca** que potencia el perfil **multienergético** de **Repsol**

Se superan los **1.200 puntos de venta con gasóleo 100% renovable (Nexa)** en la Península

Se alcanzan los **10 millones de clientes digitales** (impulsado por Waylet)

Nuevos acuerdos de suministro de **combustibles renovables** (Aena, Toyota...) e instalación de puntos de recarga (Correos, Redeia...)

Expansión internacional de Lubricantes en el Sudeste asiático con la **adquisición del 40% de Unioil Lubricants**

Inversión para una nueva línea de **fabricación de perlas de parafina** en Palencia

Magnitudes financieras				Magnitudes operativas		
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ		1S 2025	1S 2024
Resultado de las operaciones	479	423	56	Ventas España gasóleos y gasolinas (km ³) ⁽¹⁾	7.387	6.580
Impuesto sobre beneficios	(121)	(109)	(11)	Número de estaciones de servicio	4.447	4.507
Participadas	—	—	—	Europa	3.792	3.797
Resultado ajustado	358	314	44	Resto del mundo	655	710
Efecto patrimonial	(17)	(13)	(4)	Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	1.965	2.157
Resultados específicos	(11)	(68)	57	Europa	1.287	1.650
Minoritarios	(8)	(6)	(2)	Resto del mundo	678	507
Resultado neto	322	227	95	Ventas de GLP (kt)	631	614
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(26)	1	Europa	627	607
EBITDA	679	564	115	Resto del mundo	4	7
Inversiones	188	198	(10)	Comercialización de electricidad y gas (Iberia)		
				Electricidad comercializada (Iberia) (GWh)	3.887	3.149
				Clientes de electricidad y gas (miles)	2.779	2.358

⁽¹⁾ Ventas de marketing propio en España son las que se comercializan a través de las EE.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

Acontecimientos destacables

Los clientes pueden beneficiarse del perfil multienergético de Repsol al contar con un único proveedor para todas sus necesidades energéticas en la movilidad y el hogar (carburantes para automoción, combustible para calefacción, electricidad, autoconsumo solar o movilidad eléctrica,...).

Durante el primer semestre se han alcanzado los 2,8 millones de clientes en la comercialización de electricidad y gas en la Península Ibérica y los 10 millones de clientes digitales¹, siendo Waylet la aplicación impulsora de nuestra estrategia digital. A cierre del semestre 1.262 EE.S. suministran combustible 100% renovable.

Adicionalmente se alcanzan más de 3.200 puntos de recarga eléctrica de acceso público en la Península (2.700 operativos), y los usuarios de Waylet disponen de 6.500 puntos de recarga (sumando los puntos de recarga de otras redes interoperadas).

Movilidad

Desempeño: incremento de ventas

En las EE.S. en España, las ventas de carburantes se han incrementado en el primer semestre un 2,8% respecto al mismo periodo de 2024 por aumento de la demanda, al igual que las Ventas Directas de gasolinas y gasóleo de automoción que han aumentado un 41%, donde adicionalmente se ha reducido el fraude en el mercado español de carburantes.

Combustibles renovables y economía circular

Repsol cuenta a cierre del periodo con 1.262 puntos de venta en la Península Ibérica (1.199 en España y 63 en Portugal) donde se encuentra disponible gasóleo 100% renovable (Nexa). Durante el primer semestre se han suministrado más de 100 millones de litros y se ha comenzado a comercializar Gasóleo B NEXA, para el sector agropecuario en España y agrodiésel HVO NEXA en Portugal.

¹ Clientes digitales son los usuarios registrados y que pueden operar en los distintos medios digitales del Grupo.

A lo largo de este primer semestre se han alcanzado varios acuerdos para el suministro de combustibles renovables con:

1. Aena para el suministro de diesel, biocombustible y propano para el periodo 2025-2026 (prorrogable un año) hasta un máximo de 700.000 litros de gasóleo/HVO y hasta un 30% de incremento sobre cada uno de los lotes.
2. Omoda&Jaecoo y Record Go, para el alquiler de 300 vehículos a los afectados por la DANA de Valencia que incluye 100 euros mensuales en combustible para utilizar en EE.S. de Repsol.
3. Los equipos Repsol Toyota Rally y Toyota Gazoo Racing han competido en el Rally Dakar utilizando combustibles renovables al 70% y se renovó el acuerdo con Toyota Gazoo Racing para todo el Mundial de Rally Raids.

Repsol ha ampliado la recogida de aceite de cocina usado a 664 EE.S, habiéndose recogido más de 130.000 litros desde el inicio del proyecto en abril de 2023.

Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

Desempeño: menores ventas

Las ventas de Lubricantes, Asfaltos y Especialidades se han reducido (-9%), impactadas principalmente por las menores ventas en Especialidades por menor producción de Coque y falta de disponibilidad del resto de productos y en Asfaltos por una climatología desfavorable.

Expansión internacional

En febrero, Repsol ha adquirido el 40% de Unioil Lubricants para fortalecer su presencia en Filipinas y el Sudeste asiático. Esta operación permite a Repsol añadir una quinta planta de fabricación de lubricantes a las ya existentes en España, México, Singapur e Indonesia, con una capacidad de producción total de 25.000 toneladas de lubricantes.

Aumento de capacidad en España

En abril, Repsol ha anunciado una inversión de 2,5 millones de euros en su fábrica de especialidades de Palencia para una nueva línea de fabricación de perlas de parafina. Esta inversión permite la instalación de una nueva línea de fabricación que aumentará la capacidad de producción en un 33%.

Descarbonización del sector aéreo

En enero ha entrado en vigor la regulación de la Unión Europea (*Refuel EU*) que establece cuotas de SAF (*Sustainable Aviation Fuel*) que van desde el 2% en 2025 hasta el 70% en 2050.

En febrero, se ha firmado un acuerdo con la Guardia Civil para entrega de SAF al 2% a la base de Aragón.

En marzo, se ha realizado la primera operación de *Book & Claim* en España (con Iberia Express) y en abril en Latinoamérica (con Avianca) que les permite descarbonizar sus emisiones sin la necesidad de la entrega de SAF físico.

GLP

Desempeño: aumento ventas minoristas

Durante el primer semestre, se han incrementado las ventas minoristas tanto en envasado como en granel principalmente por una climatología más favorable.

En el semestre se ha liberalizado el propano envasado entre 8 y 20 kg de carga y se ha revisado la fórmula de cálculo de precios del envasado regulado.

Comercialización de electricidad y gas

Desempeño: crecimiento rentable

El desempeño del primer semestre de 2025 se ha visto determinado por menores márgenes en electricidad por mayores costes de aprovisionamiento y por sobrecostes del sistema que se incrementaron notablemente tras el apagón de abril.

Los volúmenes vendidos han ascendido a 3.887 GWh de electricidad (3.149 GWh en 2024) y 1.229 de gas (1.130 GWh en 2024), impulsados por el mayor número de clientes.

A cierre de semestre, Repsol alcanza una cartera de clientes de 2,8 millones de clientes -incluyendo los 121 mil de Portugal-.

Nuevos negocios

Generación distribuida

En enero, el Ayuntamiento de Zaragoza ha adjudicado a Repsol la generación de energía fotovoltaica en cuatro aparcamientos públicos. Este proyecto sumará una capacidad total instalada de 2,8 MW que incluye la instalación de 40 puntos de recarga y permitirá que las instalaciones municipales y más de 260.000 hogares puedan conectarse a estas comunidades solares y se beneficien de esta energía generada localmente.

Por otro lado, desde Solar 360, se están instalando placas fotovoltaicas en las cubiertas de edificios del complejo de Tarragona, con una potencia instalada de 830KW, que producirá anualmente 1,2 GWh, lo que equivaldría al consumo promedio de 350 hogares. Este proyecto se está desplegando en todos los centros industriales de la península.

También se ha alcanzado un hito relevante con el lanzamiento de un proyecto de Comunidad Energética Local (CEL) que agrupa a 29 ayuntamientos de la provincia de Sevilla, en los que se instalarán 67 instalaciones fotovoltaicas de autoconsumo con una potencia total agregada de 4,5MW. Con este proyecto, Energía Distribuida del Norte, S.A.U. (EDINOR) (ha alcanzado en el primer semestre un total de 50 ayuntamientos con 7 MW de potencia a instalar, pudiendo dar acceso a unos 10.000 usuarios al autoconsumo colectivo mediante CELs.

Movilidad eléctrica

En enero, Repsol ha quedado como único socio de Redeia en movilidad eléctrica en España, con una adjudicación de 3 años para la gestión de 167 puntos de recarga.

En febrero, se ha anunciado que Repsol recibirá 6,48 M€ de ayudas para la infraestructura de red RTE-T en la UE que usará para desplegar 305 puntos de recarga en España (286 de 150 kW para vehículos ligeros y 19 de 350 kW para pesados).

En abril, se puso en marcha una nueva funcionalidad en Waylet (Autocharge), que permite recargar sin necesidad de utilizar la app, simplemente enchufando la manguera, y está disponible en 1.058 conectores y 991 puntos de recarga.

En junio se ha comenzado a comercializar una nueva tarifa de luz para vehículo eléctrico con Movistar + gratis un año y también se han incorporado la red de Zunder con más de 1.200 puntos de recarga en Waylet.

4.4 Generación Baja en Carbono

Se alcanzan **4 GW** de capacidad renovable eólica y solar en operación

Quinta **rotación** de activos renovables en España [400 MW]

Primera **rotación** de activos renovables en EE.UU. [777MW]

Inicio de la **producción de Antofagasta Fase 1** en Chile y **Outpost** en EE.UU.

Inicio de la **construcción de Pecan Prairie** en EE.UU. [595 MW]

Se superan los **4.800 GWh de generación eléctrica** (un 33% más que en 2024)

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2025	1S 2024	Δ
Resultado de las operaciones	37	12	25
Impuesto sobre beneficios	(15)	(5)	(10)
Participadas	(10)	(12)	3
Resultado ajustado	12	(5)	18
Resultados específicos	(162)	(51)	(112)
Minoritarios	38	15	23
Resultado neto	(112)	(41)	(70)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(40)	(39)	(1)
EBITDA	89	61	28
Inversiones	506	1.608	(1.102)

Magnitudes operativas	1S 2025	1S 2024
Capacidad instalada en operación (MW)	6.939	5.266
Ciclos combinados	1.625	1.625
Solar fotovoltaica	2.179	1.439
Eólica	1.850	986
Hidráulica	693	693
Cogeneración	592	523
Capacidad renovable en desarrollo (MW)	2.035	2.988
Generación eléctrica (GWh)	4.934	3.666
Ciclos combinados	1.395	838
Eólica y solar	2.871	2.154
Hidro	668	674

(1) Proyectos en los que se ha tomado la decisión final de inversión pero no han iniciado su construcción.

Acontecimientos destacables

Repsol continúa apostando por su estrategia, con un modelo de entrada en el desarrollo de proyectos en etapas tempranas y puesta en valor de los activos con la incorporación de socios u optimización de portfolio (destaca en 2025 las rotaciones de activos en España y EE.UU.), que permitirá mayores retornos.

También ha finalizado la construcción y puesta en producción del proyecto Antofagasta, una de las más grandes en Chile y con una capacidad total instalada en operación de 364 MW.

Repsol ha añadido 1.604 MW de capacidad operativa renovable respecto al periodo comparativo de 2024, finalizando el semestre con un porfolio de 4.029 MW de capacidad eólica y solar.

Desempeño: menor producción y precios

En el primer semestre de 2025 la producción eléctrica ha ascendido a 4.934 GWh frente a los 3.666 GWh del mismo periodo de 2024 (excluyendo la correspondiente a las plantas de cogeneración), y que se explica por mayor capacidad operativa en los activos eólicos y solares y por la mayor producción de los ciclos combinados.

Los precios de venta de la energía generada en España, han sido significativamente más altos que los de 2024.

● Para más información véase el apartado 2.2 Entorno energético.

Capacidad (MW)	Solar	Eólica
España	759	1.287
USA (1)	1.408	—
Chile	—	541
Italia	12	23
TOTAL	2.179	1.850

(1) En USA se incluyen Baterías.

Generación (GWh)	CCGT	Hidro	Solar	Eólica	Total
España	1.395	668	492	1.206	3.761
EE.UU.	—	—	958	—	958
Chile	—	—	—	184	184
Italia	—	—	7	24	31
TOTAL	1.395	668	1.457	1.414	4.934

Rotación de activos en España y EE.UU.

En abril, Repsol ha completado la venta de una participación del 49% en su cartera de 400 megavatios (MW) eólicos y solares a *Schroders Greencoat*, la gestora especializada en renovables de *Schroders Capital*, por importe de 114 millones de euros. La cartera incluye ocho parques eólicos, con una potencia total de 300 MW, en las provincias de Huesca, Zaragoza y Teruel, en el norte de España, y dos plantas solares, con una potencia total de 100 MW, en la provincia de Palencia. Repsol mantiene el control de los activos. Como parte de la transacción, en diciembre de 2024, Repsol firmó una financiación sindicada a largo plazo de 348 millones de euros con BBVA, Crédit Agricole CIB, Banco Sabadell y el Instituto de Crédito Oficial (ICO).

En abril, ha anunciado un acuerdo para la venta a *Stonepeak* del 46,3% de una sociedad titular de una cartera activos renovables (777 MW solares y de almacenamiento, en Nuevo México y Texas) en EE.UU, que controlarán conjuntamente, por importe de 340 millones de dólares. La operación incluye el parque solar Frye y el complejo solar y de almacenamiento Jicarilla. El cierre de la transacción se ha producido en julio de 2025.

● Para más información véase el apartado 6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre.

Avance en el desarrollo en EE.UU.

En febrero ha comenzado la construcción de *Pecan Prairie*, una planta solar de 595 MW ubicada en el estado de Texas que, junto con los proyectos de *Pinnington* (825 MW) y *Outpost* (629 MW), contribuye al avance en los planes de la Compañía de alcanzar 2-3 GW instalados en el país. En junio se ha iniciado la producción de *Outpost*.

● Para información sobre el acuerdo con *Hecate Holdings LLC* para poner fin a la disputa relacionada con la inversión en *Hecate Energy Group LLC* véase la Nota 10.1 Litigios de los Estados financieros intermedios 1S25.

Puesta en producción de proyectos en España y Chile

En abril, Repsol ha iniciado la producción de electricidad en Antofagasta Fase 1, su mayor parque eólico hasta la fecha y uno de los más grandes de Chile. Situado en la comuna de Taltal, en la región de Antofagasta, cuenta con una potencia total instalada de 364 MW. Con una inversión de cerca de 400 millones de euros, Antofagasta Fase 1, es el primer proyecto renovable desarrollado totalmente por Repsol en Chile. En la misma región chilena, Repsol planea la construcción de la Fase 2, que añadirá aproximadamente 450 MW a su cartera de activos renovables.

Durante el semestre, han comenzado a producir en España los parques eólicos de Canteras I (29,9 MW), Canteras II (49,5 MW), La Paul (46,8 MW), Santa Cruz I (18 MW), Santa Cruz I Ampliación (12 MW), Santa Cruz II (15 MW) y Santa Cruz III (24,4 MW), Santa Cruz IV (24,4 MW), y San Isidro II (15 MW), parte del proyecto Delta II (Aragón). Actualmente, Delta II cuenta con un total de 776 MW de potencia instalada.

Asimismo, también en España ha iniciado su producción el parque eólico de Páramo de la Mesuca (15 MW). Esta instalación forma parte del proyecto Pi, que, junto con los 146 MW que ya estaban operativos, supone un total de 161 MW de potencia instalada.

5. Sostenibilidad y Gobierno

5.1 Información general

En febrero de 2025 se ha aprobado la novena edición del Plan Global de Sostenibilidad (PGS). El PGS 2025 establece 78 objetivos a medio plazo, basados en criterios ambientales, sociales y de gobernanza. Además, como despliegue del PGS¹ se han publicado 18 planes locales en el primer semestre de 2025 en 12 países y 6 centros industriales.

Como muestra del compromiso con la Agenda 2030, se ha publicado la sexta edición del informe *La contribución de Repsol a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)* con especial atención a aquellos a los que Repsol más contribuye por su actividad: ODS 7, 8 y 13 y 6, 9, 12 y 17. El informe muestra 27 indicadores y 39 proyectos de contribución y está disponible en www.repsol.com.

5.2 Información ambiental

Cambio climático

Repsol continúa avanzando en el cumplimiento de su hoja de ruta de descarbonización y mejorando el seguimiento de la métrica de reducción absoluta de emisiones de alcance 1+2+3. Durante el primer semestre de 2025 se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han permitido evitar la emisión de 102 mil toneladas de CO₂e.

Por cuarto año consecutivo se ha verificado el Indicador de Intensidad de Carbono (IIC), que mide el progreso del objetivo de cero emisiones netas en 2050 en el marco de los bonos de sostenibilidad emitidos en 2021. El informe está disponible en www.repsol.com.

Medioambiente

Durante el 2025 se ha divulgado la actualización de la Política de Medioambiente de la Compañía, reforzando nuestra meta de proveer energía y productos a la sociedad para cubrir sus necesidades de manera eficiente, promoviendo los compromisos en materia de protección y conservación de la biodiversidad y los servicios ecosistémicos, la gestión sostenible de los recursos hídricos, la preservación de la calidad del aire, la lucha contra el cambio climático y la aplicación de los principios que rigen la economía circular, haciendo extensibles estos compromisos a la cadena de valor.

Repsol sigue avanzando en su estrategia de economía circular y la ambición de liderar la producción de combustibles renovables en la Península Ibérica. En 2025 ha dado un paso más hacia la consecución de sus objetivos para 2030, que incluyen alcanzar una capacidad de producción de combustibles renovables en la Península Ibérica de 2,2 millones de toneladas y producir 150.000 toneladas de productos circulares o de origen bio, gracias a la aprobación del proyecto de la Eco planta en Tarragona. Mediante esta iniciativa se procesarán hasta 400.000 toneladas de residuos sólidos urbanos no reciclables al año, que se convertirán en combustibles renovables y productos circulares.

5.3 Información social

Seguridad

Durante el primer semestre se sigue avanzando en el Programa de Excelencia en Seguridad, con nuevas iniciativas en las líneas de trabajo establecidas y profundizando la consideración de los Factores Humanos y Organizativos en todos los procesos.

La definición de objetivos de seguridad 2025 se basa en el número de incidentes HPI, para continuar en una senda de reducción de accidentes graves, fatalidades y lesiones permanentes, tal y como establece el Programa de Excelencia en Seguridad.

Adicionalmente, cabe destacar la celebración en nuestra sede de la Asamblea Anual de Bequinqor (Asociación Nacional de Normalización de Bienes de Equipo y Seguridad Industrial), que consistió en una Jornada de Seguridad con participación de numerosas empresas e instituciones, con intercambio técnico en torno a normativas de seguridad y sostenibilidad.

Derechos humanos y relación con comunidades

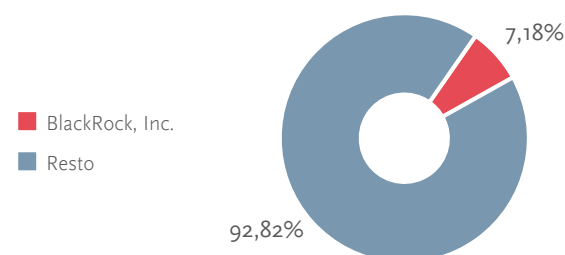
Durante el primer semestre de 2025 se continúa trabajando en la Fase de Desarrollo del Plan de Acción Social de La Pampilla² a través de ImpulsaRed, un programa de reactivación social y económica de cinco distritos en el Corredor Norte-Chico, que aborda las siguientes líneas de trabajo: pesca, comercio, nutrición y bienestar, medioambiente y economía circular y turismo sostenible. El objetivo principal de este programa es lograr una reactivación socioeconómica de los cinco distritos mencionados, a través de más de 40 proyectos de emprendimiento que las personas beneficiarias han puesto en marcha tras recibir capacitación técnica y formación empresarial, en economía social, innovación y desarrollo sostenible. El programa tiene un claro enfoque de género y más del 70% de los participantes son mujeres.

5.4 Información de gobernanza

Gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo ha aprobado la reelección como consejeros de Dña. Aurora Catá Sala, Dña. Isabel Torremocha Ferrezuelo y D. Mariano Marzo Carpio. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

Composición accionarial (última información disponible)



¹ Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes locales de Sostenibilidad véase www.repsol.com.

² Para más información véase la Nota 10.4 Riesgos Medioambientales de los Estados financieros intermedios 1S25.

Fiscalidad responsable

En el primer semestre de 2025 Repsol ha pagado 6.088 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables; de ellos, 4.121 millones de euros en España.

Repsol mantiene su compromiso de potenciar relaciones cooperativas con las administraciones fiscales y ha presentado su Informe Voluntario de Transparencia Fiscal 2024 a la AEAT española.

En relación con la transparencia pública y la rendición de cuentas ante la sociedad, la Fundación Haz ha otorgado a Repsol el Sello de Transparencia Fiscal en la categoría de tres estrellas³, al alcanzar un grado de cumplimiento del 100 %. Asimismo, ha sido reconocida como la mejor práctica del IBEX 35 en materia de transparencia y responsabilidad fiscal, según el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa⁴.

● Para información adicional véase el apartado 3.5 Fiscalidad.

Tributos pagados en primer semestre 2025⁽¹⁾

Millones de euros	Total tributos pagados		Tributos propios			Tributos recaudados			
	1S 2025	1S 2024	Total	Impuesto sobre beneficios	Otros imp. en beneficio	Total	IVA	IH ⁽²⁾	Otros
Europa	4.775	4.394	(11)	(375)	364	4.787	1.691	2.756	340
Latam y Caribe	876	922	419	208	211	457	258	171	28
Asia y Oceanía	42	48	40	39	1	1	—	—	1
Norteamérica	71	123	45	(22)	67	26	1	—	25
África	324	315	322	294	28	2	—	—	2
TOTAL 1S 2025	6.088		815	144	671	5.273	1.950	2.927	396
TOTAL 1S 2024		5.802	894	168	726	4.908	1.828	2.688	392

⁽¹⁾ Información elaborada de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo que se describe en en la Nota 4 “Información por segmentos de negocio” de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2025.

⁽²⁾ Impuesto sobre hidrocarburos. Incluye lo ingresado a través de los operadores logísticos cuando la Compañía es responsable último del pago.

³ Sello otorgado en mayo por Haz Fundación, máximo reconocimiento por la calidad de la información fiscal publicada voluntariamente en la web.

⁴ Informe del Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa de “la información sobre Sostenibilidad de las empresas del IBEX 35 –ejercicio 2023–”, publicado en abril.

6. Evolución

6.1 Evolución previsible del entorno

Perspectivas macroeconómicas

Según las últimas proyecciones del FMI (*World Economic Outlook*, abril 2025), y bajo el escenario de referencia que incorpora las medidas arancelarias anunciadas hasta el 4 de abril, el crecimiento global se situará en un 2,8% en 2025 y un 3,0% en 2026, por debajo de las proyecciones de 3,6% y 3,2% respectivamente que el FMI había publicado en la actualización de enero, como consecuencia del fuerte impacto de las nuevas políticas comerciales proteccionistas.

El crecimiento sería heterogéneo: las economías avanzadas crecerían un 1,4% en 2025, mientras que las emergentes lo harían al 3,7%, con India liderando (6,5%) y China rezagada (4,0%). El crecimiento en EE.UU. se desacelerará notablemente durante 2025, hasta el 1,8%, es decir, 0,9 puntos porcentuales menos que en la actualización de enero, pero seguiría sobrepasando al de la zona euro, que se prevé en el 0,8% (aunque en España se sitúa en un más elevado 2,5%).

Previsiones macroeconómicas del FMI

	Crecimiento del PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2025	2024	2025	2024
Economía mundial	2,8	3,3	4,3	5,7
Países avanzados	1,4	1,8	2,5	2,6
España	2,5	3,2	2,9	2,2
Países emergentes	3,7	4,3	5,5	7,7

Fuente: FMI (WEO abril 2025) y Dirección de Estudios de Repsol.

El panorama económico global para 2025 está marcado por una elevada incertidumbre y riesgos claramente sesgados a la baja. El entorno geopolítico continúa tensionado: la persistencia del conflicto en Ucrania, la inestabilidad en Oriente Medio y el creciente deterioro de las relaciones entre EE. UU. y sus principales socios comerciales elevan el riesgo de disrupciones energéticas, financieras y comerciales. Las nuevas barreras arancelarias impulsadas por la administración Trump podrían frenar la inversión, fragmentar aún más el comercio global y elevar la inflación, especialmente en bienes básicos y alimentos.

A esto se suma la vulnerabilidad financiera derivada de elevados niveles de deuda y de un posible endurecimiento prolongado de las condiciones monetarias, así como los riesgos asociados a una débil demanda en China y al impacto desestabilizador de su sobrecapacidad industrial en sectores estratégicos. En conjunto, se mantiene un riesgo significativo de sobreestimación del escenario base, como ya ha ocurrido en ciclos previos con *shocks* estructurales.

Perspectivas del sector energético

De acuerdo con la estimación de mayo de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda global experimentaría en 2025 un incremento de 0,74 Mbb/d, para situar el nivel medio de demanda este año en 104,6 Mbb/d. El consumo de los países no-OCDE subiría en 0,86 Mbb/d, mientras que los OCDE se contraería en 0,12 Mbb/d.

La AIE espera que la oferta de mundial aumente 1,6 Mbb/d, de los cuales 1,3 Mbb/d provendrían de países fuera de la OPEP+, concentrando EE.UU., Brasil, Canadá y Guyana alrededor de un 70% de este conjunto. La AIE señala que uno de los impactos más inmediatos de la reciente caída en los precios del petróleo se prevé en la producción de petróleo de esquisto en EE.UU., la cual espera que se ralentice, creciendo la producción total del país 0,44 Mbb/d en 2025, después de haber crecido alrededor de 0,7 Mbb/d en 2024 y 1,5 Mbb/d en 2023.

Las previsiones de la AIE consideran los aumentos de producción anunciados por la OPEP+ para mayo y junio (no así el anunciado el 31 de mayo para julio), y advierte que el aumento real podría ser inferior a las cifras nominales, ya que varios países (entre ellos Kazajistán, los EAU, Irak y Rusia) siguen produciendo por encima de sus objetivos y están comprometidos a realizar recortes compensatorios por la sobreproducción anterior, mientras que otros están restringidos por límites de capacidad. Además, el endurecimiento de las sanciones a Venezuela, Irán y Rusia podría compensar algunos de estos aumentos.

Respecto al mercado del gas en EE.UU., se prevé que la demanda, incluidas las exportaciones, crezca en el año 2025, siendo los principales impulsores de este aumento el aumento de gas de alimentación de GNL (nuevas instalaciones de exportación de GNL como Plaquemines GNL etapa 1 y trenes adicionales en terminales existentes que han entrado en funcionamiento como Corpus Christi LNG etapa 3) y el aumento de las exportaciones por gasoducto a México.

Durante mayo y junio han comenzado los mantenimientos estacionales de las plantas de gasificación de GNL y se espera que empiece a aumentar la demanda de gas para refrigeración, si bien los altos precios de gas este verano podrían frenar la generación eléctrica por gas y la generación de carbón está recuperando cuota de mercado, además de que la mayor penetración de renovables limita el consumo de gas.

Respecto al mercado eléctrico en España, las previsiones indican un segundo semestre sustancialmente distinto al primero. La estacionalidad normal indica que el fin de la primavera, donde hay una mayor aportación de renovable en un momento de menor demanda, da paso a unos meses en los que aumentan los precios.

Se espera que la energía hidráulica seguiría aportando más que en años anteriores, en línea con la mayor cantidad de reservas en los pantanos, aunque lo haría a precios más altos. Por otro lado, el aumento estacional de la demanda, que podría ser aún mayor si se cumplen las expectativas y se registra un verano más cálido de lo normal, también empujaría al alza los precios.

Por ello, y a pesar de que la energía solar ayudaría a contener los precios, especialmente en las horas centrales del día, se espera que el conjunto de los precios aumente sustancialmente en el segundo semestre del año respecto al primero.

6.2 Evolución previsible de los negocios

Los planes de negocios del Grupo para el segundo semestre de 2025 tienen como objetivo materializar los compromisos asumidos en la Actualización Estratégica 2024-2027: una política de remuneración a los accionistas clara y competitiva, con un dividendo en efectivo creciente, unas inversiones ligeramente superiores a la media de los últimos años, y siempre manteniendo una fortaleza financiera.

El dividendo total del año 2025, que asciende a 0,975 euros por acción, supone un incremento del 8% respecto a 2024.

Adicionalmente, para completar la retribución a los accionistas comprometida, equivalente al 25-35% del flujo de caja de las operaciones, la Compañía continuará con sus programas de recompra de acciones y posterior reducción del capital social.

Con el fin de apuntalar la transformación de la Compañía, está previsto que la inversión acumulada en 2024 y 2025, descontando el impacto de la rotación de la cartera de activos del negocio de GBC y las desinversiones, se sitúe algo por debajo de 10.000 millones de euros, siempre que las condiciones macroeconómicas y comerciales acompañen.

El negocio de Generación Baja en Carbono continuará siendo fundamental en la transición energética, a través del desarrollo orgánico de la cartera de proyectos del Grupo con el consiguiente incremento de su capacidad renovable. Una excelente ejecución de los proyectos, junto con la optimización de la estructura financiera y la rotación sistemática de la cartera de activos maximizará la rentabilidad de los nuevos proyectos.

El área de Cliente seguirá construyendo nuestra posición de negocio multienergético, con un objetivo de rentabilidad y generación de caja, gracias al crecimiento en la comercialización de electricidad y el desarrollo de plataformas multienergía. Todo ello potenciando su negocio tradicional, transformando los puntos de suministro y la distribución de combustibles renovables con el fin de acompañar a los clientes en la transición energética.

Los negocios Industriales seguirán impulsando la transformación y la economía circular, con activos en producción, como la planta de combustibles renovables en Cartagena y el electrolizador en Bilbao para producción de hidrógeno renovable. Además, seguirán avanzando en el desarrollo de otras iniciativas para el incremento de capacidad de combustibles renovables y materiales bajos en carbono, como la ampliación del complejo petroquímico de Sines en Portugal, la inversión en la Ecoplanta en Tarragona, la reconfiguración de una unidad de hidrosulfuración de diesel en Puertollano o electrolizadores adicionales, y para la descarbonización de procesos industriales, como la electrificación y la eficiencia energética. Todo ello, promoviendo una cultura de seguridad.

La división de E&P se centrará en la ejecución de los proyectos con foco en la seguridad de las operaciones y en la mejora continua de la eficiencia, así como en continuar con la optimización de su cartera de activos.

Y en las áreas corporativas se continuará trabajando para aportar valor al negocio a través del ejercicio de la función de gobierno y control e incrementando la eficiencia, automatizando procesos y gestionando con flexibilidad los servicios corporativos. Así mismo, se continuará avanzando en la transformación digital, se impulsará la atracción, retención y desarrollo del talento a través de programas específicos y, desde el área de Tecnología, se buscarán las mejores alianzas y socios en disciplinas innovadoras, dando soporte a los negocios para mejorar su competitividad con agilidad y eficiencia.

6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre

El 11 de julio, Repsol ha anunciado el acuerdo para adquirir el 70% de la comercializadora de electricidad y gas ODF Energía. La operación permitirá a Repsol fortalecer su posición en el sector empresarial al acceder a la plataforma de ODF Energía, que cuenta con una cartera de 22.000 clientes corporativos y una larga trayectoria en este sector. La operación está sujeta a las aprobaciones habituales en este tipo de transacciones.

Durante el mes de julio se ha completado la venta a *Stonepeak* del 46,3% de una sociedad titular de una cartera activos renovables (777 MW solares y de almacenamiento, en Nuevo México y Texas).

● Para más información véase el apartado 4.4 *Generación Baja en Carbono*.

6.4 Riesgos

Se considera que los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo son los detallados en la información recogida en los apartados 7.4 y el Anexo IV del Informe de Gestión 2024, habiéndose intensificado la incertidumbre en el contexto geopolítico global a lo largo del primer semestre de 2025, tanto por aspectos relativos a la regulación del comercio global como por las tensiones derivadas de conflictos armados, fundamentalmente en Oriente Medio y Ucrania. Adicionalmente, mencionar que como consecuencia del corte de suministro eléctrico del 28 de abril se han producido distintos impactos en la actividad de los negocios industriales y comerciales en la península. Esta información sobre riesgos se actualiza y complementa con la incluida en la Nota 6.6 y 10 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025 y el apartado 2 y 6 del presente documento.

Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

			Petróleo				Gas		Electricidad
			Litros	Barriles	Metros cúbicos	tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	kWh
Petróleo	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,99	1,00	0,16	0,14	162,60	5.615,00	1,7x10 ³
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m ³	1.000,00	6,29	1,00	0,86	1.033,00	36.481,00	10.691,50
	1 tonelada equivalente petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1,00	1.187,00	41.911,00	12.407,40
Gas	1 metro cúbico	m ³	0,98	0,01	0,001	0,001	1,00	35,32	10,35
	1.000 pies cúbicos=1,04x10 ⁶ Btu	ft ³	27,64	0,18	0,03	0,02	28,30	1.000,00	293,10
Electricidad	1 megawatio hora	MWh	93,53	0,59	0,10	0,08	96,62	3.412,14	1.000,00

⁽¹⁾Media de referencia: 32,35 °API y densidad relativa 0,8636.

			Metro	Pulgada	Pie	Yarda
Longitud	Metro	m	1	39,37	3.281	1.093
	Pulgada	in	0,025	1	0,083	0,028
	Pie	ft	0,305	12	1	0,333
	Yarda	yd	0,914	36	3	1

			Kilogramo	Libra	Tonelada
Masa	Kilogramo	kg	1	2,2046	0,001
	Libra	lb	0,45	1	0,00045
	Tonelada	t	1.000	22,046	1

			Pie cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico
Volumen	Pie cúbico	ft ³	1	0,1781	28,32	0,0283
	Barril	bbl	5.615	1	158,984	0,159
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m ³	35,3147	6,2898	1.000	1

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
bbl/bbl/d	Barril/ Barril al día	kbbbl	Mil barriles de petróleo	Mm3/d	Millón de metros cúbicos por día
bcf	Mil millones de pies cúbicos	kbbbl/d	Mil barriles de petróleo por día	Mscf/d	Millón de pies cúbicos estándar por día
bcm	Mil millones de metros cúbicos	kbep	Mil barriles de petróleo equivalentes	kscf/d	Mil pies cúbicos estándar por día
bep	Barril equivalente de petróleo	kbep/d	Mil barriles de petróleo equivalentes por día	MW	Millón de watos
Btu/MBtu	British thermal unit/ Btu/millones de Btu	km²	Kilómetro cuadrado	MWh	Millón de watos por hora
GLP	Gas Licuado de Petróleo	Kt/Mt	Mil toneladas/ Millones de toneladas	TCF	Trillones de pies cúbicos
GNL	Gas Natural Licuado	Mbbl	Millón de barriles	tep	Tonelada equivalente de petróleo
Gwh	Gigawatos por hora	Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	USD/Dólar/\$	Dólar americano

Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol

Elaborados de acuerdo al modelo de Reporting del Grupo (ver Anexo III).

Cifras no auditadas en millones de euros

Balance de situación

	30/06/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	3.128	3.295
Inmovilizado material	29.254	32.376
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	641	484
Activos financieros no corrientes	345	894
Activos por impuesto diferido	3.321	4.540
Otros activos no corrientes	1.289	1.608
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.295	557
Existencias	5.282	6.366
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.828	8.318
Otros activos corrientes	473	320
Otros activos financieros corrientes	2.851	1.939
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	5.093
TOTAL ACTIVO	61.506	65.790
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.167	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.338)	606
Intereses minoritarios	2.524	2.610
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	2.774	5.142
Pasivos financieros no corrientes	9.347	10.262
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.015	3.367
Otros pasivos no corrientes	900	1.179
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.781	35
Provisiones corrientes	1.549	1.525
Pasivos financieros corrientes	3.550	2.875
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.237	12.306
TOTAL PASIVO	61.506	65.790

Cuenta de resultados

	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos de las actividades ordinarias	29.002	30.822
Resultado de las operaciones	2.216	3.114
Resultado financiero	(76)	(30)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(4)	(9)
Resultado antes de impuestos	2.136	3.075
Impuesto sobre beneficios	(783)	(949)
Resultado después de impuestos	1.353	2.126
RESULTADO AJUSTADO	1.353	2.126
Efecto Patrimonial	(408)	(86)
Resultados Específicos	(252)	(390)
Minoritarios	(90)	(24)
RESULTADO NETO ⁽¹⁾	603	1.626

⁽¹⁾ Corresponde al resultado atribuido a la sociedad dominante

Estado de flujos de efectivo

	30/06/2025	30/06/2024
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA	3.078	4.144
Cambios en el capital corriente	85	(560)
Cobros de dividendos	5	6
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(118)	(170)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(190)	(1.133)
TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES	2.860	2.287
II. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(2.694)	(4.011)
Inversiones orgánicas	(2.463)	(3.114)
Inversiones inorgánicas	(231)	(897)
Cobros por desinversiones	354	383
TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.340)	(3.628)
(I+II) FLUJO DE CAJA LIBRE	520	(1.341)
Operaciones con minoritarios	28	49
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(597)	(533)
Intereses netos y arrendamientos	(176)	(139)
Autocartera	(244)	(598)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	(469)	(2.562)
Actividades de financiación y otros	(825)	1.907
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.294)	(655)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	5.093	4.552
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.799	3.897

Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de estas.

Las MAR son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de Repsol para evaluar el rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

• Para información histórica trimestral de las MAR véase www.repsol.com.

1. Modelo de Reporting por segmentos de negocio de Repsol

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 global¹.

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 (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 línea **Minoritarios**, refleja la participación de los socios minoritarios en el resultado consolidado neto de impuestos. Este efecto se aísla del Resultado Ajustado, Efecto Patrimonial y Resultados Específicos, para que estos reflejen en su integridad el resultado gestionado por el Grupo.
- Para información adicional véase la Nota 4. Información por segmentos de negocio de los Estados financieros intermedios del 1S25.

¹Salvo 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.

2. Medidas del rendimiento financiero

Resultado ajustado

El **Resultado ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que la Dirección (Comité Ejecutivo) revisa para la toma de decisiones.

El Resultado ajustado se calcula como el **resultado de operaciones a coste de reposición** ("Current Cost of Supply" o CCS) neto de impuestos y sin incluir ciertos ingresos y gastos (**Resultados específicos**), el denominado **Efecto patrimonial** ni los resultados atribuibles a los intereses minoritarios (Minoritarios). El **resultado financiero** se asigna al Resultado ajustado del segmento "Corporación y otros".

El **Resultado ajustado** es una MAR útil para el inversor a efectos de poder evaluar el rendimiento de los segmentos de operación y permitir una mejor comparabilidad con las compañías del sector de Oil & Gas que utilizan distintos métodos de valoración de existencias (ver apartado siguiente).

Efecto patrimonial

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción² del propio periodo. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a CMP³ se incluye en el denominado **Efecto patrimonial**, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios"). Este Efecto patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial.

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios y la comparación entre ejercicios y compañías del sector.

Incluye plusvalías/minusvalías por desinversiones (plusvalías y minusvalías por transmisiones o bajas de activos), costes de reestructuración (costes por indemnizaciones...), deterioros (dotaciones y reversiones resultantes del test de deterioro en activos fijos, créditos fiscales...), provisiones para riesgos y gastos (dotaciones y reversiones de provisiones por riesgos fiscales, legales, medioambientales, geopolíticos...) y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios (provisiones para desmantelamiento y remediaciones; impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera; costes e indemnizaciones derivados de siniestros; sanciones y multas; valoración de instrumentos financieros derivados por asimetrías contables...). Los resultados específicos se presentan netos de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios").

Resultados específicos Millones de euros	Primer semestre		Segundo trimestre	
	2025	2024	2025	2024
Desinversiones	57	1	15	(3)
Reestructuración plantillas	(23)	(51)	(10)	(17)
Deterioros ⁽¹⁾	11	197	12	(62)
Provisiones y otros	(297)	(537)	(205)	(73)
TOTAL	(252)	(390)	(188)	(155)

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

Minoritarios

Refleja el resultado atribuible a los intereses minoritarios correspondientes al resultado de las operaciones, el efecto patrimonial y los resultados específicos que se presentan separadamente antes del Resultado Neto.

²Para el cálculo del coste de aprovisionamiento se utilizan cotizaciones internacionales de los mercados de referencia en los que opera la Compañía. A cada calidad de crudo destilado se le aplica el precio promedio del mes correspondiente. Las cotizaciones se obtienen de publicaciones diarias del crudo según Platts más los costes de fletes estimados por Worldscale (asociación que publica precios de referencia mundiales para los costes de fletes entre puertos determinados). En cuanto al resto de costes de producción (costes fijos y variables) estos se valoran conforme al coste registrado en contabilidad.

³El CMP es un método contable de valoración de existencias aceptado por la normativa contable europea, por el que se tienen en cuenta los precios de compra y los costes de producción históricos, valorando los inventarios por el menor entre dicho coste y su valor de mercado.

A continuación, se presenta la reconciliación de los Resultados ajustados bajo el modelo de Reporting del Grupo con los Resultados preparados bajo NIIF-UE:

Resultados	Segundo trimestre													
	Ajustes												Resultado NIIF-UE	
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes			
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	1.097 ⁽¹⁾	1.360 ⁽¹⁾	(116)	(192)	(247)	22	(286)	(114)	—	—	(649)	(284)	448	1.076
Resultado financiero	(36)	(12)	37	40	(8)	(82)	—	—	—	—	29	(42)	(7)	(54)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	4	(1)	(6)	78	—	(50)	—	—	—	—	(6)	28	(2)	27
Resultado antes de impuestos	1.065	1.347	(85)	(74)	(255)	(110)	(286)	(114)	—	—	(626)	(298)	439	1.049
Impuesto sobre beneficios	(363)	(488)	85	74	67	(45)	72	29	—	—	224	58	(139)	(430)
Resultado consolidado	702	859	—	—	(188)	(155)	(214)	(85)	—	—	(402)	(240)	300	619
Resultado atribuido a minoritarios									(63)	38	(63)	38	(63)	38
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE									(63)	38	(465)	(202)	237	657

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones a costes de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

Resultados	Primer semestre													
	Ajustes												Resultado NIIF-UE	
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Minoritarios		Total ajustes			
Millones de euros	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado de explotación	2.216 ⁽¹⁾	3.114 ⁽¹⁾	(256)	(304)	(396)	(288)	(546)	(115)	—	—	(1.198)	(707)	1.018	2.407
Resultado financiero	(76)	(30)	85	66	53	(61)	—	—	—	—	138	5	62	(25)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(4)	(9)	76	210	(46)	(50)	—	—	—	—	30	160	26	151
Resultado antes de impuestos	2.136	3.075	(95)	(28)	(389)	(399)	(546)	(115)	—	—	(1.030)	(542)	1.106	2.533
Impuesto sobre beneficios	(783)	(949)	95	28	137	9	138	29	—	—	370	66	(413)	(883)
Resultado consolidado	1.353	2.126	—	—	(252)	(390)	(408)	(86)	—	—	(660)	(476)	693	1.650
Resultado atribuido a minoritarios									(90)	(24)	(90)	(24)	(90)	(24)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE									(90)	(24)	(750)	(500)	603	1.626

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones a costes de reposición (CCS).

⁽²⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de "Aprovisionamientos" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

EBITDA

El **EBITDA** ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones.

Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables que no conllevan salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados de la Compañía a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector.

El **EBITDA** se calcula como resultado operativo + amortización + deterioros y otras partidas que no suponen entradas o salidas de caja de las operaciones (reestructuraciones, plusvalías/ minusvalías por desinversiones, provisiones...). El Resultado operativo corresponde al Resultado de las operaciones a coste medio ponderado (CMP). En caso de que se utilice el **Resultado de operaciones a coste de reposición** (CCS) se denomina **EBITDA a CCS**.

EBITDA	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	1.050	1.184	(315)	(364)	735	820
Industrial	69	465	(2)	(5)	67	460
Cliente	351	300	(12)	(12)	339	288
GBC	37	37	—	—	37	37
Corporación y otros	(16)	15	(14)	10	(30)	25
EBITDA	1.491	2.001	(343)	(371)	1.148	1.630
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	260	103	(3)	1	257	104
Cliente	26	11	—	—	26	11
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	286	114	(3)	1	283	115
EBITDA a CCS	1.777	2.115	(346)	(370)	1.431	1.745

⁽¹⁾ Antes de impuestos.⁽²⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

EBITDA	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	2.196	2.209	(668)	(637)	1.528	1.572
Industrial	210	1.342	(7)	(11)	203	1.331
Cliente	679	564	(21)	(24)	658	540
GBC	89	61	—	—	89	61
Corporación y otros	(96)	(32)	10	2	(86)	(30)
EBITDA	3.078	4.144	(686)	(670)	2.392	3.474
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	522	97	(3)	1	519	98
Cliente	24	18	—	—	24	18
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	546	115	(3)	1	543	116
EBITDA a CCS	3.624	4.259	(689)	(669)	2.935	3.590

⁽¹⁾ Antes de impuestos.⁽²⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultados antes de impuestos" y "Ajustes de resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

EBITDA**Segundo trimestre**

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Resultado antes de impuestos	523	1.124	(84)	(75)	439	1.049
(-) Resultado financiero	45	95	(38)	(41)	7	54
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(3)	49	5	(76)	2	(27)
Resultado de explotación (operativo)	565	1.268	(117)	(192)	448	1.076
Amortización del inmovilizado	688	803	(104)	(101)	584	702
Provisiones de explotación	292	(94)	(122)	21	170	(73)
(Dotación) / Reversión por deterioro	91	(158)	(120)	79	(29)	(79)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	201	64	(2)	(58)	199	6
Otras partidas	(54)	24	—	(99)	(54)	(75)
EBITDA	1.491	2.001	(343)	(371)	1.148	1.630

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultado antes de impuestos" y "Ajustes al resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

EBITDA**Primer semestre**

	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
Resultado antes de impuestos	1.200	2.562	(94)	(29)	1.106	2.533
(-) Resultado financiero	24	91	(86)	(66)	(62)	25
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	50	57	(76)	(208)	(26)	(151)
Resultado de explotación (operativo)	1.274	2.710	(256)	(303)	1.018	2.407
Amortización del inmovilizado	1.437	1.575	(212)	(197)	1.225	1.378
Provisiones de explotación	411	(161)	(218)	(70)	193	(231)
(Dotación) / Reversión por deterioro	270	(369)	(216)	(13)	54	(382)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	141	208	(2)	(57)	139	151
Otras partidas	(44)	20	—	(100)	(44)	(80)
EBITDA	3.078	4.144	(686)	(670)	2.392	3.474

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Resultado antes de impuestos" y "Ajustes al resultado" de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

ROACE

Esta MAR es utilizada por la Dirección de Repsol para evaluar la capacidad que tienen los activos en explotación para generar beneficios, por tanto, es una medida de la eficiencia del capital invertido (patrimonio y deuda).

El **ROACE** ("Return on average capital employed") se calcula como: (Resultado ajustado, excluyendo el resultado financiero, + Efecto patrimonial + Resultados específicos) / (**Capital empleado** medio del periodo de operaciones que mide el capital invertido en la Compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio neto + **Deuda neta**).

Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. En caso de no considerar en su cálculo el efecto patrimonial se denomina **ROACE a CCS**.

NUMERADOR (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024
Resultado de explotación (NIIF-UE)	1.018	2.407
Reclasificación de Negocios Conjuntos	256	304
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(499)	(903)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(49)	(59)
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	726	1.749

DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2025	1S 2024
Total Patrimonio Neto	26.353	28.705
Deuda neta	5.728	4.595
Capital empleado a final del periodo	32.081	33.300
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	33.093	32.233
I/II ROACE (%) ⁽³⁾	2,2%	5,4 %

⁽¹⁾ No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.
⁽²⁾ Corresponde a la media de saldo del Capital empleado al inicio y al final del periodo.
⁽³⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el Efecto patrimonial) asciende a 3,8%.

Capital empleado al final del periodo

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024
Exploración y Producción	10.855	11.554	(1.073)	(991)	9.782	10.563
Industrial	11.747	11.917	(61)	(40)	11.686	11.877
Cliente	2.580	2.801	36	38	2.616	2.839
GBC	6.213	6.185	—	—	6.213	6.185
Corporación y otros	686	1.650	—	—	686	1.650
TOTAL	32.081	34.107	(1.098)	(993)	30.983	33.114

Capital empleado al final del periodo

Millones de euros	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024	Jun-2025	Dic-2024
Inmovilizado e inversión en sociedades	33.023	36.155	(1.868)	(1.867)	31.155	34.288
Activos y pasivos por impuestos diferidos	306	1.173	460	574	766	1.747
Fondo de maniobra ⁽¹⁾	2.346	2.699	(52)	(48)	2.294	2.651
Provisiones	(4.323)	(6.667)	58	16	(4.265)	(6.651)
Otros activos y pasivos	729	747	304	332	1.033	1.079
TOTAL	32.081	34.107	(1.098)	(993)	30.983	33.114

⁽¹⁾ Corresponde a los saldos de existencias, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, otros activos corrientes y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

3. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones

El **Flujo de caja de las operaciones** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y se calcula como: EBITDA +/- cambios en el capital corriente (o también denominado fondo de maniobra) + cobro de dividendos + cobros/-pagos por impuesto de beneficios + otros cobros/-pagos de actividades de explotación. Por su utilidad y para entender como el flujo de caja evoluciona entre periodos aislando los movimientos del capital corriente, el Flujo de caja de las operaciones puede presentarse excluyendo el fondo de maniobra (Flujo de caja de las operaciones “*ex fondo de maniobra*” o “*FCO exFM*”).

Flujo de caja libre

El **Flujo de caja libre** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión y se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas y para atender el servicio de la deuda.

Caja generada

La **Caja generada** corresponde con el **Flujo de caja libre** una vez deducidos los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (cupones de obligaciones perpetuas), operaciones con minoritarios (diluciones, aportaciones, dividendos...), intereses netos y pagos por leasing y autocartera. Esta MAR mide los fondos generados por la Compañía antes de operaciones financieras (principalmente de emisiones y cancelaciones).

A continuación, se presenta la reconciliación del **Flujo de caja libre** y la **Caja generada** con los Estados de Flujos de Efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE:

Medidas de caja	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.718	925	(156)	(107)	1.562	818
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.286)	(1.499)	765	1.067	(521)	(432)
Flujo de caja libre (I+II)	432	(574)	609	960	1.041	386
Caja generada	294	(1.121)	609	937	903	(184)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(190)	614	(612)	(902)	(802)	(288)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	242	40	(3)	58	239	98
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.557	3.857	(287)	(387)	3.270	3.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.799	3.897	(290)	(329)	3.509	3.568

⁽¹⁾ Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, operaciones (cobros/pagos) con minoritarios y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Medidas de caja	Primer semestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.860	2.287	(274)	(229)	2.586	2.058
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.340)	(3.628)	363	1.239	(1.977)	(2.389)
Flujo de caja libre (I+II)	520	(1.341)	89	1.010	609	(331)
Caja generada	(469)	(2.562)	65	969	(404)	(1.593)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.814)	686	(44)	(916)	(1.858)	(230)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.294)	(655)	45	94	(1.249)	(561)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.093	4.552	(335)	(423)	4.758	4.129
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.799	3.897	(290)	(329)	3.509	3.568

⁽¹⁾ Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, operaciones (cobros/pagos) con minoritarios y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Por otro lado, el Grupo mide la **Liquidez** como la suma del “efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, de los depósitos de efectivo de disponibilidad inmediata contratados con entidades financieras, y de las líneas de crédito a corto y largo

plazo no dispuestas al final del periodo que corresponden a créditos concedidos por entidades financieras que podrán ser dispuestos por la Compañía en los plazos, importe y resto de condiciones acordadas en el contrato.

Liquidez	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun-2025	Dic 2024	Jun-2025	Dic 2024	Jun-2025	Dic 2024
Millones de euros						
Caja y bancos	2.667	3.745	(288)	(339)	2.379	3.406
Otros activos líquidos equivalentes	1.132	1.348	(2)	4	1.130	1.352
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	5.093	(290)	(335)	3.509	4.758
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	1.592	1.655	—	—	1.592	1.655
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.678	2.705	(34)	(20)	2.645	2.685
Liquidez	8.069	9.453	(324)	(355)	7.745	9.098

⁽¹⁾ Repsol contrata depósitos a plazo de disponibilidad inmediata que se registran en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones de explotación (inversiones)

Esta MAR se utiliza por la Dirección del Grupo para medir el esfuerzo inversor de cada periodo, así como su asignación por negocios, y se corresponde con aquellas inversiones de explotación realizadas por los distintos negocios del Grupo (incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas). Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Por su utilidad para entender como la Dirección de Grupo asigna sus recursos, y para facilitar la comparación del esfuerzo inversor entre periodos, las inversiones pueden presentarse como orgánicas (fondos invertidos en el desarrollo o mantenimiento de los proyectos y activos del Grupo) o inorgánicas (adquisición de proyectos, activos o sociedades para la ampliación de las actividades del Grupo).

Inversiones	Segundo trimestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Millones de euros										
Exploración y Producción	541	—	541	642	—	642	(85)	(50)	456	592
Industrial	264	—	264	362	—	362	(4)	(3)	260	359
Cliente	89	1	90	79	54	133	(39)	(38)	51	95
GBC	312	24	336	437	14	451	(40)	27	296	478
Corporación y otros	8	—	8	19	—	19	(2)	—	6	19
TOTAL	1.214	25	1.239	1.539	68	1.607	(170)	(64)	1.069	1.543

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “Pagos por inversiones” de los Estados de Flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a “Otros activos financieros”.

Inversiones	Primer semestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2025			2024			2025	2024	2025	2024
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Millones de euros										
Exploración y Producción	1.140	—	1.140	1.261	—	1.261	(328)	(195)	812	1.066
Industrial	496	270	766	603	26	629	(83)	(11)	683	618
Cliente	173	15	188	143	55	198	(77)	(59)	111	139
GBC	482	24	506	868	740	1.608	(19)	55	487	1.663
Corporación y otros	18	—	18	28	2	30	(1)	—	17	30
TOTAL	2.309	309	2.618	2.903	823	3.726	(508)	(210)	2.110	3.516

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes "Pagos por inversiones" de los Estados de Flujos de efectivo consolidados preparados bajo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros".

4. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera

La **Deuda neta** es la principal MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone de los pasivos financieros menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo.

Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Deuda neta	Deuda neta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2025	Jun-2025	Jun-2025
Millones de euros			
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾⁽²⁾	519	412	931
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	2.851	150	3.001
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	(290)	3.509
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(9.347)	828	(8.519)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(3.550)	(2)	(3.552)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(5.728)	1.098	(4.630)

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

⁽²⁾ Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de -3.164 y -636 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.638 y -535 millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

⁽³⁾ Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

La **Deuda bruta** es la magnitud utilizada para analizar la solvencia del Grupo, e incluye los pasivos financieros y el neto de la valoración a mercado de los derivados. Incluye además la

deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Deuda bruta	Deuda bruta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2025	Jun-2025	Jun-2025
Millones de euros			
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(2.819)	(1)	(2.820)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(153)	—	(153)
Deuda bruta corriente	(2.972)	(1)	(2.973)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(9.327)	828	(8.499)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	—	—	—
Deuda bruta no corriente	(9.327)	828	(8.499)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(12.299)	827	(11.472)

⁽¹⁾ Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

Las ratios indicadas, a continuación, son utilizadas por la Dirección del Grupo para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo.

- El **Apalancamiento** corresponde a la **Deuda neta** dividida por el **Capital empleado** a cierre del periodo. Esta ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación.

Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de Oil & Gas la situación financiera de la Compañía.

- La **ratio de Solvencia** se calcula como la **Liquidez** (ver apartado 3 de este Anexo) dividida por la **Deuda bruta a corto plazo**, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar sus vencimientos de deuda a corto plazo con la liquidez actual.

Por su utilidad y para entender como los ratios de situación financiera evolucionan entre periodos aislando el efecto de los arrendamientos, estos pueden presentarse excluyendo el impacto en la deuda neta por los arrendamientos (por ejemplo, Apalancamiento “excluyendo arrendamientos” o Apalancamiento “ex-Leases”).

Apalancamiento

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Deuda neta	5.728	4.595	(1.098)	(657)	4.630	3.938
Capital empleado	32.081	33.300	(1.098)	(657)	30.983	32.643
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾	17,9	13,8			14,9	12,1

⁽¹⁾ El Apalancamiento (Modelo de Reporting del Grupo) sin considerar la deuda neta por arrendamientos (3.800 millones de euros) asciende en 2025 a 6,8%.

Solvencia

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Liquidez	8.069	9.669	(324)	(349)	7.745	9.320
Deuda Bruta corriente	2.972	3.125	(1)	3	2.971	3.128
Solvencia	2,7	3,1			2,6	3,0

5. Medidas de seguimiento del Plan Estratégico 2024-27

La Compañía publicó en febrero de 2024 la Actualización Estratégica 2024-2027, que pone foco en una transición energética rentable y prioriza la remuneración al accionista. En el marco de esta Actualización, y para su seguimiento, en 2024 se identificaron nuevas MAR.

• Para más información véase el apartado 2.5 Estrategia del Informe de Gestión 2024 y www.repsol.com.

La **Inversión neta** o **Capex neto** se utiliza para medir el esfuerzo inversor en el periodo, neto de los recursos obtenidos por las operaciones de desinversión que financian los proyectos de crecimiento y transición del Grupo. Su medida más directamente comparable con los Estados Financieros NIIF-UE es el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión, neta de determinadas operaciones de financiación.

Se calcula partiendo del flujo de efectivo de las actividades de inversión (incluidas las inversiones de empresas conjuntas u otras empresas gestionadas operativamente como tales y excluidas las actividades de inversión en activos financieros), minoradas por los cobros /(pagos) por transacciones con intereses minoritarios (desinversiones, rotaciones de activos,...) y los cambios en la deuda neta debido a variaciones en el perímetro de consolidación (proyectos de financiación y gestión de la cartera,...).

El **Flujo de caja libre neto** se calcula como el **Flujo de caja de las operaciones** (ver apartado 3. Medidas de caja) menos el **Capex neto**.

Estas medidas se utilizan para medir el grado de avance hacia la transformación, cuando consideran los proyectos bajos en carbono (*Low Carbon*) según el criterio de Repsol:

- Industrial: nuevos negocios orientados a la descarbonización (producción de combustibles renovables -biocombustibles, hidrógeno renovable, combustibles sintéticos, biogás-, productos químicos -polímeros de larga vida- y especialidades no combustibles) e inversiones para reducir la huella de carbono de los activos convencionales (eficiencia energética y electrificación).
- Generación Baja en Carbono (GBC): incluye la inversión en activos renovables (solar, eólica e hidroeléctrica), pero no los ciclos combinados (CCGT).
- Exploración y Producción (E&P): incluye la captura y almacenamiento de CO₂ y la geotermia.
- Cliente: incluye los negocios de bajas emisiones de carbono (movilidad eléctrica renovable, comercialización de electricidad renovable y de combustibles renovables, generación distribuida...).
- Inversiones de I+D y *corporate venturing* en tecnologías de bajo carbono.

Medidas de seguimiento PE 2024-27*Millones de euros*

	Segundo trimestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(1.332)	(500)	(1.832)
Cobros por desinversiones	46	1.216	1.262
Otros flujos de actividades de inversión	—	49	49
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.286)	765	(521)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	93		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	5		
Total inversión neta	(1.188)		

⁽¹⁾ Corresponde a las inversiones de negocios conjuntos y a las inversiones/desinversiones en activos financieros.⁽²⁾ Corresponde principalmente al cobro por la venta del 49% de una cartera de activos renovables eólicos y solares en España.**Medidas de seguimiento PE 2024-27***Millones de euros*

	Primer semestre		
	Modelo de Reporting Grupo	Reclasif. Negocios conjuntos y otros ⁽¹⁾	Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
Pagos por inversiones (inversiones brutas)	(2.694)	(1.383)	(4.077)
Cobros por desinversiones	354	1.664	2.018
Otros flujos de actividades de inversión	—	82	82
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.340)	363	(1.977)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	157		
Cambios en la deuda neta por variaciones en el perímetro de consolidación	5		
Total inversión neta	(2.178)		

⁽¹⁾ Corresponde a las inversiones de negocios conjuntos y a las inversiones/desinversiones en activos financieros.⁽²⁾ Corresponde principalmente al cobro por la venta del 49% de una cartera de activos renovables eólicos y solares en España y a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.