

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados e informe de
gestión intermedio consolidado correspondiente
al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Repsol, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1



Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol.

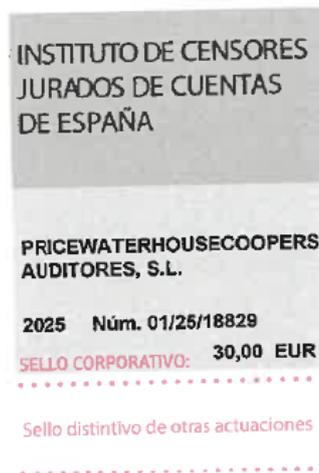
Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de Repsol, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Juan Manuel Anguita Amate

24 de julio de 2025



2025

Grupo Repsol

**Estados Financieros
intermedios consolidados**

1er Semestre

ESTADOS FINANCIEROS

Página

Cuenta de pérdidas y ganancias	3
Estado de ingresos y gastos reconocidos	4
Balance de situación	5
Estado de cambios en el patrimonio neto	6
Estado de flujos de efectivo	7

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INFORMACIÓN GENERAL

1 Acerca de estos Estados Financieros intermedios	8
2 Sobre Repsol	8
3 Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios	8
4 Información por segmentos de negocio	9

PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

5 Resultados	12
5.1 Resultado de las operaciones	12
5.2 Resultado financiero	15
5.3 Impuesto sobre beneficios	15
5.4 Beneficio por acción	16
6 Estructura financiera y recursos financieros	16
6.1 Estructura financiera	16
6.2 Patrimonio neto	17
6.3 Recursos financieros	19
6.4 Activos financieros	21
6.5 Operaciones con derivados y coberturas	23
6.6 Riesgos Financieros	24
7 Otros activos y pasivos	25
7.1 Inmovilizado intangible	26
7.2 Inmovilizado material	26
7.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación	27
7.4 Otros	28
8 Combinaciones de negocio	29
9 Flujos de efectivo	29

OTRA INFORMACIÓN

10 Riesgos	31
10.1 Litigios	31
10.2 Litigios de naturaleza fiscal	33
10.3 Riesgos geopolíticos	34
10.4 Riesgos medioambientales	36
11 Operaciones con partes vinculadas	37
12 Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo	38
13 Hechos posteriores	39

Anexos: ⁽¹⁾

Anexo I. Principales variaciones en la composición del Grupo	40
Anexo II. Información por segmentos y conciliación con estados financieros NIIF-UE	42

⁽¹⁾ Los Anexos forman parte integrante de los Estados Financieros intermedios consolidados.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2025	30/06/2024
Ventas		27.733	29.724
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		205	199
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		53	(50)
Aprovisionamientos		(21.303)	(21.723)
Amortización del inmovilizado		(1.225)	(1.378)
(Dotación) / Reversión por deterioro		(54)	382
Gastos de personal		(1.114)	(1.137)
Transportes y fletes		(773)	(985)
Suministros		(371)	(325)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenación y baja de activos		14	2
Otros ingresos / (gastos) de explotación		(2.147)	(2.302)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	5.1	1.018	2.407
Ingresos por intereses		137	194
Gastos por intereses		(119)	(160)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(384)	181
Diferencias de cambio		458	(175)
(Dotación) / Reversión por deterioro de instrumentos financieros		23	(9)
Otros ingresos y gastos financieros		(53)	(56)
RESULTADO FINANCIERO	5.2	62	(25)
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	7.3	26	151
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.106	2.533
Impuesto sobre beneficios	5.3	(413)	(883)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	5	693	1.650
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6.2	(90)	(24)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		603	1.626

BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	5.4	Euros / acción	
Básico		0,50	1,33
Diluido		0,50	1,33

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	693	1.650
Por ganancias y pérdidas actuariales	(1)	—
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	—	—
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(1)	—
Cobertura de flujos de efectivo:	111	(553)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	30	(360)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	81	(193)
Diferencias de conversión:	(2.216)	571
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.226)	568
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	3
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(2)	(1)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1)	(1)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	—
Efecto impositivo	(42)	11
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(2.149)	28
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	(2.150)	28
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	(1.457)	1.678
a) Atribuido a la entidad dominante	(1.341)	1.683
b) Atribuido a intereses minoritarios	(116)	(5)

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Balance de situación a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Inmovilizado intangible	7.1	2.951	3.125
Inmovilizado material	7.2	25.120	27.977
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.3	3.084	3.186
Activos financieros no corrientes	6.4	971	1.533
Activos por impuesto diferido	5.3	3.207	4.405
Otros activos no corrientes	7.4	1.371	1.696
ACTIVO NO CORRIENTE		36.704	41.922
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7.4	3.294	524
Existencias	7.4	5.132	6.211
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.4	6.969	7.364
Otros activos corrientes	7.4	451	296
Otros activos financieros corrientes	6.4	3.001	2.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.4	3.509	4.758
ACTIVO CORRIENTE		22.356	21.264
TOTAL ACTIVO		59.060	63.186

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Fondos propios		25.167	25.883
Otro resultado global acumulado		(1.338)	606
Intereses minoritarios		2.524	2.610
PATRIMONIO NETO	6.2	26.353	29.099
Provisiones no corrientes	7.4	2.725	5.137
Pasivos financieros no corrientes	6.3	8.519	9.433
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	5.3	2.441	2.658
Otros pasivos no corrientes	7.4	891	1.176
PASIVO NO CORRIENTE		14.576	18.404
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7.4	2.781	4
Provisiones corrientes	7.4	1.540	1.514
Pasivos financieros corrientes	6.3	3.552	2.945
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.4	10.258	11.220
PASIVO CORRIENTE		18.131	15.683
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		59.060	63.186

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024**

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							
	Fondos Propios							Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	
<i>Millones de euros</i>								
Saldo final a 31/12/2023	1.217	19.485	(8)	2.288	3.168	47	2.873	29.070
Resultado total global del ejercicio	—	—	—	—	1.626	57	(5)	1.678
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.157)	—	—	—	—	(306)	(1.463)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(6)	(589)	(3)	—	—	—	(598)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	50	50
Otras variaciones de Patrimonio Neto:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	3.168	—	—	(3.168)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(30)	—	(7)	—	—	—	(37)
Otras variaciones	—	3	—	1	—	—	1	5
Saldo final a 30/06/2024	1.217	21.463	(597)	2.279	1.626	104	2.613	28.705
Resultado total global del ejercicio	—	(1)	—	—	130	500	(94)	535
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	(60)	(771)	831	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1)	—	—	—	—	(30)	(31)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	18	(236)	4	—	—	—	(214)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(2)	—	—	—	2	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	133	133
Otras variaciones de Patrimonio Neto:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(31)	—	9	—	—	—	(22)
Otras variaciones	—	6	—	(1)	—	—	(12)	(7)
Saldo final a 31/12/2024	1.157	20.681	(2)	2.291	1.756	606	2.610	29.099
Resultado total global del ejercicio	—	(1)	—	—	603	(1.943)	(116)	(1.457)
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.157)	—	—	—	—	(133)	(1.290)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(243)	(3)	—	—	—	(251)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(5)	—	—	—	(1)	94	88
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	65	65
Otras variaciones de Patrimonio Neto:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	1.756	—	—	(1.756)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(35)	—	131	—	—	—	96
Otras variaciones	—	(1)	—	—	—	—	4	3
Saldo final a 30/06/2025	1.157	21.233	(245)	2.419	603	(1.338)	2.524	26.353

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2025	30/06/2024
Resultado antes de impuestos		1.106	2.533
Ajustes al resultado:		1.286	941
Amortización del inmovilizado		1.225	1.378
Otros (netos)		61	(437)
Cambios en el capital corriente		339	(379)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(145)	(1.037)
Cobros de dividendos		45	161
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios		(2)	(70)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de explotación		(188)	(1.128)
FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN	9	2.586	2.058
Pagos por inversiones:		(4.077)	(4.804)
Empresas del grupo y asociadas		(281)	(939)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		(1.829)	(2.576)
Otros activos financieros		(1.967)	(1.289)
Cobros por desinversiones:		2.018	2.325
Empresas del grupo y asociadas		63	109
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		259	227
Otros activos financieros		1.696	1.989
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión		82	90
FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN	9	(1.977)	(2.389)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(112)	(598)
Emisión		746	—
Devolución y amortización		(614)	—
Adquisición		(266)	(804)
Enajenación		22	206
Operaciones con minoritarios:		28	49
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios		155	352
Dividendos pagados a minoritarios		(127)	(303)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(441)	1.144
Emisión		6.336	5.375
Devolución y amortización		(6.777)	(4.231)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio		(597)	(533)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(603)	(317)
Pagos de intereses		(200)	(180)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de financiación		(403)	(137)
FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN	9	(1.725)	(255)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(133)	25
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	9	(1.249)	(561)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		4.758	4.129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		3.509	3.568
Caja y bancos		2.379	2.653
Otros activos financieros		1.130	915

INFORMACIÓN GENERAL

1 Acerca de estos Estados Financieros intermedios

Los presentes Estados Financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante, Estados Financieros intermedios), que configuran el Grupo Repsol (en adelante "Repsol", "Grupo Repsol", "Grupo" o "Compañía"), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2025, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Junto a los Estados Financieros intermedios se publica el Informe de Gestión intermedio consolidado, habiendo sido ambos aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 23 de julio de 2025 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

Conforme a lo establecido por la NIC 34 "Información financiera intermedia", los Estados Financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio que hayan sido significativas y evitando duplicar la información publicada en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados Financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados Financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo de 2024, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 30 de mayo de 2025 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

2 Sobre Repsol

El Grupo Repsol (en adelante "Repsol", "Compañía", "Grupo Repsol" o "Grupo") es un grupo de sociedades con presencia mundial, cuyo propósito es explorar y descubrir las infinitas posibilidades de la energía para que todas las personas puedan avanzar y que, apoyándose en la tecnología e innovación, ofrece todos los tipos de energía que la sociedad puede necesitar para contribuir a su progreso y bienestar. Realiza actividades en el sector de hidrocarburos a lo largo de toda su cadena de valor (exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, refinó, producción, transporte y comercialización de una amplia gama de productos petrolíferos, petroquímicos y derivados, gas natural y biocombustibles), así como actividades de generación y comercialización de energía eléctrica.

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024 se detallan las sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados Financieros intermedios se detallan las variaciones en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los seis primeros meses de 2025, destacando las adquisiciones en activos vinculados a la generación renovable, la transformación industrial y la expansión internacional en la actividad de lubricantes así como las desinversiones en el segmento de Exploración y Producción.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas de ejercicio 2024.

3 Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios

3.1 Principios generales

Los presentes Estados Financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo NIIF-UE a 30 de junio de 2025 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia", además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

El Grupo Repsol elabora sus Estados Financieros intermedios incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, acuerdos conjuntos y asociadas y los presenta en millones de euros, salvo que se indique otra unidad.

3.2 Comparación de la información

Las actividades del Grupo integran negocios diversos y se desarrollan en un entorno internacional, por lo que el efecto de la estacionalidad de algunos de sus negocios no es significativo. No obstante, las actividades de algunos negocios se ven afectados por la estacionalidad, siendo los más relevantes los relacionados con la comercialización de combustibles en EE.S, los gases licuados del petróleo, el gas natural residencial y la electricidad en España.

Por otro lado, en los seis primeros meses del año 2025 se mantienen las políticas y opciones contables descritas en las Cuentas Anuales consolidadas del año 2024.

3.3 Nuevos estándares contables

Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2025 no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios, dada su naturaleza y alcance¹. A continuación, se desglosan las normas, y sus modificaciones, emitidas por el IASB y de aplicación obligatoria futura:

Adoptadas por la Unión Europea	Fecha de 1ª aplicación
Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros	01/01/2026
Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	01/01/2026
Mejoras Anuales a las NIIF – Volumen 11 ⁽¹⁾	01/01/2026

Pendientes de adopción por la Unión Europea ⁽²⁾	Fecha de 1ª aplicación
NIIF 18 - Presentación y desgloses de información en los estados financieros	01/01/2027
NIIF 19 - Dependientes sin contabilidad pública	01/01/2027

⁽¹⁾ Mejoras que afectan a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 7 - Instrumentos Financieros: información a revelar, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 7 - Estados de Flujos de efectivo.

⁽²⁾ Adicionalmente a las modificaciones que figuran en esta Nota, el IASB emitió las Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 "Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto" sin fecha de primera aplicación obligatoria a la espera de finalizar su Proyecto de "Método de la participación" y tomar una decisión respecto a las mismas.

El Grupo está analizando los potenciales impactos que los cambios normativos pendientes de adopción pudieran tener en los estados financieros consolidados, sin que a la fecha se hayan identificado efectos significativos, si bien habría que destacar la futura aplicación de la NIIF 18 - "Presentación y desgloses de información en los estados financieros". Esta Norma, si bien no tendrá impacto en el resultado, ni en la caja, ni en la posición financiera del Grupo, sí incorporará nuevos criterios de presentación, fundamentalmente en lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias y al estado de flujos de efectivo y, en menor medida, al balance de situación; así como nuevos requerimientos de desglose de información y criterios de agregación y desagregación en notas. Preliminarmente, los principales impactos identificados se corresponden con los nuevos subtotales obligatorios y la clasificación de determinadas partidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, la consideración del resultado de las operaciones como nuevo punto de partida para la elaboración del estado de flujos de efectivo, así como la presentación de los dividendos recibidos de participadas no dependientes, dentro de los subtotales de flujos de efectivo de las actividades de inversión.

3.4 Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados Financieros intermedios requiere que se realicen juicios y estimaciones que afectan a la valoración de activos y pasivos registrados, la presentación y valoración de activos y pasivos contingentes, así como a ingresos y gastos reconocidos. Los resultados se pueden ver afectados de manera significativa dependiendo de las estimaciones realizadas.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3.5 "Estimaciones y juicios contables" de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024. Durante los primeros seis meses de 2025 no se han producido cambios significativos respecto de las estimaciones y juicios descritos en las citadas Cuentas Anuales, salvo lo descrito en relación con la actualización de la pérdida esperada en Venezuela (ver Nota 10.3).

¹ A partir del 1 de enero de 2025 se ha aplicado sin impactos significativos, la norma adoptada por la Unión Europea "Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad".

4 Información por segmentos de negocio²

La información por segmentos del Grupo incluida en esta Nota se presenta de acuerdo con los requisitos de desglose establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.

La definición de los segmentos de negocio se basa en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo y su importancia significativa, así como en la estructura organizativa para la gestión de los negocios y en la forma que la dirección y los administradores de Repsol analizan las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de reporting de Repsol son los siguientes:

- Exploración y Producción (Upstream o "E&P"): actividades de exploración y producción de reservas de crudo y gas natural, así como desarrollo de soluciones geológicas bajas en carbono, en especial el almacenamiento de CO₂.
- Industrial: actividades de refinado de petróleo, petroquímica y trading, transporte y comercialización de crudo, gas natural y combustibles, incluyendo el desarrollo de actividades relacionadas con nuevos productos como hidrógeno, biocombustibles renovables y combustibles sintéticos.
- Cliente: negocios de movilidad (estaciones de servicio) y de comercialización de combustibles (gasolinas, gasóleos, queroseno de aviación, gases licuados del petróleo, biocombustibles...), de electricidad y gas y de lubricantes y otras especialidades.
- Generación Baja en Carbono (GBC): generación de electricidad de fuentes renovables y mediante CCGTs³.

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

4.1 Modelo de presentación de los resultados por segmentos

En su modelo de reporting por segmentos, Repsol presenta los resultados y otras magnitudes financieras de cada segmento 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 global⁴.

Con este enfoque, los resultados se presentan desagregados en varios componentes (Resultado Ajustado, Efecto Patrimonial, Resultados Específicos y 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.

² Estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices de la ESMA (para más información, véase el Anexo III del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025 y en www.repsol.com). Toda la información presentada en esta Nota se concilia con los Estados Financieros intermedios NIIF-UE en el Anexo II.

³ Acrónimo inglés para los generadores de electricidad de turbina de gas de ciclo combinado.

⁴ Salvo en el caso de los negocios de generación eléctrica renovables (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 venture se integran por el método de la participación.

- 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.

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

4.2 Información financiera por segmentos de negocio

La información financiera por segmentos de negocio se incluye en esta Nota y en el Anexo II. Adicionalmente, se incluye información sobre el desempeño de los segmentos en el Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025 que acompaña a estos Estados financieros intermedios consolidados y que se publica junto con estos.

Resultados de los segmentos de negocio ⁽¹⁾	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Exploración y Producción	897	869
Industrial	230	1.019
Cliente	358	314
GBC	12	(5)
Corporación y otros	(144)	(71)
RESULTADO AJUSTADO	1.353	2.126
Efecto patrimonial	(408)	(86)
Resultados específicos	(252)	(390)
Minoritarios	(90)	(24)
RESULTADO NETO	603	1.626

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo (ver Nota 4.1).

Otras magnitudes de los segmentos de negocio ⁽¹⁾	Resultado de las operaciones		Ingresos de las actividades ordinarias		Flujo de caja de las operaciones		Inversiones de explotación ⁽²⁾		Capital empleado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Millones de euros										
Exploración y Producción	1.535	1.414	3.456	3.646	1.162	1.266	1.140	1.261	10.855	12.327
Industrial	294	1.325	21.362	23.529	707	966	766	629	11.747	11.762
Cliente	479	423	13.241	12.591	800	511	188	198	2.580	2.808
GBC	37	12	447	226	65	6	506	1.608	6.213	5.313
Corporación y otros	(129)	(60)	(9.504)	(9.170)	126	(462)	18	30	686	1.090
TOTAL	2.216	3.114	29.002	30.822	2.860	2.287	2.618	3.726	32.081	33.300

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo (ver Nota 4.1) que se reconcilian con las magnitudes NIIF-UE en el Anexo II.

⁽²⁾ Corresponde a las inversiones devengadas en el periodo.

PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se describen las variaciones más significativas registradas durante el periodo en los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, del balance de situación y del estado de flujos de efectivo.

5 Resultados

Repsol publica, en la misma fecha que los presentes Estados Financieros intermedios consolidados, su Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025, que incluye una explicación de sus resultados y desempeño financiero.

5.1 Resultado de las operaciones

Ingresos de las actividades ordinarias

Los ingresos de las actividades ordinarias (epígrafes de “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos”) por segmento de negocio correspondientes al primer semestre se muestran a continuación:

Ingresos por segmento	30/06/2025	30/06/2024
Exploración y Producción	2.472	2.725
Industrial	21.154	23.360
Cliente	13.100	12.451
GBC	447	226
Corporación y otros	(9.235)	(8.839)
Total	27.938	29.923

NOTA: Incluye impuestos especiales que recaen sobre consumos de hidrocarburos (3.188 y 2.749 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente). Corporación y otros incluye principalmente las eliminaciones por ingresos entre segmentos del Grupo, así como por los servicios prestados por las áreas corporativas a los negocios.

El descenso de los ingresos en el primer semestre de 2025 se explica por los negocios de E&P (menores precios de realización del crudo y menores volúmenes vendidos, mitigado por los mayores precios de realización del gas) e Industrial (menores precios de los productos derivados del refinado del petróleo y menores volúmenes de venta, principalmente exportaciones desde España, impactadas por las diversas incidencias y paradas ocurridas durante el periodo). Por el contrario, se han obtenido mayores ingresos en Cliente (mayores volúmenes vendidos en los negocios de Movilidad y por el mayor número de clientes y precios de los negocios de comercialización de electricidad y gas) y en GBC (mayor producción por la puesta en marcha de proyectos renovables y mayor actividad de los ciclos combinados, así como por los mayores precios de venta de la electricidad).

La distribución de los ingresos de las actividades ordinarias por país en los seis primeros meses se muestra a continuación:

Millones de euros	30/06/2025	30/06/2024
España	16.037	15.892
Perú	1.877	2.202
Estados Unidos	2.072	1.434
Portugal	1.516	1.621
Resto	6.436	8.774
Total ^{(1) (2)}	27.938	29.923

⁽¹⁾ La distribución por área geográfica se ha elaborado en función de los mercados a los que van destinadas las ventas o ingresos por prestación de servicios e incluye los impuestos especiales (Impuesto de Hidrocarburos y similares).

⁽²⁾ La distribución de los mercados de destino es: (i) U.E zona euro: 20.224 millones de euros (21.435 millones de euros en el mismo periodo de 2024), (ii) UE zona no euro 209 millones de euros (79 millones de euros en el mismo periodo de 2024) y (iii) Resto: 7.505 millones de euros (8.409 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación

El ingreso reconocido en este epígrafe se explica principalmente por el mayor volumen en existencias de productos (14%), compensado con menor precio medio (-6%) en los complejos industriales de refinado en España, compensado con menores existencias de refinado en Perú.

Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" recoge los siguientes conceptos:

Aprovisionamientos	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Compras	20.344	22.185
Variación de existencias (materias primas y existencias comerciales)	959	(462)
TOTAL	21.303	21.723

La distribución de "Aprovisionamientos" por segmento en 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Aprovisionamientos por segmento	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Exploración y Producción	41	103
Industrial	18.976	19.642
Cliente	11.300	10.764
GBC	190	78
Ajustes ⁽¹⁾	(9.204)	(8.864)
TOTAL	21.303	21.723

⁽¹⁾ Se corresponde a las eliminaciones por aprovisionamientos entre los segmentos del Grupo.

En el primer semestre de 2025 los menores costes de "Aprovisionamientos" obedecen fundamentalmente al segmento Industrial por la menor actividad en los complejos industriales impactados por las mayores paradas, compensado por Cliente como consecuencia de los mayores volúmenes vendidos en los negocios de movilidad y por el mayor número de clientes y los mayores precios en el negocio de comercialización de electricidad y gas, y a GBC por la mayor actividad de los ciclos combinados.

Amortización del inmovilizado

El epígrafe "Amortización del inmovilizado" recoge los siguientes conceptos:

Amortización del inmovilizado	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Amortización inmovilizado intangible	106	91
Amortización inmovilizado material	1.119	1.287
TOTAL	1.225	1.378

El gasto por amortización del periodo disminuye fundamentalmente en los activos del segmento E&P por la menor producción y la menor base amortizable tras el deterioro de activos en diciembre de 2024, así como por desinversiones y por la clasificación de Repsol Resources UK Limited como activo mantenido para la venta (ver nota 7.4), parcialmente compensado por el alta de nuevos contratos de arrendamiento de barcos para el transporte en la actividad de trading.

Dotación / (reversión) por deterioro de activos

Los citados epígrafes recogen los siguientes conceptos:

Dotación/Reversión por deterioro	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Dotación por deterioro de activos	(177)	(28)
Reversión por deterioro	123	410
TOTAL	(54)	382

En el primer semestre de 2025 se han reconocido dotaciones por deterioro principalmente de cuentas a cobrar vinculadas con la actividad en Venezuela (105 millones de euros), por el entorno más desfavorable tras la reactivación de la limitación a nuestras operaciones en el marco de las sanciones de EE.UU (ver Nota 10.3) y por el deterioro de la totalidad de la inversión en Hecate Energy Group, LLC tras el acuerdo alcanzado con Hecate Holdings LLC para poner fin a la disputa asociada a dicha inversión (ver Nota 10.1), parcialmente compensadas por la reversión en los activos E&P en Indonesia (121 millones de euros) como consecuencia del acuerdo alcanzado para su venta (ver Nota 7.4).

En 2024 se reconocieron reversiones en los negocios de Refino y Química.

Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" recoge los siguientes conceptos:

Gastos de Personal	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Remuneraciones y otros	835	866
Costes de seguridad social	279	271
TOTAL	1.114	1.137

Incluye la remuneración a los miembros del Consejo de Administración y personal directivo y otras obligaciones con el personal como planes de pensiones y programas de incentivos (ver Nota 12).

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2025 y 2024:

Plantilla media	Nº medio empleados	
	30/06/2025	30/06/2024
Hombres	15.430	15.241
Mujeres	10.261	10.154
TOTAL	25.691	25.395

Transportes y fletes

Los gastos del epígrafe de "Transportes y fletes" se reducen respecto a los del primer semestre de 2024 principalmente en la actividad de *trading*, por los menores precios del transporte.

Suministros

Los gastos del epígrafe de "Suministros" se han incrementado como consecuencia principalmente de los mayores precios del gas (la principal referencia europea de precio TTF ha aumentado un 40% y la norteamericana HH un 69%) y de la electricidad (el Pool eléctrico en España ha aumentado un 60%) para el consumo de los complejos industriales.

Beneficios / (pérdidas) por enajenación y la baja de activos

En el primer semestre de 2025 se ha completado la venta de activos no estratégicos en Colombia (Sierracol y CPO9), Irak (proyecto de desarrollo de Topkhana) y en Reino Unido (campos de Enoch, Blane y Galley), sin impactos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Para más información véase Nota 7.4.

En el primer semestre de 2024 se incluyeron desinversiones sin impactos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias, en participaciones de empresas ligadas a la actividad de Exploración y Producción (Edwards Lime Gathering, LLC, Oleoducto de Crudos Pesados, Ltd y Transasia Pipeline Company Pvt. Ltd).

Otros ingresos/gastos de explotación

El epígrafe "Otros ingresos/gastos de explotación" comprende los siguientes conceptos:

Otros ingresos/ gastos de explotación	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾	436	502
Valoración de instrumentos derivados comerciales ⁽²⁾	(4)	(93)
Otros gastos de explotación:	(2.579)	(2.711)
Gastos de operadores ⁽³⁾	(388)	(361)
Servicios de profesionales independientes	(282)	(259)
Arrendamientos	(103)	(118)
Tributos: ⁽⁴⁾	(279)	(662)
Impuestos a la producción	(90)	(89)
Otros	(189)	(573)
Reparación y conservación ⁽⁵⁾	(181)	(153)
Gasto neto por emisiones de CO ₂ ⁽⁶⁾	(198)	(123)
Otros ⁽⁷⁾	(1.148)	(1.035)
TOTAL	(2.147)	(2.302)

Nota: Para minimizar los costes de transporte y optimizar la cadena logística del Grupo, se llevan a cabo operaciones de intercambio de productos petrolíferos de naturaleza similar con otras compañías en localizaciones geográficas distintas. Estas transacciones no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio como compras y ventas individuales, sino que cualquier diferencia económica es registrada por su importe neto.

⁽¹⁾ Incluye, entre otros, la aplicación con abono a resultados de provisiones y subvenciones de explotación.

⁽²⁾ Corresponde a derivados (activo y pasivo) contratados en actividades de *trading* de crudo, gas, productos petrolíferos y electricidad. En 2025, los menores gastos se explican principalmente por el mayor resultado en las operaciones liquidadas de la actividad de *Trading*.

⁽³⁾ Corresponde principalmente a gastos asociados a las operaciones con los productos de la Compañía (logística, almacenamiento, puesta a bordo aviación).

⁽⁴⁾ Corresponden a tributos distintos a los que gravan el beneficio. Los impuestos a la producción de hidrocarburos (actividades de Exploración y Producción) han sido pagados principalmente en Libia, Perú y EE.UU. La línea "Otros" incluye los impuestos locales y las aportaciones al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE) y en 2024 incluía también el Gravamen Temporal Energético en España por importe de 335 millones de euros. Para más información sobre impuestos pagados véase el apartado 3.5 del Informe de gestión intermedio consolidado de 2025.

⁽⁵⁾ Corresponde a actividades de reparación, conservación y mantenimiento realizadas, principalmente, en los complejos industriales del Grupo. Los gastos del primer semestre de 2025 se incrementan por incidencias en el periodo por paradas varias, destacando las derivadas del apagón energético del 28 de abril.

⁽⁶⁾ El "Gasto neto por emisiones de CO₂" se incrementa como consecuencia de los mayores precios del CO₂. Incluye la aplicación del ingreso diferido por consumo de derechos de CO₂ gratuitos por importe de 259 y 282 millones de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

⁽⁷⁾ En 2025 y 2024 incluye, entre otros, las dotaciones por provisiones (en 2025, incluye las relacionadas con el acuerdo con Hecate Holdings para poner fin a la disputa asociada a la inversión en Hecate Energy Group, LLC, véase Nota 10.1), comisiones de venta de GLP envasado y de carburantes en estaciones de servicio, gastos de procesamiento en los complejos industriales, gastos por seguros y gastos de investigación y desarrollo.

5.2 Resultado financiero

El resultado financiero es superior al del mismo semestre de 2024, debido principalmente a los menores gastos por intereses, como consecuencia del entorno más favorable de tipos de interés, y a un impacto positivo (neto de derivados) en las diferencias de tipo de cambio, mitigado parcialmente por los menores ingresos por intereses (menor volumen de las inversiones).

5.3 Impuesto sobre beneficios

Gasto devengado contablemente por impuesto sobre beneficios

Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo. El gasto por Impuesto sobre beneficios calculado podría sufrir variaciones en periodos posteriores debido a cambios en las estimaciones realizadas.

El tipo impositivo efectivo, aplicable al resultado antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por el método de participación, ha sido en el primer semestre del -38% (gasto por Impuesto sobre beneficios de -413 millones de euros). En el primer semestre de 2024, el tipo impositivo efectivo sobre dicho resultado fue del -37% (gasto por impuesto sobre beneficios de -883 millones de euros).

Impuestos diferidos

A 30 de junio de 2025 el saldo del epígrafe "Activos por impuesto diferido" incluye la reclasificación a "Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta" de Repsol Resources UK Limited (ver Nota 7.4), junto con la baja por cobros de activos por impuestos diferidos en España de los ejercicios 2021 a 2022 derivada de la declaración de inconstitucionalidad de los límites a la compensación de bases imponibles negativas y deducciones de ejercicios anteriores establecidos por el Real Decreto-ley 3/2016.

Impuestos aplicables

- En EE.UU., el 4 de julio, se ratificó la reforma fiscal *One Big Beautiful Bill Act*, que introduce cambios significativos con el objetivo de mejorar la competitividad de las empresas estadounidenses y prorrogar las rebajas fiscales de su anterior reforma de 2017 (*Tax Cuts and Jobs Act*). Adicionalmente, se establece un régimen transitorio a la desaparición de los créditos fiscales introducidos por la *Inflation Reduction Act* a los proyectos de energías renovables, que permiten su aplicación a los proyectos de Repsol. Además, la reforma consolida e incrementa incentivos fiscales en el impuesto sobre beneficios y en el *Corporate Alternative Minimum Tax*, con impacto positivo para las actividades de Repsol en el país.
- En el Reino Unido, tras las medidas aprobadas en noviembre de 2024 -que endurecieron el *Energy Profits Levy* al incrementar el tipo impositivo del 35 % al 38 % y eliminar el incentivo a las inversiones-, el Gobierno aprobó en marzo de 2025 su prórroga hasta marzo de 2030 (anteriormente prevista hasta marzo de 2028). Esta ampliación ha tenido un impacto de -75 millones de euros en el gasto por impuesto sobre beneficios diferido.

5.4 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	30/06/2025	30/06/2024
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	603	1.626
Ajuste por los gastos del bono perpetuo subordinado (millones de euros)	(35)	(30)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones)	1.146	1.200
BPA básico y diluido (euros/acción)	0,50	1,33

6 Estructura financiera y recursos financieros

6.1 Estructura financiera

La determinación de la estructura financiera objetivo tiene en cuenta una ratio de apalancamiento que garantice la solidez financiera del Grupo, definida como relación entre la deuda neta y el capital empleado. El cálculo de la citada ratio a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se desglosa a continuación (para más información véase la sección Situación financiera del apartado 3.4 Balance del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025):

Estructura financiera	Millones de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Patrimonio Neto	26.353	29.099
Deuda neta ⁽¹⁾	5.728	5.008
Capital empleado ⁽¹⁾	32.081	34.107
Ratio de Apalancamiento (%)	17,9	14,7

⁽¹⁾ Medida Alternativa de Rendimiento. En relación con la conciliación de estas magnitudes con las establecidas en NIIF-UE véase el Anexo III del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025.

6.2 Patrimonio neto

Patrimonio Neto	Millones de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Fondos propios:	25.167	25.883
Capital social	1.157	1.157
Prima de Emisión y Reservas:	21.233	20.681
Prima de Emisión	4.038	4.038
Reserva legal	235	235
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾	16.960	16.437
Dividendo y retribuciones a cuenta	—	(29)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(245)	(2)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	603	1.756
Otros instrumentos de patrimonio	2.419	2.291
Otro resultado global acumulado:	(1.338)	606
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	(22)	(22)
Operaciones de cobertura	(269)	(394)
Diferencias de conversión	(1.047)	1.022
Intereses minoritarios	2.524	2.610
TOTAL PATRIMONIO NETO	26.353	29.099

⁽¹⁾ Este epígrafe incluye el traspaso del resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante correspondiente a 2024.

Capital social

El capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio de 2025 asciende a 1.157.396.053 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.157.396.053 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Según la última información disponible los accionistas significativos de Repsol, S.A. son:

Accionistas significativos	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total derechos de voto
	Directo	Indirecto		
BlackRock, Inc. ⁽¹⁾	—	6,664	0,512	7,176

⁽¹⁾ Ostentan su participación a través de diversas entidades controladas.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 6 de mayo de 2022 autorizó al Consejo de Administración por un periodo de 5 años a la adquisición de acciones de Repsol, directamente o a través de Sociedades dependientes, hasta un número máximo de acciones que, sumado al que ya posea Repsol y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 10% del capital de la Sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa.

Las principales operaciones con acciones propias efectuadas por el Grupo Repsol han sido las siguientes:

Acciones y participaciones en patrimonio propias	Millones de euros (importe)		
	Nº Acciones	Importe	% capital
Saldo a 31/12/2024	188.020	2	0,02 %
Compras mercado ⁽¹⁾	21.989.748	260	1,90 %
Ventas mercado ⁽¹⁾	(1.367.594)	(17)	0,12 %
Saldo a 30/06/2025	20.810.174	245	1,80 %

⁽¹⁾ "Compras mercado" incluye las compras realizadas al amparo de los Programas de Recompra de acciones propias para su amortización (un total de 16,4 millones de acciones). "Compras mercado" y "Ventas Mercado" incluyen las acciones adquiridas y entregadas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (se han entregado 1.367.594 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes, ver Nota 12), así como otras transacciones en el marco de la operativa discrecional de autocartera descrita en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Repsol en el ámbito del mercado de valores.

Adicionalmente existen derivados sobre acciones propias que se describen en la Nota 6.5. Operaciones con derivados y coberturas.

Retribución al accionista

En enero de 2025 se ha pagado a los accionistas un total de 0,475 euros brutos por acción (aprobados en 2024), correspondientes a: (i) la cantidad de 0,45 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias y (ii) la cantidad de 0,025 euros brutos por acción, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024. El importe total pagado ha ascendido a 550⁵ millones de euros.

En julio, se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,5 euros brutos por acción (aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025) con cargo a reservas voluntarias, por importe total de 568 millones de euros⁵. Ha quedado registrado a 30 de junio en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

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.

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025, celebrada el 30 de mayo, ha aprobado el reparto de otro dividendo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a reservas libres, cuya distribución se hará efectiva en enero de 2026, en la fecha que concrete el Consejo de Administración. Ha quedado registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

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 mercado⁶ 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.

Otros instrumentos de patrimonio

El 26 de junio de 2025, Repsol Europe Finance S.à.r.l. ("REF"), filial 100% del Grupo Repsol, cerró la emisión de una serie de bonos subordinados perpetuos garantizados por Repsol, S.A. por un importe total de 750 millones de euros. Los bonos han sido colocados entre inversores cualificados y cotizan en la Bolsa de Luxemburgo. Sus principales características son las siguientes:

ISIN	XS3102778191
Importe	750 millones de euros
Periodo primera opción de amortización	26/03/2031 - 26/06/2031
Interés (pagadero anualmente)	4,5% hasta 26/06/2031, y a partir de esa fecha el tipo swap a 5 años aplicable más un diferencial adicional según los términos y condiciones de los bonos.

Los bonos no tienen fecha de vencimiento y el emisor puede diferir los pagos de cupones, sin que ello suponga una causa de incumplimiento. Los cupones así diferidos serán acumulativos y deberán ser abonados en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de la emisión.

Los bonos emitidos se han reconocido en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio" por considerar que no cumplen las condiciones para su consideración contable como pasivo financiero, dado que su amortización y el pago de cupones quedan a discreción de Repsol.

El 27 de junio, Repsol, S.A. y Repsol International Finance B.V. ("RIF") completaron una oferta de recompra en efectivo del bono subordinado perpetuo €750,000,000 6 Year Non-Call Perpetual Securities (ISIN: XS2185997884) emitido por RIF en junio de 2020. El precio de la oferta de recompra ha sido del 100,8% sobre el valor nominal, más el cupón corrido. Titulares de bonos por un importe nominal total de 608 millones de euros acudieron a la oferta, resultando en la adquisición por RIF y posterior amortización de un 81,13% de la emisión. RIF ha abonado a los aceptantes de la oferta de recompra un total de 614 millones de euros en efectivo, dando de baja del balance de situación los bonos recomprados y cancelados y la diferencia (6 millones de euros) se ha registrado en Fondos propios en el subepígrafe "Resultado de ejercicios anteriores y otras reservas" del balance de situación.

⁵ Remuneración pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.

⁶ 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.

Intereses minoritarios

Millones de euros	Intereses minoritarios				
	Subgrupo Repsol E&P S.a.r.l.	Subgrupo Repsol Renovables, S.A.	Petronor, S.A.	Resto	Total
Saldo a 31 diciembre 2024	1.241	1.091	238	40	2.610
Dividendos distribuidos	(127)	(1)	(5)	—	(133)
Resultado del ejercicio	123	(22)	(17)	6	90
(Inversiones)/Desinversiones	—	96	—	(2)	94
Dif. de conversión y otro rtdo. global	(138)	(67)	—	(1)	(206)
Otros movimientos ⁽¹⁾	3	65	—	1	69
Saldo a 30 junio 2025	1.102	1.162	216	44	2.524

⁽¹⁾ Incluye en el subgrupo Repsol Renovables, S.A., las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L. por importe de 65 millones de euros.

El 15 de abril se ha completado la venta del 49% de una cartera de activos renovables eólicos y solares en España (400 MW) a Schroders Greencoat, gestora especializada en infraestructuras renovables de Schroders Capital por 114 millones de euros (93 millones de euros cobrados a junio de 2025).

6.3 Recursos financieros

Pasivos financieros	Millones de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Pasivos financieros no corrientes:		
Pasivos financieros no corrientes	8.519	9.433
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	319	494
Pasivos financieros corrientes:		
Pasivos financieros corrientes	3.552	2.945
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	179	256
Total pasivos financieros	12.569	13.128

⁽¹⁾ Registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación.

⁽²⁾ Registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

El detalle de los pasivos financieros del Grupo, clasificados por clases de pasivos, es el siguiente:

Detalle de Pasivos Financieros	30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024									
	A VR con cambio en resultados ⁽³⁾		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado		Total		Valor Razonable ⁽³⁾	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Millones de euros										
Bonos	—	—	—	—	4.183	4.903	4.183	4.903	4.000	4.706
Préstamos	—	—	—	—	31	3	31	3	24	3
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	2.638	2.986	2.638	2.986	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito ⁽¹⁾	404	408	—	—	1.242	1.105	1.646	1.513	1.664	1.510
Derivados	38	68	302	454	—	—	340	522	—	—
No corrientes	442	476	302	454	8.094	8.997	8.838	9.927		
Bonos y ECP ⁽²⁾	—	—	—	—	1.723	1.549	1.723	1.549	1.727	1.556
Préstamos	—	—	—	—	163	181	163	181	163	181
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	545	619	545	619	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	6	6	—	—	379	425	385	431	385	430
Derivados	852	172	57	244	—	—	909	416	—	—
Otros pasivos financieros	—	—	—	—	6	5	6	5	—	—
Corrientes	858	178	57	244	2.816	2.779	3.731	3.201		
TOTAL	1.300	654	359	698	10.910	11.776	12.569	13.128		

⁽¹⁾ En 2025 y 2024 incluye la financiación otorgada por el Banco Europeo de Inversiones y del Instituto de Crédito Oficial para proyectos de transformación en nuestros complejos industriales y para proyectos renovables.

⁽²⁾ El incremento se debe a la emisión neta de cancelaciones de Euro Commercial Paper (ECP).

⁽³⁾ En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" de esta Nota se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

Bonos y ECP (principales disposiciones, vencimientos y cancelaciones)⁷

El 25 de marzo de 2025, Repsol International Finance B.V. ha amortizado el saldo remanente de la emisión de los bonos subordinados emitidos en marzo de 2015 con un cupón 4,5% (726 millones de euros de importe nominal), lo que ha supuesto un desembolso de 759 millones de euros (incluye nominal e intereses devengados y no pagados hasta dicha fecha).

Al amparo del Programa Euro Commercial Paper (ECP) que mantiene Repsol Europe Finance, S.à.r.l. (REF) por importe máximo de 3.000 millones de euros, garantizado por Repsol, S.A., 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).

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros intermedios consolidados, el Grupo Repsol no se encuentra en situación de incumplimiento de ningún tipo de obligación que pudiera dar lugar a una declaración de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 30 de junio es el siguiente:

ISIN	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza ⁽²⁾
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Dic-14	Euro	500	2,250%	Dic-26	LuxSE
XS1352121724 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ene-16	Euro	100	5,375%	Ene-31	LuxSE
XS2035620710 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ago-19	Euro	750	0,250%	Ago-27	LuxSE
XS2156581394 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,000%	Dic-25	LuxSE
XS2156583259 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,625%	Abr-30	LuxSE
XS2361358299 ^{(1) (3)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	650	0,375%	Jul-29	LuxSE
XS2361358539 ^{(1) (4)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	600	0,875%	Jul-33	LuxSE
XS2894862080 ⁽¹⁾	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Sep-24	Euro	850	3,625%	Sep-34	LuxSE

Nota: No incluye los bonos subordinados perpetuos, que califican como instrumentos de patrimonio (ver Nota 10.4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 y Nota 6.2 de los presentes estados financieros intermedios) emitidos por RIF por un importe vivo nominal a 30 de junio de 142 y 750 millones de euros (emitidos en junio de 2020) y 750 millones de euros (emitidos en marzo de 2021), ni el bono subordinado emitido por REF por un importe vivo nominal de 750 millones de euros (en junio de 2025).

⁽¹⁾ Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A. y de importe máximo de 13.000 millones de euros.

⁽²⁾ LuxSE (*Luxembourg Stock Exchange*). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (*over-the-counter*).

⁽³⁾ Bono ligado a un objetivo de reducción del 12% del Indicador de intensidad de carbono (Carbon Intensity Indicator- CII) para 2025. En el caso en el que el Grupo no lograra cumplir estos objetivos, el cupón de los Bonos se incrementaría en 0,25% (a pagar en 2027, 2028 y 2029).

⁽⁴⁾ Bono ligado a un objetivo de reducción del 25% del CII para 2030. En el caso en el que el Grupo no lograra cumplir estos objetivos, el cupón de los Bonos se incrementaría en 0,375% (a pagar en 2032 y 2033). Para el seguimiento de la evolución del CII véase el apartado 2.1 - *Cambio Climático*, en el Anexo V. *Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad* del Informe de Gestión consolidado 2024 y el informe de verificación del CII (disponible en www.repsol.com).

Valor razonable de los pasivos financieros

La clasificación de los pasivos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Valor razonable pasivos financieros	30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>								
A VR con cambios en resultados	57	47	1.237	600	6	7	1.300	654
A VR con cambios en otro resultado global	127	70	1	104	231	524	359	698
Total	184	117	1.238	704	237	531	1.659	1.352

⁷ En el primer semestre de 2024 no se produjeron nuevas emisiones, vencimientos o cancelaciones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda.

A continuación, se desglosa la conciliación entre los saldos iniciales y finales de aquellos pasivos financieros clasificados como nivel 3:

Millones de euros	30/06/2025
Saldo al inicio del periodo	531
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	(11)
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	(26)
Diferencias de conversión	(39)
Reclasificaciones y otros ⁽¹⁾	(218)
Saldo al cierre del periodo	237

⁽¹⁾ Incluye principalmente el impacto por la reclasificación a *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta* de un portafolio de activos de Repsol Renewables North America Inc. en EE.UU. (ver Nota 7.4).

NOTA: Ninguno de los posibles escenarios previsibles de las variables no observables utilizadas daría como resultado cambios significativos en el valor razonable de los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 3.

Durante el primer semestre no se han producido traspasos entre niveles de jerarquía en los instrumentos financieros. Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable véase la Nota 11.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024.

Deudas con entidades de crédito

En julio 2023 Repsol firmó un préstamo con el BEI por importe de 575 millones de euros para el despliegue y puesta en operación en España de parques eólicos y plantas fotovoltaicas con una capacidad total de 1,1GW. La primera disposición se realizó en enero de 2024, por importe de 400 millones de euros y vencimiento 12 años, y en enero de 2025 se dispusieron los 175 millones de euros restantes con un vencimiento a 7 años.

6.4 Activos financieros

Activos Financieros	Millones de euros	
	30/06/2025	31/12/2024
Activos no corrientes:		
Activos financieros no corrientes	971	1.533
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	64	47
Activos corrientes:		
Otros activos financieros corrientes	3.001	2.111
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	224	167
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.509	4.758
Total activos financieros	7.769	8.616

⁽¹⁾ Registrados en el epígrafe "Otros activos no corrientes" del balance de situación.

⁽²⁾ Registrados en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación.

La variación de los activos financieros no corrientes se corresponde principalmente con la reclasificación a corto plazo de los saldos pendientes de cobro por la desinversión, en 2023, del 25% del negocio de E&P al grupo EIG Global Energy Partners (EIG). Adicionalmente, en la variación del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" se incluyen las cancelaciones y contrataciones de depósitos con entidades financieras.

El detalle de los activos financieros del Grupo, clasificados por tipo de activos, es el siguiente:

Detalle de Activos Financieros	30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024							
	A Valor Razonable con cambios en resultados		A Valor Razonable con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁵⁾		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>								
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	26	25	14	13	—	—	40	38
Derivados	34	17	47	40	—	—	81	57
Préstamos	—	—	—	—	695	706	695	706
Depósitos a plazo	—	—	—	—	123	25	123	25
Otros activos financieros ⁽²⁾	30	27	66	52	—	675	96	754
No corrientes	90	69	127	105	818	1.406	1.035	1.580
Derivados	680	339	125	26	—	—	805	365
Préstamos	—	—	—	—	201	243	201	243
Depósitos a plazo	—	—	—	—	1.590	1.653	1.590	1.653
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes ⁽³⁾	1.037	180	—	—	2.472	4.578	3.509	4.758
Otros activos financieros ⁽²⁾	1	1	—	—	628	16	629	17
Corrientes	1.718	520	125	26	4.891	6.490	6.734	7.036
TOTAL⁽⁴⁾	1.808	589	252	131	5.709	7.896	7.769	8.616

⁽¹⁾ Incluye las participaciones financieras minoritarias en algunas sociedades en las que no se ejerce influencia en la gestión.

⁽²⁾ Incluye en 2025 y 2024 en la columna "A coste amortizado" principalmente los saldos pendientes de cobro por la desinversión del 25% del negocio de E&P a EIG.

⁽³⁾ Corresponden fundamentalmente a activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas necesarias para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo, que se pueden transformar en una cantidad determinable de efectivo en un plazo, en general, inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

⁽⁴⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendían a 1.307 y 1.649 millones de euros a largo plazo y 6.745 y 7.197 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar netas de sus correspondientes deterioros.

⁽⁵⁾ Las partidas que no devengan intereses de forma explícita se valoran por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar financieramente los flujos de efectivo no sea significativo.

Préstamos

A 30 de junio de 2025, el saldo total de la línea de crédito firmada entre Petroquiriquire, S.A., Repsol y Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) asciende a 358 millones de euros (894 millones de euros de saldo bruto -incluido intereses- y una provisión de 536 millones de euros) y a 31 de diciembre de 2024 de 369 millones de euros (ver Nota 12.1 de las Cuentas Anuales consolidadas 2024).

Valor razonable de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

Valor razonable activos financieros	30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>								
A VR con cambios en resultados	1.069	294	677	238	62	57	1.808	589
A VR con cambios en otro resultado global	157	79	64	9	31	43	252	131
Total	1.226	373	741	247	93	100	2.060	720

A continuación, se desglosa la conciliación entre los saldos iniciales y finales de aquellos activos financieros clasificados como nivel 3:

<i>Millones de euros</i>	30/06/2025
Saldo al inicio del periodo	100
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	11
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	(18)
Reclasificaciones y otros	—
Saldo al cierre del periodo	93

NOTA: Ninguno de los posibles escenarios previsibles de las variables no observables utilizadas daría como resultado cambios significativos en el valor razonable de los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 3.

Durante el primer semestre no se han producido traspasos entre niveles de jerarquía en los instrumentos financieros. Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable véase la Nota 11.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024.

6.5 Operaciones con derivados y coberturas

Coberturas contables

Durante el primer semestre del 2024 se contrataron permutas financieras de tipo de interés por un notional de 400 millones de euros con vencimiento enero de 2036 y por las que el Grupo recibe un interés fijo de 3,189% y paga un interés variable (Euribor 6M más 52 puntos básicos). Estas permutas financieras están designadas como instrumento de cobertura contable de valor razonable de la financiación otorgada por el Banco Europeo de Inversiones para desplegar y poner en marcha parques eólicos y plantas fotovoltaicas en España con una capacidad total de 1,1 GW. A 30 de junio de 2025 el valor razonable del préstamo que incluye estas coberturas contables asciende a -410 millones de euros (-414 millones de euros a 31 de diciembre 2024).

En relación con las coberturas contables del precio de la electricidad en España y EE.UU., realizadas principalmente a través de contratos de venta y de compra (Power Purchase Agreement - PPA financieros a largo plazo)⁸, su notional neto asciende a 77 MWh vendidos, equivalentes a -1.632 millones de euros (73 millones de MWh vendidos, equivalentes a -1.745 millones de euros en diciembre 2024) y su valor razonable a -428 millones de euros (-491 millones de euros en 2024). El movimiento se debe principalmente a la evolución de los precios y del tipo de cambio en el periodo.

Respecto a las coberturas del precio de gas para cubrir flujos de compra y venta de gas mediante permutas financieras, futuros y opciones referenciados a índices internacionales en EE.UU y Europa (HH y TTF) su notional asciende a 412 TBtu vendidos, equivalentes a -2.022 millones de euros (391 TBtu vendidos, equivalentes a -1.188 millones de euros a diciembre 2024) y su valor razonable a -49 millones de euros (-110 millones de euros a 31 de diciembre 2024). El movimiento se debe principalmente a la variación del valor razonable y a la contratación de nuevos derivados.

Derivados sobre acciones propias

En 2024, se contrataron opciones sobre acciones de Repsol por un volumen total de 50 millones de acciones (25 millones por adquisición de opciones de compra a un precio de ejercicio de 17,34 euros por acción y 25 millones por venta de opciones de venta a un precio de ejercicio de 7,96 euros por acción). Estas opciones (conjuntamente denominadas "Reverse collar") se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto registrado a 30 de junio de 2025 en el epígrafe "Variación a valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 9 millones de euros (8 millones de euros a 30 de junio 2024).

Adicionalmente en 2024 se contrataron *equity swaps* (con opción de liquidación por entrega física o diferencias) por un volumen de 5,4 millones de acciones con vencimiento contractual julio del 2025 y precio de contratación de 13,09 euros por acción. Estos instrumentos se valoran a valor razonable con cambios en el epígrafe de "variación a valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias del semestre ha ascendido a 9 millones de euros (9 millones de euros a 30 de junio 2024). En febrero 2025 se han liquidado 4 millones de acciones suponiendo una salida de caja de -52 millones de euros.

⁸ Estos contratos tienen vencimientos entre 2025 y 2042 a un precio fijo y liquidan por diferencias entre dicho precio y el de referencia en el mercado de venta de la electricidad. En los contratos de venta el volumen de energía considerada en la mayoría de los casos es inferior o igual al Pgo (medida estadística que refleja el nivel de producción anual que se espera igualar o superar con una probabilidad del 90%) de la producción estimada del parque. Los precios oscilan entre 20,5 y 50,1 €/Mwh, en función del plazo, la tecnología, fecha de ejecución y el área geográfica.

6.6 Riesgos Financieros

Conforme a lo descrito en la Nota 14 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024, las actividades del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros: de mercado, de liquidez y de crédito. A continuación, se actualiza la información a 30 de junio:

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

Los resultados y el patrimonio neto del Grupo están expuestos a las variaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que opera, siendo el dólar americano la divisa que genera mayor exposición.

A continuación, se desglosa el tipo de cambio del dólar respecto al euro:

Tipo de cambio €/€	30 junio 2025		30 junio 2024		31 diciembre 2024	
	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado
Dólar americano	1,17	1,09	1,07	1,08	1,04	1,08

En 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, con una apreciación significativa del euro tras el anuncio del nuevo esquema arancelario de Estados Unidos.

La sensibilidad en el resultado y el patrimonio neto después de impuestos, como consecuencia del efecto en los activos y pasivos financieros poseídos por el Grupo a 30 de junio, por apreciaciones o depreciaciones del euro frente al dólar, se detalla a continuación:

Sensibilidad tipo de cambio	Apreciación (+) / depreciación (-) en el tipo de cambio	Millones de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Efecto en el resultado	+10%	1	5
	(10)%	(1)	(4)
Efecto en el patrimonio neto	+10%	(56)	(63)
	(10)%	46	52

Riesgo de tipo de interés

Los resultados y el patrimonio neto del Grupo están expuestos a las variaciones en los tipos de interés en los mercados en los que opera. En el contexto actual ha surgido cierta divergencia entre la política monetaria del BCE y la Fed. El BCE, desde que en junio de 2024 iniciara su ciclo de recortes de tipos, continúa con reducciones (ocho recortes de 25 puntos básicos hasta junio de 2025). Mientras, la Fed, aunque comenzó en septiembre de 2024 un ciclo de bajadas, en 2025 ha decidido mantener los tipos de interés oficiales invariados en un rango del 4,25% al 4,50%.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio neto después de impuestos, como consecuencia del efecto en los activos y pasivos financieros poseídos por el Grupo a 30 de junio, de la variación de los tipos de interés, es la que se detalla a continuación:

Sensibilidad tipo de interés	Incremento (+) / descenso (-) en el tipo de interés (puntos básicos)	Millones de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Efecto en el resultado	50 p.b.	5	11
	-50 p.b.	(5)	(11)
Efecto en el patrimonio neto	50 p.b.	10	10
	-50 p.b.	(11)	(11)

Riesgo de precio de *commodities*

A 30 de junio de 2025 un aumento o disminución del 10% en los precios de los *commodities* (principalmente crudo, productos derivados del refino de petróleo, productos petroquímicos, gas natural y electricidad) hubiera supuesto las siguientes variaciones en el resultado y en el patrimonio neto después de impuestos por los cambios de valor sobre los derivados financieros:

Sensibilidad <i>commodities</i>	Aumento (+) / disminución (-) en los precios de <i>commodities</i>	Millones de euros	
		30/06/2025	31/12/2024
Efecto en el resultado	+10%	91	50
	(10)%	(90)	(50)
Efecto en el Patrimonio Neto	+10%	(321)	(267)
	(10)%	321	268

La sensibilidad de los derivados ante aumentos de los precios de *commodities* compensan parcialmente la exposición contraria de la operativa física de Repsol -en existencias- propia de su actividad.

Riesgo de liquidez⁹

A 30 de junio de 2025, los recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito no dispuestas son suficientes para cubrir en 2,6 veces los vencimientos de la deuda a corto plazo (3,29 veces a 31 de diciembre de 2024).

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.645 millones de euros (2.685 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). La liquidez al fin del periodo se situó en 7.745 millones de euros (9.098 millones de euros al 31 de diciembre de 2024) incluyendo líneas de crédito comprometidas no dispuestas.

En un contexto internacional condicionado por las tensiones geopolíticas y una elevada volatilidad, Repsol en el marco de su política financiera, ha mantenido la disponibilidad de fondos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, garantizando en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros.

Riesgo de crédito

La Compañía actualiza su modelo de gestión de riesgo de crédito con las provisiones económicas en los principales países donde opera, sin que se haya tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

En relación con el riesgo de crédito sobre los instrumentos financieros relativos a las operaciones en Venezuela, véase la Nota 26 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024, que se actualiza en la Nota 10.3 de este documento.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre los deudores comerciales (deuda a corto plazo registrada en el epígrafe "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*" del balance de situación), estando dicha exposición distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes. La concentración máxima de riesgo con un tercero previo al deterioro de sus créditos comerciales, incluyendo organismos oficiales y empresas del sector público, no excede del 4,18%. Hay que tener en cuenta en relación con Venezuela que las deudas de PDVSA con negocios conjuntos y sociedades participadas por Repsol no se reflejan en este epígrafe sino en la valoración por puesta en equivalencia (Petroquiriquire S.A. y Cardón IV S.A., ver Nota 7.3), así como las deudas de PDVSA con Repsol Exploración S.A. que están registradas en el epígrafe "*Otros activos no corrientes*".

⁹ Para información sobre las definiciones de los ratios de Liquidez y Solvencia y sus conciliaciones con las Medidas Alternativas de Rendimiento, véase el Anexo III del informe de Gestión intermedio consolidado. Para información sobre la calificación crediticia véase el apartado 3.4 del Informe de Gestión consolidado intermedio y www.repsol.com.

7 Otros activos y pasivos

7.1 Inmovilizado intangible

La distribución entre segmentos de negocio de los activos del inmovilizado intangible es la siguiente:

Millones de euros	Coste Bruto		Amortización y deterioro acumulado		Coste Neto	
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024
Exploración y Producción	1.713	1.902	(1.402)	(1.530)	311	372
Industrial	580	575	(332)	(324)	248	251
Cliente	1.580	1.539	(820)	(782)	760	757
GBC	1.540	1.634	(65)	(59)	1.475	1.575
Corporación y otros	480	475	(323)	(305)	157	170
TOTAL	5.893	6.125	(2.942)	(3.000)	2.951	3.125

El saldo correspondiente al fondo de comercio asciende a 515 millones de euros (520 millones de euros en diciembre de 2024)

Las principales variaciones respecto de diciembre 2024 se corresponden con las altas por inversiones y la amortización del periodo y el impacto de la depreciación del dólar sobre el valor de estos activos, registrado en el patrimonio neto en el epígrafe de "Diferencias de conversión".

7.2 Inmovilizado material

La distribución entre segmentos de negocio de los activos del inmovilizado material es la siguiente:

Millones de euros	Coste Bruto		Amortización y deterioro acumulado		Coste Neto	
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024
Exploración y Producción	24.061	30.814	(14.862)	(19.282)	9.199	11.532
Industrial	24.955	24.996	(16.152)	(16.081)	8.803	8.915
Cliente	6.244	6.143	(4.058)	(3.959)	2.186	2.184
GBC	4.759	5.142	(269)	(245)	4.490	4.897
Corporación y otros	892	889	(450)	(440)	442	449
TOTAL	60.911	67.984	(35.791)	(40.007)	25.120	27.977

La variación en el periodo se explica principalmente por la reclasificación de -2.058 millones de euros de activos de E&P en UK e Indonesia y de GBC en EE.UU. al epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" (ver Nota 7.4) y al impacto de la depreciación del dólar sobre el valor de los activos de -1.779 millones de euros, registrado en el patrimonio neto en el epígrafe de "Diferencias de conversión".

Lo anterior se compensa parcialmente por las inversiones del periodo 1.726 millones de euros, inferiores a las de 2024 (2.412 millones de euros) y que se corresponden principalmente con:

- Exploración y Producción (760 millones de euros), destacando EE.UU. (nuevas campañas de perforación de los activos productivos de Eagle Ford, el desarrollo de Alaska y Golfo de América);
- Industrial (449 millones de euros), principalmente en los negocios de Refino y Química para el mantenimiento y mejora de las actividades de los complejos industriales, así como ampliación del complejo químico de Sines en Portugal;
- GBC (458 millones de euros), por las inversiones para el desarrollo orgánico de proyectos renovables en España (Delta II y Trillo), EE.UU. (Pinnington, ConnectGen y Outpost) y Chile.

Adicionalmente, en el periodo se han dado de alta nuevos contratos de arrendamiento por importe de 189 millones de euros, destacando los correspondientes a nuevos contratos en EE.S, contratos de almacenamiento para las actividades de Química, y nuevos buques para el transporte de hidrocarburos en la actividad de *trading*.

Compromisos de inversión

Durante el semestre se han ampliado los compromisos de inversión de la actividad de Exploración y Producción en Argelia en 179 millones de euros, tras el contrato firmado para la extensión de las operaciones por 25 años en el Bloque 405a.

7.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 17 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024 se describen las inversiones más significativas del Grupo. El saldo a 30 de junio se desglosa a continuación:

Detalle de inversiones contabilizadas aplicando método de participación	Millones de euros	
	Valor contable de la inversión	
	30/06/2025	31/12/2024
Negocios conjuntos	2.687	2.971
Entidades asociadas ⁽¹⁾	397	215
TOTAL	3.084	3.186
Exploración y Producción	1.892	2.169
Industrial	597	324
Cliente	284	274
GBC	231	339
Corporación y otros	80	80

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente las participaciones en Bunge Ibérica S.A.U., OGC Climate Investments Llp y Salamanca Infraestructure LLC.

El movimiento de este epígrafe durante el periodo ha sido el siguiente:

Inversiones contabilizadas aplicando método de participación	Millones de euros	
	2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	3.186	2.957
Inversiones netas	48	42
Variaciones del perímetro de consolidación ⁽¹⁾	283	51
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾	26	151
Dividendos repartidos ⁽³⁾	(60)	(186)
Diferencias de conversión	(237)	58
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽⁴⁾	(162)	(98)
Saldo a 30 de junio	3.084	2.975

⁽¹⁾ En 2024 incluía fundamentalmente la incorporación de la joint venture Illinois Wind del perímetro de ConnectGen, la adquisición de Genia Bionenergy, S.L. y la adquisición de OC Electricidad y Gas, S.L.U., compensado con las desinversiones en Edwards Lime Gathering, LLC y Oleoducto de Crudos Pesados Ltd. (Ecuador).

⁽²⁾ Los menores resultados en 2025 obedecen principalmente a negocios de Exploración y Producción cuyos ingresos se han visto afectados por menores precios del crudo en el periodo. Este epígrafe no incluye el "Otro resultado global" por importe de -238 millones de euros a 30 de junio de 2025 (-228 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -11 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 56 millones de euros a 30 de junio de 2024 (51 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 5 millones de euros correspondientes a asociadas).

⁽³⁾ En 2025 corresponden principalmente a Repsol Sinopec Brasil, YPFB Andina y Sierracol (E&P). En 2024 correspondían a Cardón IV y Repsol Sinopec Brasil (E&P) y Bardhal (Cliente).

⁽⁴⁾ Corresponden fundamentalmente a la actualización de las provisiones por el valor negativo del patrimonio neto de inversiones en Venezuela. Adicionalmente incluye el deterioro de la totalidad de la inversión en Hecate Energy Group, LLC (ver nota 5.1) tras el acuerdo alcanzado con Hecate Holding LLC para poner fin a la disputa relacionada con esta inversión (ver Nota 10.1).

El epígrafe "Variaciones del perímetro de consolidación" incluye en 2025 la adquisición del:

- 40% de la sociedad Unioil Lubricants a la sociedad filipina *Oiland Development Company*, por un precio de 14 millones de euros, que incluye un precio contingente estimado de 3 millones de euros y que por considerarse probable su desarrollo se ha registrado en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes".
- 40% de la participación en Bunge Ibérica S.A., por importe de 285 millones de dólares (205 millones pagados en marzo 2025 y 80 millones a pagar en marzo 2026¹⁰).

¹⁰ Adicionalmente se ha acordado un precio contingente de hasta 40 millones de dólares que no se ha reconocido en los estados financieros por no considerarse probable su desembolso a la fecha.

7.4 Otros

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el primer semestre de 2025 se ha completado la venta de: (i) Repsol Colombia Oil&Gas Limited a Ecopetrol (que explota el activo CPO9) por importe de 452 millones de dólares (220 millones de dólares cobrados en 2024); (ii) el 25% que Repsol poseía en SierraCol Energy Arauca LLC a Carlyle, que gestiona el activo Llanos Norte por importe de 60 millones de dólares; y (iii) el 20% que Repsol poseía en el activo Monument en EE.UU a Talos Energy por importe de 49 millones de dólares. Todos ellos registrados a 31 de diciembre de 2024 como "Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta". El impacto de estas desinversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias del semestre no ha sido significativo (ver Nota 5.1).

Las principales líneas del balance consolidado de los activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos vinculados a 30 de junio de 2025 son las siguientes:

Millones de euros	30/06/2025
Activos no corrientes ⁽¹⁾	2.942
Activos corrientes	352
Activos	3.294
Pasivos no corrientes ⁽²⁾	2.323
Pasivos corrientes ⁽²⁾	458
Pasivos	2.781
ACTIVOS NETOS	513

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente elementos del Inmovilizado material (ver Nota 7.2) y activos por impuesto diferido.

⁽²⁾ Incluye fundamentalmente provisiones por desmantelamiento.

Incluye los activos y pasivos correspondientes a los siguientes acuerdos alcanzados y que están sujetos al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones:

- El 26 de marzo de 2025, 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 acordó vender la totalidad de su participación en Repsol Resources UK Limited (RRUK)¹¹ a NEO UK a cambio de acciones de nueva emisión de NEO UK, representativas del 45 % del capital social de NEO UK. La finalización de la transacción está sujeta a ciertas condiciones, esperándose el cierre de la misma durante el tercer trimestre de 2025.

La sociedad aporta adicionalmente activos financieros corrientes intragrupo por importe de 1.224 millones de euros.

- El 29 de abril de 2025, Repsol Renewables North America Inc. ha acordado vender a *Stonepeak* una participación del 46,3% en un portafolio de 777 MW operativos solares y de almacenamiento en Nuevo México y Texas que controlarán conjuntamente, por 340 millones de dólares (300 millones de euros). La transacción se ha cerrado en julio de 2025.
- El 26 de junio de 2025, Repsol E&P S.a.r.l. ha acordado vender su participación del 24% en el bloque Corridor de Indonesia del segmento de E&P a Medco Energy por 425 millones de dólares (366 millones de euros) habiendo tenido un impacto de 76 millones de euros después de impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2025, como consecuencia de la reversión de deterioros previamente registrados. Se espera que la transacción se cierre durante el tercer trimestre de 2025.

Capital corriente y otros activos

El menor saldo en el epígrafe "Existencias", principalmente correspondientes al segmento industrial, se explica por unos menores precios (precios medios del crudo Brent más bajos en 11€/bbl, un -15%) y menores inventarios. También refleja el impacto por las ventas netas de 5,7 millones de derechos de CO₂ por importe de 425 millones de euros, la baja parcial de los derechos de CO₂ por las toneladas emitidas en 2024 y el alta de derechos de CO₂ gratuitos recibidos para el ejercicio 2025 (7.031 miles de toneladas a un precio de 73,14€/tn). El importe final de los derechos de CO₂ a 30 de junio asciende a 268 millones de euros correspondientes a un total de 3.914 miles de toneladas a un precio de 68,54 €/Tn.

¹¹ Tras la transacción, Repsol E&P mantendrá un compromiso de financiación de hasta 1.800 millones de dólares en términos nominales, que representa aproximadamente el 40% de las obligaciones de desmantelamiento de sus activos aportados y seguirá proporcionando las garantías de desmantelamiento para los activos aportados a la nueva *joint venture*.

En el epígrafe "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*", destacan las disminuciones por las menores ventas en el segmento Industrial por la menor actividad y el impacto del debilitamiento del dólar frente al euro sobre las cuentas comerciales en dólares.

El epígrafe "*Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*" incluye el devengo por importe de 1.157 millones de euros de los dividendos en efectivo de 0,5 euros y 0,5 euros brutos por acción pagaderos en julio y enero 2026 (ver nota 6.2). La variación de este epígrafe se explica por los menores volúmenes de compras en el segmento Industrial por la menor actividad.

En el epígrafe "*Otros activos corrientes*" destaca el gasto a periodificar durante el ejercicio 2025 asociado al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE).

8 Combinaciones de Negocio

Adquisición de ConnectGen

En marzo de 2024 se completó la compra del 100% del subgrupo de energías renovables ConnectGen LLC (con una cartera de proyectos de 20 GW y capacidades de desarrollo) a Quantum Capital por un precio de 796 millones de dólares (unos 734 millones de euros) desembolsados en 2024.

A 30 de junio de 2025 la contabilización de esta combinación de negocios es definitiva, una vez ha finalizado el periodo de doce meses desde la adquisición previsto en la NIIF 3 "*Combinaciones de negocios*", sin que se hayan producido cambios significativos en la valoración de los activos y pasivos adquiridos (activos netos de 692 millones de euros), ni en el fondo de comercio reconocido por diferencia entre el precio de adquisición de los negocios adquiridos y el valor razonable de los activos y pasivos que se registran (42 millones de euros).

9 Flujos de efectivo

	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Flujos de efectivo de explotación	2.586	2.058
Flujos de efectivo de inversión	(1.977)	(2.389)
Flujos de efectivo de financiación	(1.725)	(255)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(133)	25
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.249)	(561)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.758	4.129
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.509	3.568

Durante el primer semestre de 2025, el flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación ha ascendido a 2.586 millones de euros, frente a los 2.058 millones de euros del primer semestre de 2024, en el que se pagaron 986 millones de euros por el acuerdo para resolver el procedimiento arbitral con Sinopec ("*Otros pagos de las actividades de explotación*"). Los menores resultados del primer semestre de 2025, se compensan con la reducción en 339 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.

En el periodo, el flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión refleja una salida neta de -1.977 millones de euros. Los pagos por inversiones en Inmovilizado material e intangible (-1.829 millones de euros) descienden respecto a los del periodo comparativo por la menor actividad. En Exploración y Producción destacan las inversiones en EE.UU (nuevos pozos e instalaciones en Eagle Ford, desarrollos de Alaska y Golfo de México); en Industrial las mejoras en las instalaciones productivas (mantenimiento y actualización tecnológica de las refinerías y plantas petroquímicas); en GBC el desarrollo de proyectos renovables (EE.UU, España y Chile). Los pagos por inversiones en "*Empresas del Grupo y asociadas*" (-281 millones de euros), reflejan principalmente el primer pago por la compra del 40% de Bunge Ibérica y la adquisición del 40% de la sociedad Unioil Lubricants. Los pagos netos en "*Otros activos financieros*" (-271 millones de euros) se explican por la constitución de depósitos en el periodo.

Los cobros por desinversiones en "*Empresas del Grupo y asociadas*" y en "*Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias*" incluyen fundamentalmente la desinversión en sociedades y activos del segmento de Exploración y Producción en EE.UU y Colombia (ver nota 7.4).

Para más información véanse los apartados 3 y 4 del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025.

En este semestre, el flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación ha supuesto una salida de caja neta de -1.725 millones de euros frente a la salida neta de -255 millones de euros en 2024. Incluye la emisión neta de instrumentos de deuda (programas de bonos y de papel comercial, ver Nota 6.3), la inversión en autocartera (programa de recompra de acciones y reducción de capital) y los desembolsos por el servicio de la deuda y dividendos (ver Nota 6.2 Patrimonio neto).

En suma, el "*Efectivo y equivalentes de efectivo*" ha disminuido en -1.249 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2024 y alcanza al final del período los 3.509 millones de euros, que forman parte de la Liquidez del Grupo (ver Nota 6.6 Riesgos Financieros).

OTRA INFORMACIÓN

10 Riesgos

10.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 19.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024:

España

Demanda por competencia desleal por prácticas publicitarias

La demanda presentada por Iberdrola el 21 de febrero de 2024 ante el Juzgado de lo Mercantil número 2 de Santander se centraba en acusaciones de competencia desleal. Iberdrola alegó que Repsol había incurrido en prácticas de publicidad engañosa en varias campañas publicitarias y comunicaciones corporativas.

En su defensa, Repsol acusó a Iberdrola de intentar con esta demanda limitar su competencia en el mercado de comercialización eléctrica y de gas, donde Iberdrola ocupa una posición dominante, utilizando las acusaciones infundadas de *greenwashing* como una excusa para dañar la reputación de Repsol. En este sentido, Repsol solicitó la desestimación total de la demanda, defendiendo su derecho a comunicar sus esfuerzos y avances en la transición hacia una economía baja en carbono.

Iberdrola solicitaba que se declarase que Repsol había incurrido en prácticas de publicidad engañosa, constitutivas de competencia desleal, el cese de las campañas y contenidos objeto de la litis (algunos de los cuales ya habían finalizado al tiempo de presentación de la demanda) y la destrucción de cualesquiera materiales relativos a los contenidos anteriores.

El 21 de noviembre de 2024 se celebró el juicio y el 21 de febrero de 2025 el Juez de lo Mercantil ha dictado sentencia desestimando íntegramente la demanda. Iberdrola no recurrió en apelación y en consecuencia en fecha 25 de abril de 2025, la sentencia ha devenido firme dándose así por concluido este procedimiento judicial.

Denuncias por los mensajes publicitarios referidos a biocombustibles

El 5 de febrero de 2025 Repsol, S.A. ha recibido un requerimiento de información (procedimiento INFoo35/2) de la Dirección General de Consumo (Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030), en relación con una denuncia presentada por la Federación de Consumidores y Usuarios, la Confederación de Ecologistas en Acción y Greenpeace España sobre los mensajes publicitarios referidos a biocombustibles. Repsol, S.A. atendió el requerimiento en el plazo establecido, aportando la información y documentación solicitada y, con ello, acreditando la falta de fundamento de la denuncia. El procedimiento continúa su curso, atendándose por parte de Repsol las solicitudes que se van recibiendo dentro del mismo. La respuesta al requerimiento ha sido presentada en tiempo y forma el 11 de julio de 2025.

Denuncias y demandas en materia de defensa de la competencia

- En diciembre de 2023, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), con origen en una información reservada a partir de sendas denuncias de las asociaciones Asociación Nacional de EE.SS. Automáticas (AESAE) y Asociación de Comercializadores Independientes de Hidrocarburos (ACIH), acordó iniciar un expediente sancionador contra Repsol por presuntas prácticas constitutivas de abuso de posición de dominio en el mercado de la distribución mayorista de combustibles en el segmento de transporte profesional, mediante un estrechamiento de márgenes entre marzo y diciembre de 2022.

El estrechamiento, según la CNMC, derivaría tanto de los descuentos en el precio de compra ofrecidos a clientes profesionales por el uso de determinadas aplicaciones móviles o tarjetas de fidelización y pago, como del incremento de los componentes del precio de venta a terceros competidores en el mercado de la distribución mayorista.

Repsol no puede estar conforme con el anterior planteamiento. Los descuentos adicionales fueron realizados en aplicación de lo establecido en el Real Decreto-Ley 6/2022, que obligó a los operadores con capacidad de refinado a facilitar un descuento universal de 0,05 euros por litro de producto dispensado en las estaciones de servicio de su red. Y Repsol no incrementó los componentes del precio de venta en el mercado de la distribución mayorista, ni siquiera a los terceros

competidores en el mercado de la distribución minorista; por el contrario, Repsol respetó todos los contratos de suministro, tanto vigentes como pendientes de formalización, e incluso suministró producto en condiciones *spot* a aquellos terceros que lo solicitaron y no disponían de contrato, aunque ni antes, ni durante, ni después de 2022 Repsol ha dispuesto de una posición de dominio en este mercado.

En cualquier caso, las prácticas mencionadas no habrían tenido la capacidad de erosionar los márgenes comerciales de los distribuidores minoristas independientes ni de limitar la competencia en la distribución minorista, ni mucho menos existió erosión o exclusión del mercado. Contrariamente, y a diferencia de lo que aconteció en otros mercados igualmente afectados por la crisis provocada por la invasión de Ucrania, las empresas asociadas a los denunciantes incrementaron volúmenes y resultados durante 2022, como acreditan sus cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2024 Repsol respondió a varias peticiones de información de la CNMC. El 31 de marzo de 2025, la CNMC notificó a Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. (hoy Repsol Soluciones Energéticas S.A.), y otras compañías del Grupo el Pliego de Concreción de Hechos (PCH) en el expediente sancionador "S/0011/22 Distribución hidrocarburos". Con fecha 26 de mayo de 2025 Repsol procedió a presentar las alegaciones al PCH donde acredita que no hubo ninguna estrategia a la que se refiere la CNMC en su Pliego, ni hubo ningún estrechamiento de márgenes ni posición de dominio de Repsol en el mercado como refiere la CNMC.

- El 28 de marzo de 2025, el Juzgado de lo Mercantil número 15 de Madrid ha notificado a Repsol Soluciones Energéticas, S.A. y a Repsol, S.A. una demanda interpuesta por Afectados por las Petroleras Dos, S.à.r.l. (APP2), en su calidad de cesionaria de los derechos de 46 gasolineros.

Estos gasolineros, supuestamente, se habrían visto perjudicados por la infracción del Derecho de la competencia declarada en la Resolución de la extinta CNC en el año 2009, consistente en la fijación indirecta, por parte de Repsol, Moeve y BP, del precio de venta al público en sus respectivas redes de estaciones de servicio. APP2 está reclamando una indemnización por daños y perjuicios por un importe de 246.485.706 euros, más 145.045.282 euros en concepto de intereses. El plazo para contestar la demanda está suspendido hasta la resolución de la declinatoria formuladas por Repsol Soluciones Energéticas, S.A.

Repsol entiende que las acciones ejercitadas están prescritas, ya que la Resolución sancionadora es del año 2009 y adquirió firmeza en 2015. Además, el daño reclamado, basado en un supuesto sobrecoste de aprovisionamiento, no guarda relación alguna con la infracción declarada en la Resolución de la extinta CNC, que consistía en la fijación indirecta del precio de venta al público.

EE.UU.

Demanda Hecate

Repsol a través de su filial Repsol Renewables North America, Inc. (RRNA) adquirió el 40% del capital de Hecate Energy Group, LLC (HEG) el 25 de junio de 2021. El 25 de junio de 2024 el otro socio de HEG (Hecate Holdings LLC) comunicó a RRNA su intención de ejercitar la opción de venta a valor de mercado de su 60% en HEG prevista en el acuerdo de socios.

Tras meses de negociaciones sobre un protocolo que estableciera, entre otras cosas, un calendario provisional para la fijación del precio, el 5 de septiembre de 2024, Hecate Holdings LLC presentó una demanda contra RRNA ante los tribunales de Delaware por supuesto incumplimiento material del acuerdo de socios. El 31 de enero de 2025 las Partes alcanzaron un acuerdo para dejar en suspenso el proceso judicial y seguir avanzando en el proceso de determinación del precio (incluyendo la contratación del experto independiente que determinaría el valor de mercado de HEG y el precio de compra si las valoraciones facilitadas por los expertos seleccionados por cada una de las partes diferían en, al menos, un 10%) y en la negociación de los restantes términos de la operación (el *Settlement Agreement*).

El 31 de marzo de 2025, Hecate Holdings LLC informó al tribunal de un supuesto incumplimiento del *Settlement Agreement* por parte de RRNA relacionado con la entrega el 3 de marzo de 2025 de un informe de valoración de HEG que, según Hecate Holdings LLC, no cumplía sus disposiciones. Asimismo, el 7 de abril de 2025 Hecate Holdings LLC presentó una moción para hacer cumplir el *Settlement Agreement*. Por su parte RRNA solicitó autorización del Tribunal, mediante moción de 4 de abril de 2025, para presentar contrademandas contra Hecate Holdings LLC, cuatro de sus propietarios individuales y algunos de sus asesores, que incluyen, entre otras, incumplimiento del pacto implícito de buena fe y trato justo, incumplimiento de contrato, incumplimiento de deberes fiduciarios, interferencia ilícita con relaciones contractuales y negligencia grave. El 9 de mayo de 2025, el Tribunal accedió a ambas peticiones. El 13 de mayo de 2025, RRNA presentó sus contrademandas. El 19 de

mayo de 2025, RRNA envió una carta confirmando que la valoración entregada el 3 de marzo de 2025 cumplía con el *Settlement Agreement*.

Tras la emisión por el experto independiente de su informe de valoración definitivo de HEG el 23 de mayo de 2025, RRNA presentó el 4 de junio de 2025 una nueva moción para hacer cumplir el *Settlement Agreement*, solicitando una orden judicial que (i) declarase que la valoración del experto independiente es definitiva, determinante y vinculante para Hecate Holdings LLC, y (ii) exigiese a Hecate Holdings LLC que cerrase la operación sin demora mediante la firma de un simple acuerdo de cesión y transmisión de acciones.

Finalmente, RRNA y Hecate Holdings LLC han alcanzado un acuerdo extrajudicial para poner fin a la disputa relacionada con su inversión en HEG y la resolución de los litigios pendientes entre ambas partes. En virtud del acuerdo, Hecate Holdings LLC adquirirá el 40% de HEG titularidad de RRNA, lo que permitirá a cada parte avanzar de forma independiente y centrarse en sus respectivas estrategias. El impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias (neto de minoritarios) ha ascendido a -131 millones de dólares.

Perú

En relación con la notificación de un juzgado de los Países Bajos de una demanda dirigida contra RELAPASAA, Repsol Peru B.V. y Repsol, S.A., por *Stichting Environment and Fundamental Rights* (SEFR) en nombre de más de 34.000 supuestos afectados por el derrame, cuya representación dice tener o en cuyos derechos se habría subrogado SEFR, por unos daños estimados en no menos de 1.000 millones de libras esterlinas, las demandadas han indicado la falta de conexión de la jurisdicción neerlandesa con el derrame ocurrido en Perú y, entre otros argumentos, han puesto de manifiesto las similitudes de esta demanda con la de la Asociación Damnificados por Repsol (ya desestimada, véase las Cuentas Anuales consolidadas de 2023) y, con ello, los múltiples defectos de forma y fondo de que adolece y que permiten su valoración como un riesgo remoto. El 2 de octubre del 2024, las demandadas presentaron una moción cuestionando la jurisdicción de la Corte para decidir sobre el caso. El 21 de mayo del 2025, la Corte ha desestimado las demandas interpuestas por SEFR contra RELAPASAA y Repsol S.A. por falta de jurisdicción. En cuanto a los reclamos contra la entidad neerlandesa Repsol Perú B.V. - cuya jurisdicción se ha establecido dada su ubicación en los Países Bajos- la Corte concluyó que tales reclamos no tienen perspectivas razonables de éxito.

Para más información sobre el derrame de petróleo en las instalaciones de la Refinería de la Pampilla en Perú, que tuvo lugar el 15 de enero de 2022 como consecuencia de un movimiento incontrolado del buque *Mare Doricum* durante la descarga de crudo véase Nota 10.4.

10.2 Litigios de naturaleza fiscal

A continuación, se actualiza la información contenida en la Nota 7.4 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024, con las siguientes novedades:

España

- En relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020, el Tribunal Económico-Administrativo Central desestimó la reclamación interpuesta por el asunto relativo a los créditos fiscales por actividades e inversiones en el extranjero. Contra la resolución administrativa, se ha interpuesto recurso ante la Audiencia Nacional.
- En relación con los recursos del tipo autonómico del Impuesto sobre Hidrocarburos (ejercicios 2013-2018) continúan en su mayor parte pendientes de sentencia ante la Audiencia Nacional, si bien se han recibido dos sentencias desestimatorias que serán recurridas ante el Tribunal Supremo.
- En lo que respecta al Gravamen Temporal Energético ingresado en 2024, se ha iniciado un procedimiento de comprobación que, al igual que la comprobación relativa al ejercicio 2023, finalizará sin imposición de sanciones, y con discrepancias en cuanto a la inclusión de determinadas operaciones en la base de cálculo del Gravamen.

10.3 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 26 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024.

Incertidumbre en el contexto geopolítico global

A la fecha de publicación de estos Estados Financieros intermedios, existe un alto grado de incertidumbre sobre la evolución en el contexto geopolítico.

- Comercio global. El 2 de abril de 2025, el gobierno estadounidense impuso aranceles a las importaciones de un gran número de países, incluyendo la Unión Europea y China. Poco después, se concedió una prórroga, primero de 90 días, y luego mayor, para dar tiempo a las negociaciones bilaterales. En paralelo, la Casa Blanca ha enviado comunicaciones formales a sus principales socios comerciales con aviso de aranceles actualizados. Aunque la reacción de los mercados esta siendo contenida, asumiendo que en parte esos avisos son para negociar acuerdos desde una posición de fuerza, también se evidencia que probablemente los aranceles se mantendrán muy por encima de sus niveles anteriores, ya que parte de su motivación es aumentar la recaudación. Además, esta escalada aumenta significativamente el riesgo de medidas de represalia, que deriven en subidas recíprocas aún más altas de aranceles con ciertos países. En el caso de China, estas medidas de represalia incluyen los controles de exportación de tierras raras e imanes, lo que daría lugar a nuevas interrupciones de las cadenas de suministro globales por la importancia crítica de este insumo. Al margen, en EE.UU., se espera que los aranceles ejerzan una presión al alza sobre la inflación, mientras que en la eurozona podrían generar efectos desinflacionarios debido a la apreciación del euro y a una mayor presión competitiva derivada del desvío de las exportaciones chinas.
- Tensiones geopolíticas y perturbaciones comerciales. Los continuos conflictos en Oriente Medio y Ucrania, junto con los persistentes ataques a las rutas comerciales marítimas del Mar Rojo, han perturbado las cadenas de suministro mundiales y aumentado la volatilidad de los precios de la energía. Las restricciones comerciales y la mayor incertidumbre política, incluidos los aranceles y las medidas proteccionistas, plantean riesgos para los mercados de materias primas y los flujos de inversión. La situación geopolítica en Oriente Medio se ha deteriorado en junio por los ataques recíprocos entre Israel e Irán y la posterior participación activa de EE.UU. en el conflicto, lo que impulsó los precios del crudo por encima de los 78 \$/bbl, aunque posteriormente volvieron a niveles previos a los ataques.
- Divergencia de la política monetaria y riesgos para la estabilidad financiera. Si bien la inflación se está moderando a nivel mundial, algunas economías, en particular la de EE.UU, podrían mantener las tasas de interés altas durante más tiempo. Esto podría endurecer las condiciones financieras, aumentar la vulnerabilidad de la deuda y generar flujos de capital hacia activos refugio, lo que afectaría la liquidez global y la estabilidad del tipo de cambio.
- Desaceleración económica y demanda de materias primas en China. China sigue padeciendo debilidades persistentes en el sector inmobiliario y una débil confianza del consumidor. Además, las tensiones comerciales con EE.UU. podrían afectar significativamente a su economía. Una menor demanda de China podría afectar a los precios de las materias primas, mientras que las persistentes tensiones financieras en su sector inmobiliario pueden tener efectos colaterales más amplios.

Estos acontecimientos han generado una volatilidad sustancial en los mercados financieros y energéticos globales que han afectado a las actividades y resultados de los negocios de la Compañía, cuya explicación y detalle se encuentra en el apartado 3.1 “Resultados” del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025. Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectarán en el futuro esta situación de volatilidad, ni si se producirá una fase recesiva del ciclo económico global.

Venezuela

La exposición patrimonial¹² total de Repsol en Venezuela a 30 de junio de 2025 asciende a 330 millones de euros (504 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), que incluye fundamentalmente la financiación otorgada a sus empresas filiales venezolanas, la inversión en Cardón IV y las cuentas por cobrar con PDVSA.

La producción neta media de Repsol en Venezuela en el primer semestre ha alcanzado los 70,5 miles de barriles equivalentes de petróleo día (65,0 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo período de 2024).

¹² La exposición patrimonial corresponde al valor en el balance del Grupo de los activos netos consolidados expuestos a los riesgos propios de los países sobre los que se informa.

En 2025 se mantiene la incertidumbre sobre la situación política y económica en el país, influenciada por las sanciones impuestas por EE.UU. que afectan significativamente a las empresas extranjeras, especialmente en el sector petrolero con una devaluación de la divisa venezolana frente al euro (127,138 €/Bs frente a los 54,106 €/Bs de 31 de diciembre de 2024).

En relación con las sanciones internacionales, el 21 de mayo de 2024 la OFAC concedió una Licencia Específica que permitía a diferentes compañías del Grupo Repsol continuar sus operaciones en Venezuela en un marco de seguridad y estabilidad para el desarrollo de sus planes de negocio. Sin embargo, el 28 de marzo de 2025, la OFAC revocó la Licencia Específica y emitió una Licencia de Liquidación que autorizaba al Grupo a realizar las transacciones ordinarias, incidentales y necesarias para la liquidación de las operaciones previamente autorizadas hasta el 27 de mayo de 2025. A la fecha, la Compañía no ha recibido notificación oficial sobre posibles nuevas licencias, por lo que se limita la capacidad de operar en Venezuela y se restringen las posibilidades de cobro. Repsol está en continuo contacto con la administración estadounidense en un esfuerzo por ajustar el alcance de las actividades autorizadas de Repsol en Venezuela y alcanzar un acuerdo que se alinee con sus intereses.

Adicionalmente, el 24 de marzo de 2025, el presidente Trump ha emitido una orden ejecutiva por la que, a partir del 2 de abril de 2025, Estados Unidos está autorizado a imponer un arancel del 25% a todas las mercancías importadas a EE.UU. desde cualquier país que importe petróleo venezolano, ya sea directamente desde Venezuela o indirectamente a través de terceros. Si bien la implementación de dichos aranceles queda a discreción del gobierno estadounidense, la posibilidad de exigirlos o incluso la amenaza de hacerlo podría llevar a España y a otros países a dejar de aceptar importaciones de petróleo venezolano. Estos aranceles tendrán una vigencia de un año a partir de la última fecha en la que el país haya importado crudo venezolano, con la posibilidad de que se levanten antes si así lo determina la administración americana.

Durante este periodo y tras los últimos acontecimientos anteriormente descritos, el Grupo ha actualizado las provisiones existentes relacionadas con sus negocios en Venezuela. La actualización del perfil de riesgo de crédito de PDVSA y del entorno previsible de los negocios ha tenido reflejo en el valor de los activos y de los instrumentos de financiación y cuentas a cobrar a PDVSA (con un impacto en resultados antes de impuestos de -80 millones de euros, ver Notas 5.1 y 6.4)¹³, así como en el valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (con un impacto en resultados de -216 millones de euros).

Repsol seguirá adoptando las medidas necesarias para mantener su actividad en el país con pleno respeto a la normativa local e internacional de sanciones aplicable, incluyendo las políticas estadounidenses en relación con Venezuela y está haciendo un seguimiento constante de su evolución y, por tanto, de los posibles efectos que pudieran tener sobre dichas actividades.

Bolivia

La exposición patrimonial de Repsol en Bolivia a 30 de junio de 2025 asciende a unos 448 millones de euros (523 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), incluyendo principalmente el valor de los activos productivos -inmovilizado material y valor de la inversión por el método de la participación- a dicha fecha.

La producción neta media de Repsol en Bolivia en el primer semestre ha alcanzado los 29,5 miles de barriles equivalentes de petróleo día (32,2 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo período de 2024).

Durante el primer semestre de 2025, la presión social y las protestas aumentan por la escasez de dólares, la incertidumbre en la provisión de combustibles y la inflación de alimentos y otros. En medio de presiones políticas de cara a las Elecciones Presidenciales del próximo 17 de agosto de 2025, la inflación acumulada enero – abril de 2025 es de 5,95% vs 1,31% para el mismo periodo del año 2024.

La caída de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia como consecuencia de los precios internacionales de los combustibles que deben ser importados (comercializados en el mercado local a precios subsidiados), y la disminución de la producción nacional, con la consecuente caída en la venta al exterior de gas natural (principal producto de exportación), es uno de los factores principales que ha generado escasez en la disponibilidad de divisas en el país y por lo tanto retrasos en los pagos a proveedores. Durante los años 2024 y 2025, el regulador financiero ha establecido medidas en el sistema bancario (comisiones aplicables a dólares americanos y otras monedas, respectivamente, a transacciones en el exterior) que ratifican el movimiento de divisas en el mercado paralelo.

¹³ Reconocidos en los epígrafes de "(Dotación)/Reversión por deterioro" (riesgo de crédito, ver Notas 5.1 y 6.6) y de "Dotación por deterioro de instrumentos financieros" (ver Nota 5.2), de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La inestabilidad política y económica se ha mantenido durante el semestre, sin que las operaciones del Grupo se hayan visto afectadas de manera significativa. Actualmente, el escenario político se encuentra más agitado dada la cercanía de las elecciones presidenciales.

Libia

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 30 de junio de 2025 asciende a unos 302 millones de euros (312 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) e incluye fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha.

La producción neta media de petróleo crudo de Repsol en el primer semestre de 2025 ha ascendido a 40,5 miles de barriles de petróleo al día (31,7 miles de barriles de petróleo al día durante el mismo periodo de 2024).

Durante el primer semestre de 2025 no ha habido interrupciones de producción por situaciones geopolíticas. Se han producido fuertes enfrentamientos armados entre milicias y situaciones de escasez de combustible en diversas partes del país, sin afectar las operaciones.

10.4 Riesgos medioambientales

El 15 de enero de 2022 se produjo un derrame de petróleo en las instalaciones de la Terminal Multiboyas N.º 2 de Refinería La Pampilla, S.A.A. (RELAPASAA) mientras se efectuaba una descarga de crudo desde el buque tanque Mare Doricum al producirse un movimiento incontrolado del mismo, generando la ruptura de la tubería en la zona submarina de descarga conocido como PLEM (*PipeLine End Manifold*).

El hidrocarburo derramado alcanzó zonas del litoral costero y afectó a algunas especies de las costas peruanas, principalmente aves guaneras. Las acciones de limpieza de primera respuesta terminaron el 13 de abril de 2022. Actualmente se continúa realizando patrullaje en toda la zona, tanto en mar como en tierra, que son reportados a las autoridades correspondientes.

Tras las acciones de limpieza realizadas por RELAPASAA, el informe más reciente del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), correspondiente a un monitoreo ejecutado en mayo de 2025, confirma que los resultados del agua superficial del mar y los sedimentos de las playas, afectadas por el derrame cumplen con las normas ambientales y/o internacionales.

Los gastos totales reconocidos para cubrir los daños causados por el incidente, tales como actividades de contención, limpieza, remediación, indemnizaciones a partes afectadas y otros costes relacionados, ascienden a un total de 441 millones de dólares (438 millones de dólares en 2024). A 30 de junio de 2025 los costes pendientes de pago ascienden a 114 millones de dólares. Estos pagos pueden variar por diversas circunstancias inherentes al avance de las actividades planeadas, así como por la evolución de los procedimientos administrativos y judiciales, cuyos resultados dependerán de las conclusiones que se obtengan de las investigaciones aún en curso.

Las pólizas de seguros corporativas cubren, sujeto a sus términos y condiciones, responsabilidades civiles por contaminación en tierra y mar y, para algunos países y actividades, ciertas responsabilidades administrativas por contaminación en tierra, derivadas todas ellas de hechos accidentales, repentinos e identificables, en línea con las prácticas habituales de la industria y la legislación exigible. A 30 de junio de 2025, RELAPASAA ha cobrado un total de 326 millones de dólares (276 millones al 31 de diciembre de 2024) en concepto de indemnización, habiéndose cobrado 50 millones de dólares en junio.

En relación con las novedades en los litigios y demandas derivados de estos acontecimientos, véase Nota 10.1 de los presentes Estados Financieros intermedios.

11 Operaciones con partes vinculadas

Repsol realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado. Las operaciones realizadas por Repsol, S.A. con las empresas de su Grupo, y éstas entre sí, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

A 30 de junio de 2025 y a los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- Administradores y Directivos: entendiéndose como tales los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité Ejecutivo, que tienen consideración de "personal directivo" a efectos de lo descrito en el apartado siguiente (ver Nota 12).
- Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación (ver Nota 17 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024 y Nota 7.3 de los presentes EEF intermedios).

A continuación, se detallan los ingresos, gastos, otras transacciones y saldos registrados a 30 de junio por operaciones con partes vinculadas:

Ingresos y gastos	30/06/2025			30/06/2024		
	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Gastos financieros	—	5	5	—	7	7
Arrendamientos	—	—	—	—	1	1
Recepciones de servicios	—	40	40	—	30	30
Compra de bienes ⁽²⁾	—	539	539	—	665	665
Otros gastos ⁽³⁾	—	6	6	—	153	153
TOTAL GASTOS	—	590	590	—	856	856
Ingresos financieros	—	56	56	—	32	32
Prestación de servicios	—	5	5	—	5	5
Venta de bienes ⁽⁴⁾	—	224	224	—	303	303
Otros ingresos	—	42	42	—	172	172
TOTAL INGRESOS	—	327	327	—	512	512

⁽¹⁾ Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en el apartado siguiente "Retribuciones al Consejo de Administración y Personal directivo", que corresponderían al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados, así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.

⁽²⁾ La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, fundamentalmente, compras de productos a Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a BPRY Caribbean Ventures, LLC. (BPRY) por importes de 280 y 126 millones de euros en 2025 y de 408 y 152 millones de euros en 2024, respectivamente.

⁽³⁾ En 2024, incluye principalmente dotaciones por riesgos de crédito de cuentas a cobrar e instrumentos financieros.

⁽⁴⁾ En 2025 y 2024 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) y Grupo Dynasol por importe en 130 y 52 millones de euros en 2025 y de 202 y 58 millones de euros en 2024.

Otras transacciones	30/06/2025			30/06/2024		
	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) ⁽²⁾	—	82	82	—	65	65
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	—	30	30	—	145	145
Garantías y avales prestados	—	4	4	—	—	—
Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—	—
Compromisos adquiridos	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽³⁾	1	—	1	1	—	1
Otras operaciones ⁽⁴⁾	—	20	20	—	266	266

Saldos a cierre del periodo	30/06/2025			30/06/2024		
	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Cientes y Deudores comerciales	—	226	226	—	230	230
Préstamos y créditos concedidos	—	896	896	—	1.090	1.090
Otros derechos de cobro	—	4	4	—	4	4
TOTAL SALDOS DEUDORES	—	1.126	1.126	—	1.324	1.324
Proveedores y Acreedores comerciales	—	249	249	—	224	224
Préstamos y créditos recibidos ⁽⁵⁾	—	194	194	—	241	241
Otras obligaciones de pago	—	1	1	—	2	2
TOTAL SALDOS ACREDORES	—	444	444	—	467	467

⁽¹⁾ Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en el apartado siguiente "Retribuciones al Consejo de Administración y Personal directivo", que corresponderían al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados, así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.

⁽²⁾ Incluye los préstamos concedidos y nuevas disposiciones de las líneas de crédito en el periodo, así como las aportaciones de capital a sociedades del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación.

⁽³⁾ En 2025 y 2024 incluyen los importes correspondientes al dividendo en efectivo pagado en enero de 2025 y 2024.

⁽⁴⁾ En 2024, la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente amortizaciones y/o cancelaciones de garantías o préstamos concedidos y recibidos.

⁽⁵⁾ En 2025 incluye, fundamentalmente, pasivos financieros con Equion Energía, Ltd. y BPRY Caribbean Ventures, LLC. por importe de 156 y 31 millones de euros, respectivamente (en 2024 incluía 165 y 69 millones de euros con Equion Energía, Ltd. y BPRY Caribbean Ventures, LLC., respectivamente).

12 Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo¹⁴

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 28 y 29 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024.

Durante el primer semestre de 2025, un total de 14 personas han formado parte del Consejo de Administración y 10 personas del Comité Ejecutivo.

A continuación, se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2025 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha posición, han sido miembros del Consejo de Administración y por las personas que, igualmente en el mismo periodo y con idéntico criterio, han formado parte del Comité Ejecutivo.

Administradores	Miles de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.866	2.866
Sueldos	726	660
Retribución variable en efectivo	868	898
Sistemas de retribución basados en acciones	245	353
Sistemas de ahorro a largo plazo ⁽¹⁾	153	140
Otros conceptos ⁽²⁾	171	165
Total remuneraciones percibidas por los Administradores	5.029	5.082
Total remuneraciones percibidas por los Directivos^{(3) (4)}	5.771	5.147

⁽¹⁾ Se corresponde con las aportaciones a planes de pensiones y al plan de previsión de Directivos.

⁽²⁾ Incluye el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta por importe de 19 miles de euros en el primer semestre de 2025 (15 miles de euros en el primer semestre de 2024).

⁽³⁾ Incluye las aportaciones a planes de pensiones, las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) por importe de 650 miles de euros (474 miles de euros en 2024).

⁽⁴⁾ No incluye Directivos en los que concurra también la condición de Consejeros de Repsol, S.A. que se incluyen en las remuneraciones percibidas por los Administradores.

¹⁴ A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo. Esta clasificación no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad dominante (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo, de Adquisición de Acciones y de Compra de acciones para empleados

i) "Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo (ILP)"

Un total de 616 empleados y directivos, incluyendo el Consejero Delegado y el resto de miembros del Comité Ejecutivo, se han acogido al decimoquinto ciclo del "*Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo (ILP) 2025-2028*"¹⁵. Los participantes han destinado 296.486 acciones percibidas, con fecha 19 de febrero de 2025, como pago del ILP 2021-2024 a un precio medio de 12,175 euros por acción y han adquirido, con fecha 9 de abril de 2025, 175.996 acciones a un precio medio de 9,5525 euros por acción. En consecuencia, el número total de acciones destinadas por los participantes al Plan 2025-2028 es de 472.482 y el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al decimoquinto ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 157.284 acciones.

El Consejero Delegado participa en el decimoquinto ciclo del Plan con un total de 56.182 acciones, de las que 32.395 le fueron entregadas como pago parcial del ILP 2021-2024 y los restantes miembros del Comité Ejecutivo con un total de 79.630 acciones, de las que 46.512 les fueron entregadas como pago parcial de Programa ILP 2021-2024.

Asimismo, con fecha 3 de junio de 2025, se ha cumplido el periodo de consolidación del duodécimo ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 187 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 38.230 acciones (recibiendo un total de 23.342 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). A este respecto, los miembros del Comité Ejecutivo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos, consolidaron derechos a la entrega de 14.927 acciones (recibiendo un total de 8.032 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad).

ii) "Plan de Adquisición de Acciones"

En el primer semestre del ejercicio 2025, el Grupo ha entregado 861.576 acciones propias compradas por importe de 10 millones de euros, que han sido entregadas a los empleados. Los miembros del Comité Ejecutivo, conforme a los términos previstos en el Plan, han adquirido en el semestre un total de 2.351 acciones.

Las acciones a entregar en estos planes i) y ii) pueden provenir de la autocartera directa o indirecta de Repsol, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

13 Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de periodo intermedio.

¹⁵ Desde 2024 los beneficiarios pueden destinar al Plan, las acciones percibidas como liquidación del Programa de Incentivo a Largo Plazo.

Anexo I. Principales variaciones en la composición del Grupo

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas de 2024. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2025 son los siguientes:

a) *Combinaciones de negocios u otras adquisiciones o aumento de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas:*

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2025		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Repsol Exploración Inversiones, S.L.	España	Repsol E&P S.à.r.l.	Constitución	febrero-25	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Argelia 405A, S.L.	España	Repsol E&P S.à.r.l.	Constitución	febrero-25	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Exploración Murzuq Sharara Assets, S.L.	España	Repsol E&P S.à.r.l.	Constitución	febrero-25	I.G.	100,00%	100,00%
Lincoln Woods, LLC	Estados Unidos	ConnectGen East LLC	Constitución	febrero-25	I.G.	100,00%	100,00%
Unioil Lubricants, INC	Filipinas	Repsol Downstream Internacional, S.A.U.	Adquisición	febrero-25	P.E.(N.C.)	40,00%	40,00%
SC Net Zero Ventures Fund I, F.C.R.E.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Aumento part	febrero-25	P.E.	8,57%	48,57%
Bunge Ibérica, S.A.U.	España	Repsol Industrial Transformation, S.L.U.	Adquisición	marzo-25	P.E.	40,00%	40,00%
Biodiesel Bilbao, S.L.U.	España	Bunge Ibérica, S.A.U.	Adquisición	marzo-25	P.E.	100,00%	100,00%
Moyresa Girasol, S.L.	España	Bunge Ibérica, S.A.U.	Adquisición	marzo-25	P.E.	100,00%	100,00%
Qilimanjaro Quantum Tech, S.L.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Adquisición	marzo-25	P.E.	9,57%	9,57%
Repsol Soluciones Energéticas, S.A. ⁽³⁾	España	Repsol Customer Centric, S.L.	Aumento part	abril-25	I.G.	0,20%	100,00%
Outpost Solar SellCo, LLC	Estados Unidos	Repsol Renewables OpCo, LLC	Constitución	mayo-25	I.G.	100,00%	100,00%
Outpost Solar Class B, LLC	Estados Unidos	Outpost Solar SellCo, LLC	Constitución	mayo-25	I.G.	100,00%	100,00%
Outpost Solar Holding, LLC	Estados Unidos	Outpost Solar Class B, LLC	Constitución	mayo-25	I.G.	100,00%	100,00%
CG Apache County Wind II, LLC	Estados Unidos	ConnectGen West LLC	Constitución	mayo-25	I.G.	100,00%	100,00%
Mafra Solar S.r.l.	Italia	LCC Renewables Energies Spain, S.L.U.	Aumento part	mayo-25	I.G.	4,00%	86,00%
Medusa Alternativas Suministro Eléctrico, S.L. ⁽⁴⁾	España	Repsol Customer Centric, S.L.	Aumento part	mayo-25	P.E. (N.C)	0,08%	50,00%
Sybold Identity, S.L	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Adquisición	mayo-25	P.E.	15,11%	15,11%

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

⁽²⁾ Porcentaje correspondiente a la suma de participaciones directas de las sociedades del Grupo sobre la filial.

⁽³⁾ Sociedad anteriormente denominada Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A. (Cambio de denominación en mayo 2025.)

⁽⁴⁾ Esta sociedad ha cambiado de método de consolidación a raíz del aumento de participación, de P.E. a P.E. (N.C).

b) Disminución de participaciones en entidades dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas u otras operaciones de naturaleza similar:

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	Método de consolidación (1)	30/06/2025	
						% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación
Sierracol Energy Arauca, LLC	Colombia	Repsol E&P S.a.r.l.	Enajenación	febrero-25	P.E.(N.C.)	25,00%	—%
Finboot, Ltd.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Disminución part	marzo-25	P.E.	1,33%	5,89%
SC Net Zero Ventures Fund I, F.C.R.E.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Disminución part	marzo-25	P.E.	0,81%	47,76%
Repsol U.K., Ltd.	Reino Unido	Repsol Exploración, S.A.U.	Disolución	abril-25	I.G.	100,00%	—%
Aragonesa de Infraestructuras Energéticas Renovables, S.L.U.	España	Repsol Renovables, S.A.	Disminución part	abril-25	I.G.	49,00%	51,00%
Rocsole OY	Finlandia	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Disminución part	abril-25	P.E.	14,23%	1,11%
Talisman (Block K 39), B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración, S.A.U.	Enajenación	mayo-25	I.G.	100,00%	—%
SC Net Zero Ventures Fund I, F.C.R.E.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Disminución part	junio-25	P.E.	1,29%	46,47%
Vung May 156 - 159 Vietnam, B.V.	Países Bajos	Repsol RGI, S.L.U.	Disolución	junio-25	I.G.	100,00%	—%

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

Anexo II. Información por segmentos y conciliación con estados financieros NIIF-UE

La reconciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2025 y de 2024 es la siguiente:

Resultados	Primer semestre													
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Resultados específicos		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<i>Millones de euros</i>														
Resultado de explotación	2.216 ⁽¹⁾	3.114 ⁽¹⁾	(256)	(304)	(546)	(115)	(396)	(288)	—	—	(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)	(546)	(115)	(389)	(399)	—	—	(1.030)	(542)	1.106	2.533
Impuesto sobre beneficios	(783)	(949)	95	28	138	29	137	9	—	—	370	66	(413)	(883)
Resultado consolidado	1.353	2.126	—	—	(408)	(86)	(252)	(390)	—	—	(660)	(476)	693	1.650
Resultado atribuido a minoritarios									(90)	(24)	(90)	(24)	(90)	(24)
Resultado atribuido a la sociedad dominante									(90)	(24)	(750)	(500)	603	1.626

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste 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.

Los ingresos de las actividades ordinarias por segmentos entre clientes y operaciones entre segmentos se incluyen a continuación:

Ingresos de las actividades ordinarias por segmentos	Millones de euros					
	Clientes		Intersegmento		Total	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<i>Segmentos</i>						
Exploración y Producción	2.216	2.374	1.240	1.272	3.456	3.646
Industrial	13.397	15.768	7.965	7.761	21.362	23.529
Cliente	13.164	12.514	77	77	13.241	12.591
GBC	223	166	224	60	447	226
Corporación y otros	2	—	4	5	6	5
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	—	—	(9.510)	(9.175)	(9.510)	(9.175)
TOTAL	29.002	30.822	—	—	29.002	30.822

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 4 con aquellas NIIF-UE los seis primeros meses de 2025 y de 2024 es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	29.002	30.822
Ajustes:		
Exploración y Producción	(779)	(631)
Industrial	(154)	(135)
Cliente	(131)	(136)
GBC	—	3
Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE ⁽²⁾	27.938	29.923
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	2.216	3.114
Ajustes:		
Exploración y Producción	(483)	(378)
Industrial	(509)	(204)
Cliente	(54)	(110)
GBC	(116)	1
Corporación y otros	(36)	(16)
Resultado de explotación NIIF-UE	1.018	2.407
Capital empleado ⁽¹⁾	32.081	33.300
Ajustes:		
Exploración y Producción	(1.073)	(663)
Industrial	(61)	(21)
Cliente	36	26
GBC	—	—
Corporación y otros	—	1
Capital empleado	30.983	32.643

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 4 *Información por segmentos de negocio*.

⁽²⁾ Corresponde a la suma de los epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (NIIF-UE).

En el Anexo II del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2025 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.