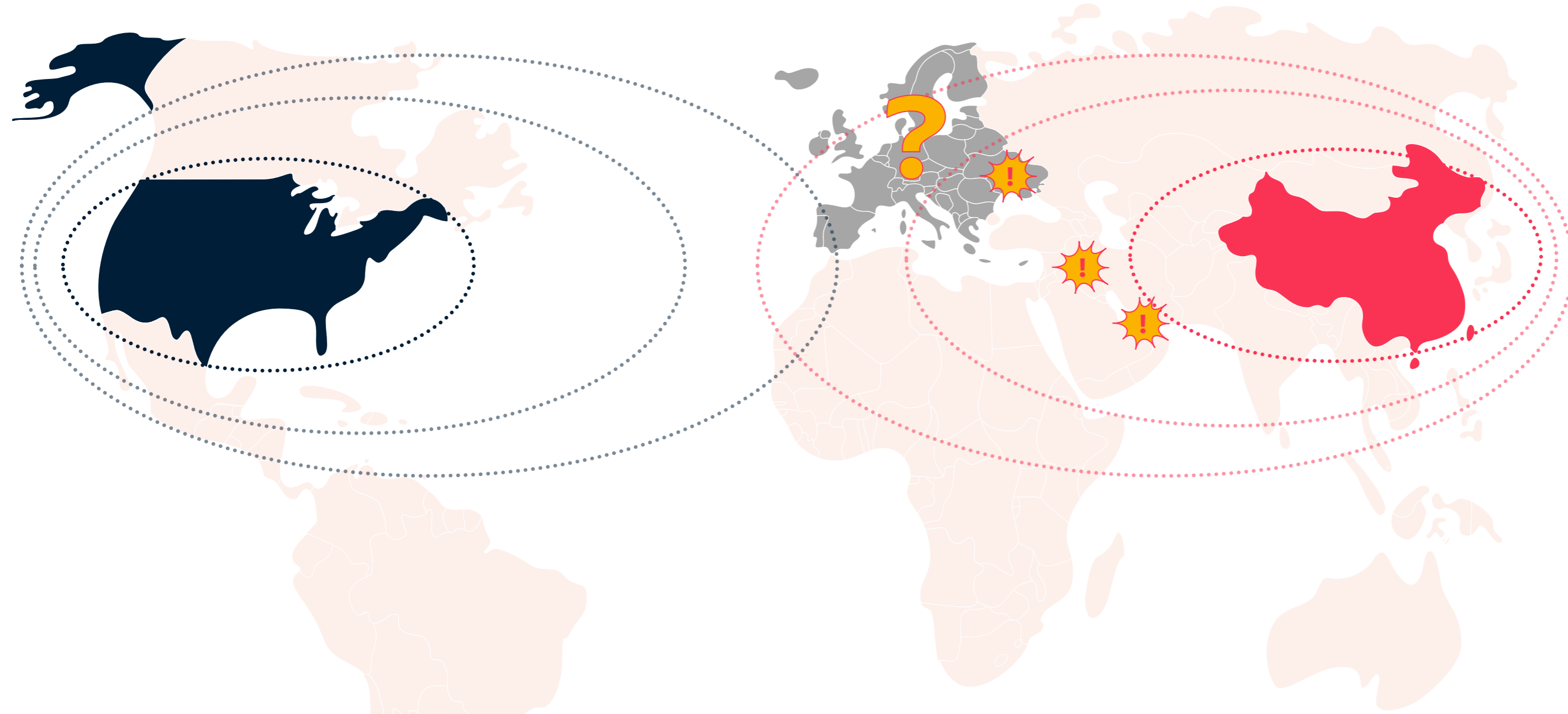


# Junta General de Accionistas 2026

*repsol*





## Contexto geopolítico en proceso de cambio

- Crisis del multilateralismo y desglobalización
- Competencia tecnológica, comercial y de defensa
- Protagonismo de la seguridad de suministro
- Búsqueda de la autonomía estratégica
- Pérdida de peso de la diplomacia climática (excepto UE)

## Entorno fragmentado y competitivo



### Plan Quinquenal chino (2026-2030)

- Dominio tecnológico e industrial
- Seguridad y resiliencia: energía, alimentación y defensa
- Crecimiento de calidad: más productividad y PIB per cápita frente a volumen
- Políticas de cambio climático vinculadas al dominio de materiales críticos y supeditadas al crecimiento de la economía



### Estrategia de Seguridad Nacional de EE. UU.

- Seguridad nacional como eje central
- Reindustrialización y control de cadenas críticas
- Competencia sistémica como marco permanente
- Transición energética y reducción de emisiones subordinada a seguridad y competitividad



### Europa tiene diagnóstico, pero no estrategia

Informe Draghi (septiembre de 2024)

- Recuperar competitividad industrial
- Seguridad de suministro energético y de materias primas
- Marco regulatorio más sencillo
- Transición energética realista

Una alianza transatlántica estable como contrapeso de China necesita una Europa fuerte

## Modelo basado en dependencias externas

Seguridad 

Manufacturas 

Energía

→ Gas ruso 

→ GNL de EE.UU. 

## Debilitamiento económico e industrial

Peso en el mundo

**22%** en 2010  **17,5%** en 2024

Industria

**>20%** en 2000  **17,2%** en 2024

## Dependencias y brecha tecnológica

**90%** Minerales críticos 

**45%** Gas ruso (precrisis Ucrania) 

Financiación tecnológica

**256 M€** 

**6.100 M€** 

## Pérdida de competitividad

Coste de la energía

**x2,5**

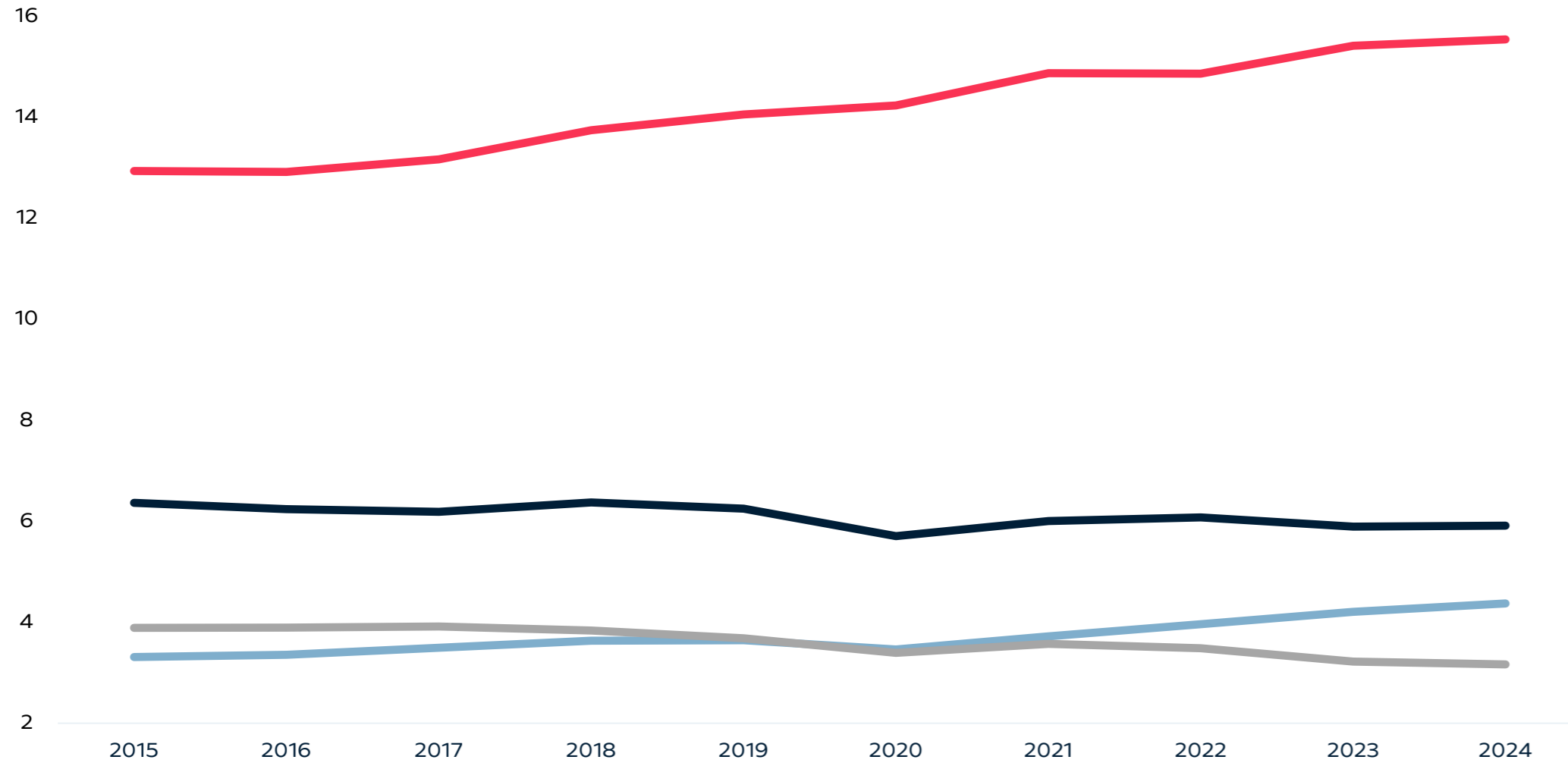
vs.  
EE.UU. y China

Europa necesita reconstruir fortalezas propias en energía, industria y tecnología

# Prioridades diferentes: emisiones en Europa frente a otros países

**Emisiones de GEI en las principales economías, 2015-2024**

Gt CO<sub>2</sub>eq



**China**

**EE.UU.**

**India**

**EU 27**

**% Variación  
2015-2024**

**Peso % en emisiones  
globales en 2024**

**+20,15%**

**-7,09%**

**+32,04%**

**-18,56%**

**29,20%**

**11,11%**

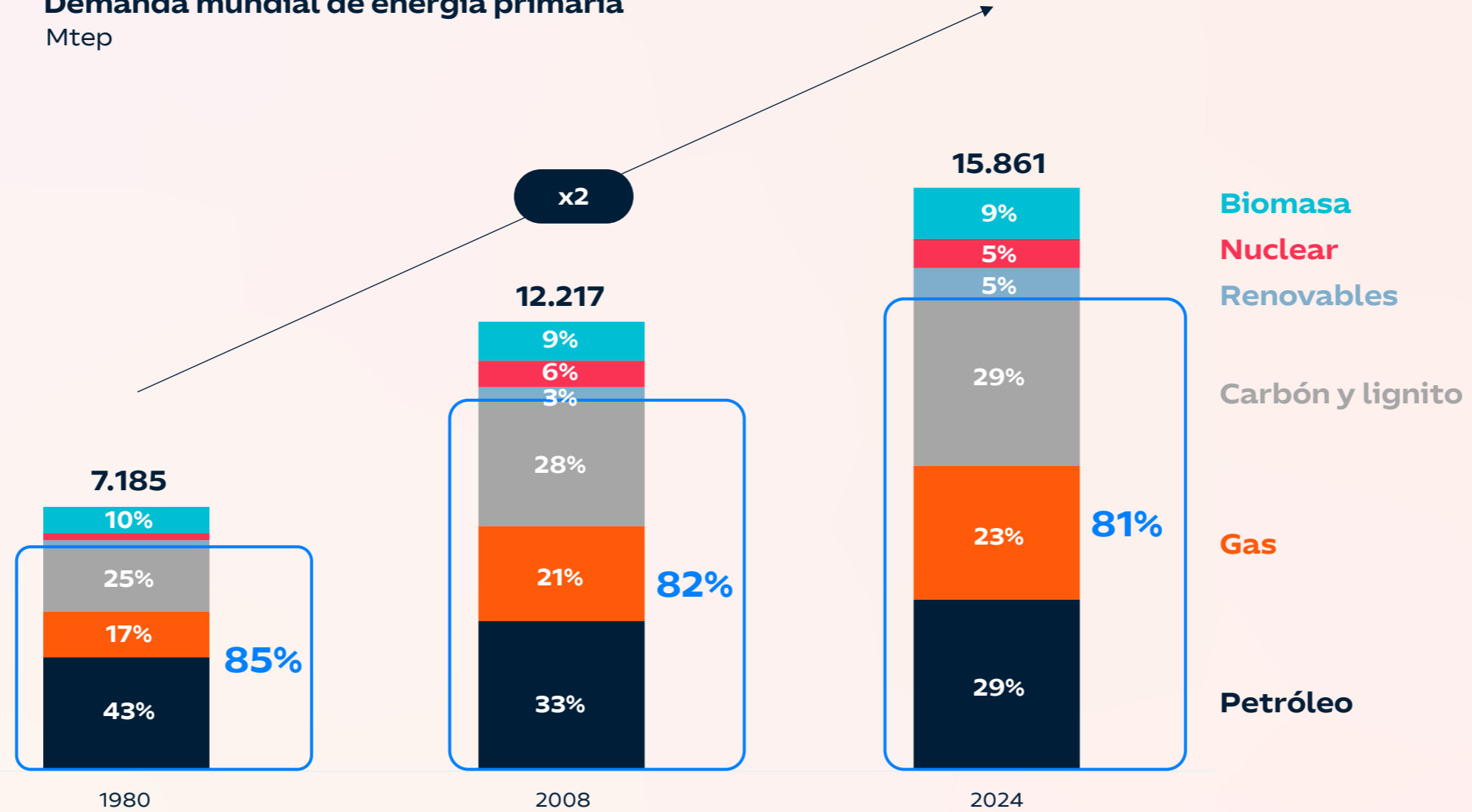
**8,22%**

**5,95%**

**48,5%  
de las  
emisiones  
globales**

# La humanidad necesita cada vez más energía para progresar

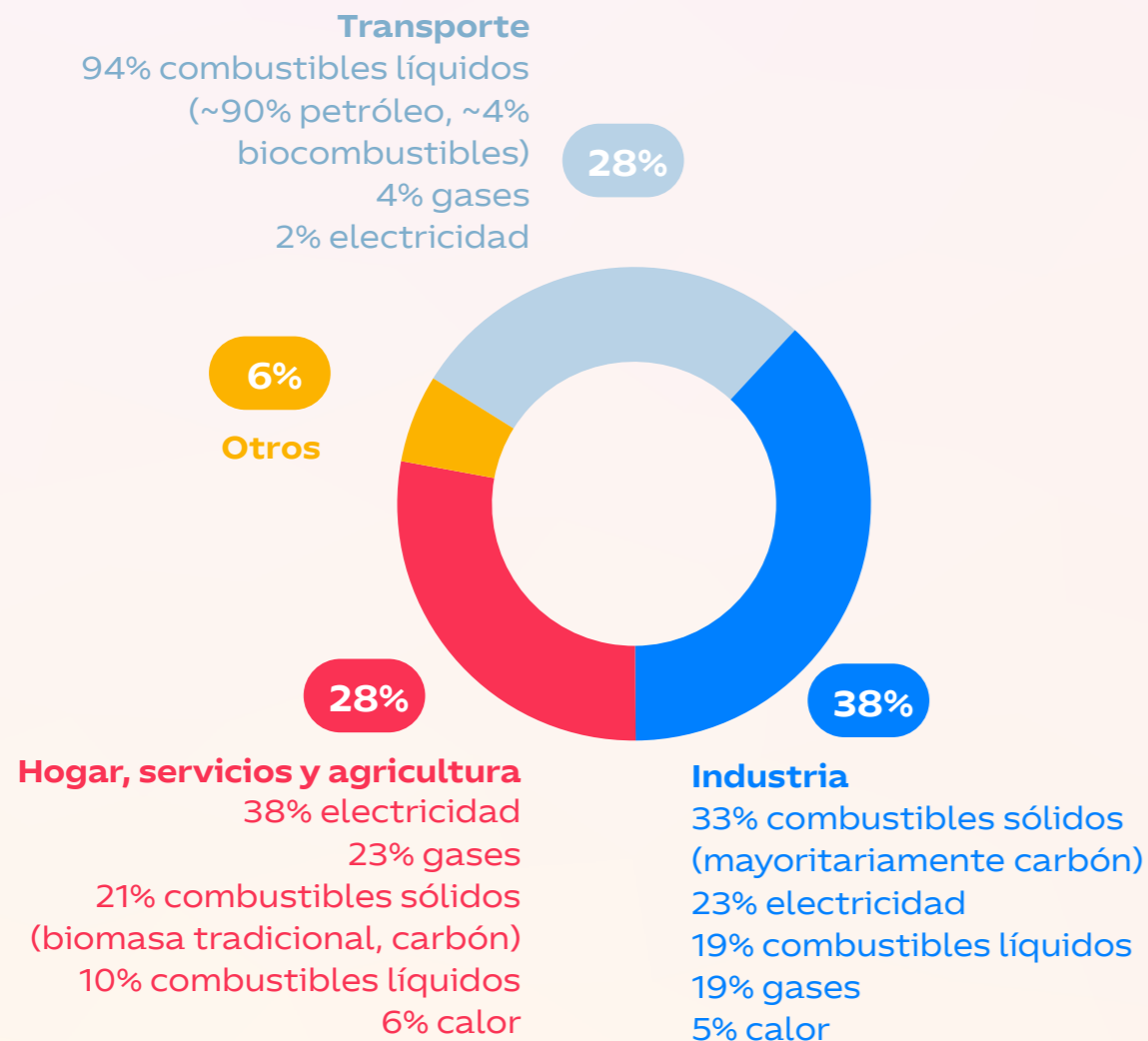
**Demanda mundial de energía primaria**  
Mtep



La demanda de energía crece y la suma de petróleo, gas y carbón sigue representando más del 80% del consumo de energía mundial

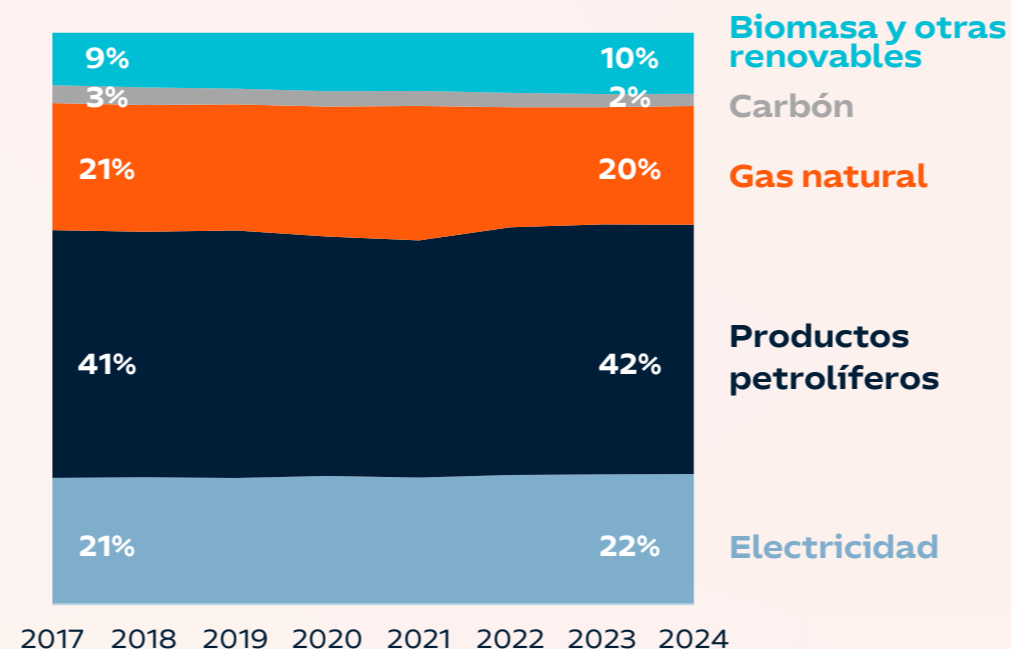
## Consumo final de energía en el mundo<sup>1</sup>

%



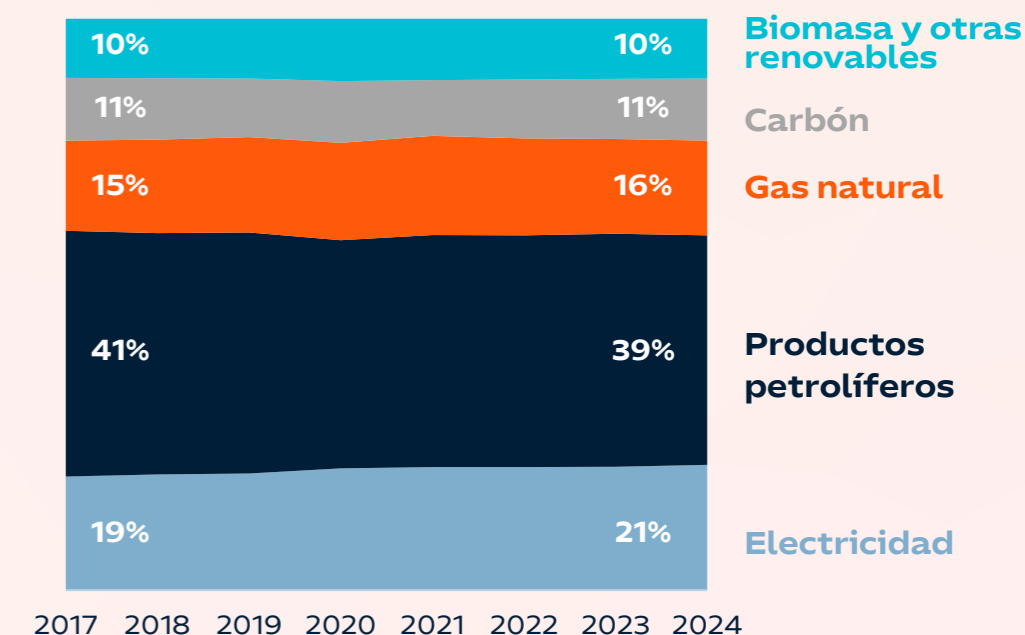
## Evolución de la matriz de consumo de energía final por fuentes en la Unión Europea<sup>2</sup>

%



## Evolución de la matriz de consumo de energía final por fuentes en el mundo<sup>2</sup>

%



1. World Energy Outlook 2025, Agencia Internacional de la Energía. 2. Enerdata 2025.

## Movilidad y transporte

Gasolina, diésel, queroseno  
Aviación, transporte marítimo, mercancías  
Lubricantes



## Industria y materiales

Plásticos  
Asfaltos  
Pinturas, barnices, disolventes  
Cauchos, fibras sintéticas

## Alimentación y agricultura

Fertilizantes  
Envases alimentarios  
Fitonutrientes / protección de cultivos

## Salud

Material sanitario (jeringuillas, guantes, mascarillas)  
Medicamentos  
Cosmética y productos de higiene

## Hogar y servicios

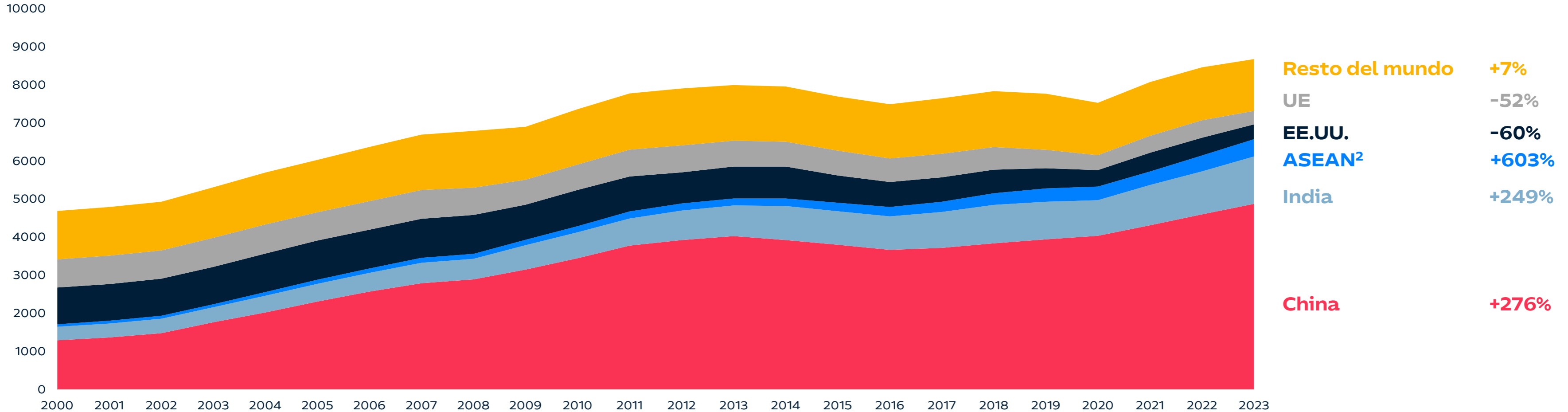
Electrodomésticos, mobiliario, textiles (poliéster, nylon), electrónica, bombona de butano

El petróleo es un recurso clave y transversal que se utiliza en prácticamente todos los sectores de la economía

# Y el consumo mundial de carbón sigue creciendo

## Evolución del consumo de carbón 2000-2023<sup>1</sup>

Mt



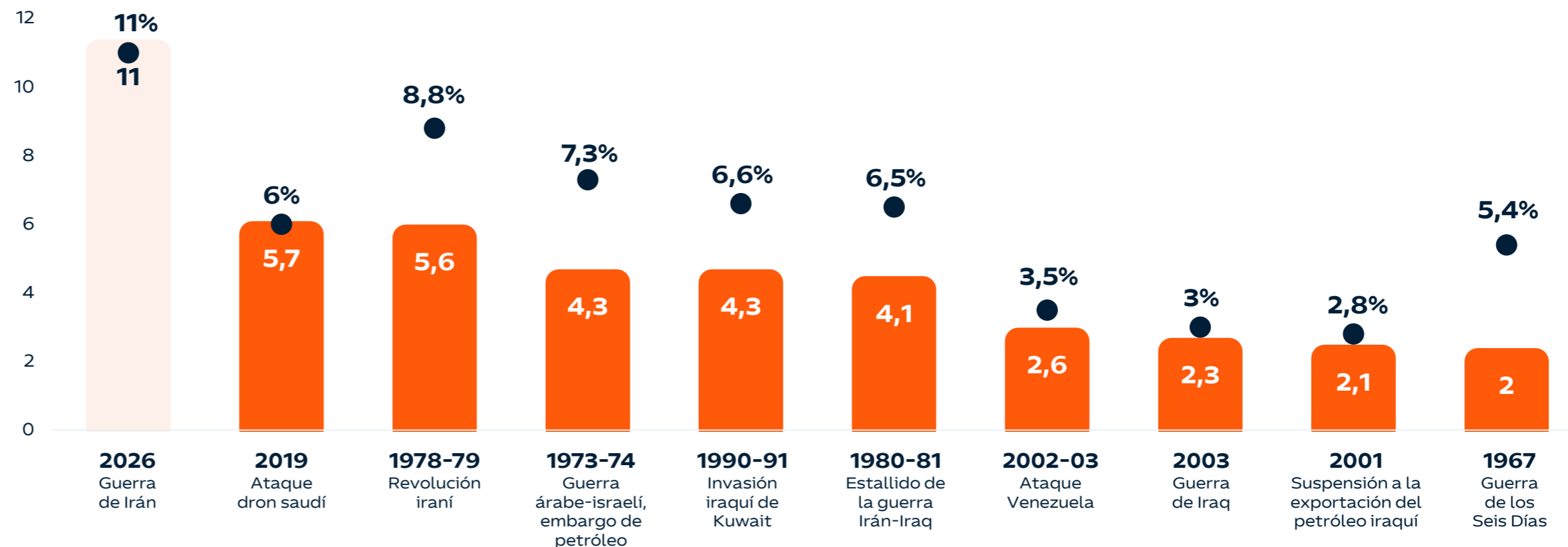
El consumo de carbón ha aumentado más de un 80% en los últimos años. Su sustitución por gas natural reduce emisiones a la mitad

1. Agencia Internacional de la Energía (AIE) 2. Asociación Económica del Sudeste Asiático.

- Mayor volumen fuera de mercado que en 1973, 1979 o 2022
- Se interrumpen flujos de crudo, gas y productos refinados, especialmente queroseno y diésel
- Impacto en otros insumos clave: fertilizantes y productos químicos
- Daños estructurales en infraestructuras energéticas

## Comparativa de shocks energéticos de las últimas seis décadas<sup>1</sup>

Millones bep/d - % global de producción de crudo y condensado



La crisis de 1973 cambió el mundo de la energía. ¿Qué respuestas cabe esperar de esta?

1. Investment Strategy Group, Goldman Sachs, Agencia Internacional de la Energía (13 de abril de 2026) y elaboración propia.

## El avance en el bienestar humano ha coincidido históricamente con un mayor acceso a la energía

- Mortalidad infantil (<5 años)

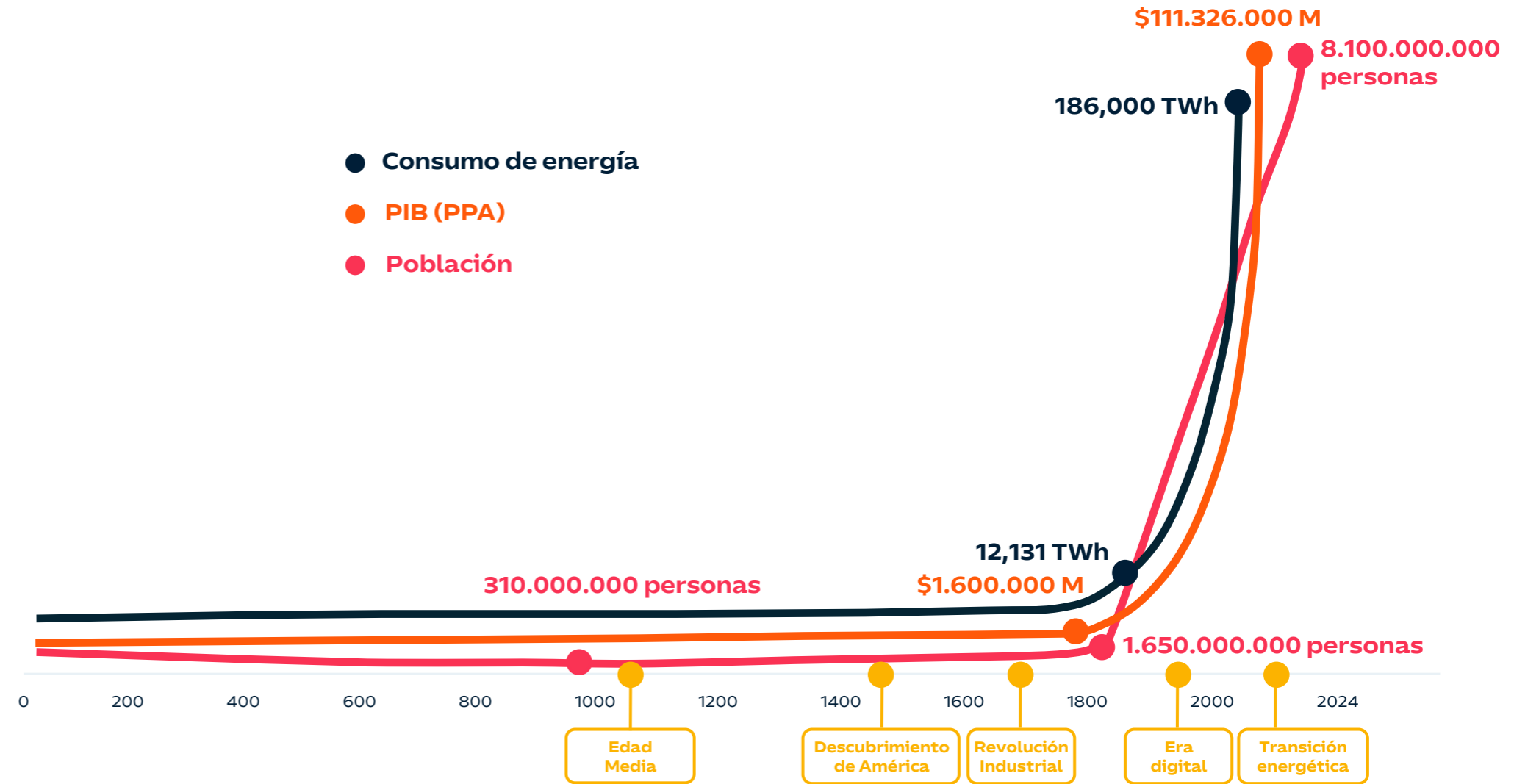
30% en 1900 → <1% en Europa hoy

- Esperanza de vida mundial

32 años en 1900 → 73 años hoy

- Pobreza extrema (≤3 USD/día)

28% en 1990 → 11% hoy



El acceso a energía abundante y asequible ha sido habilitador del desarrollo humano



**Renovables**  
(moléculas y electrones)



**Nuclear**



**Petróleo y gas**

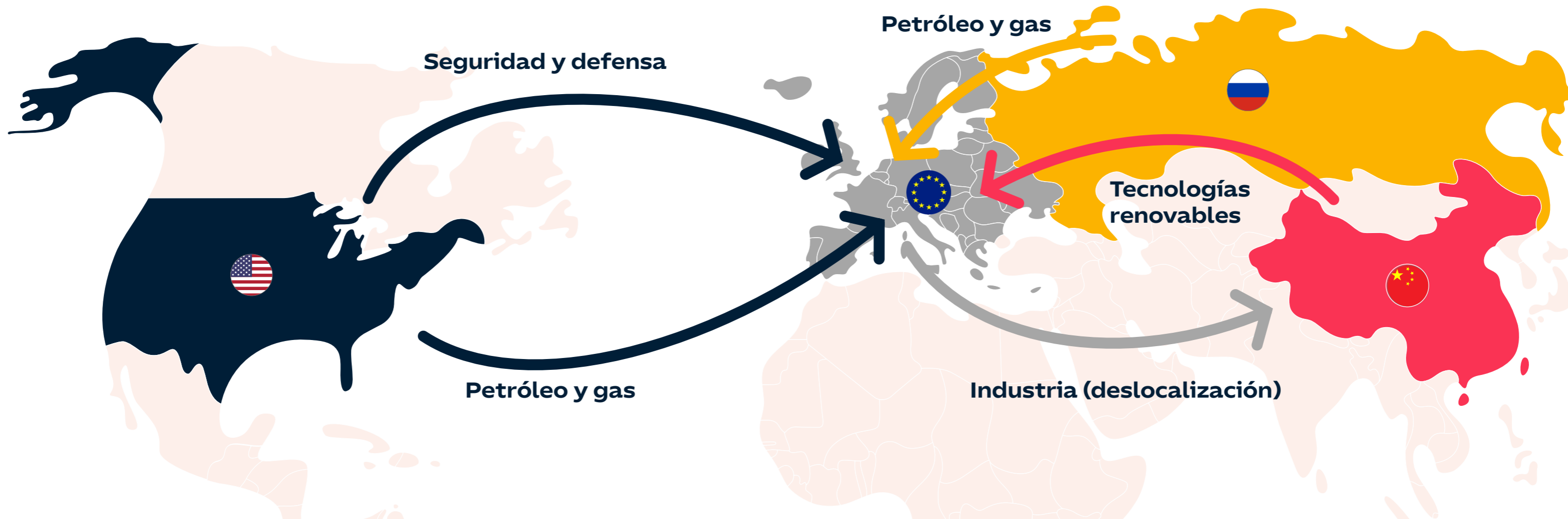


**Carbón**



**Madera**

Las fuentes de energía no se reemplazan, se suman: una historia de entrelazamiento y expansión



Europa afronta el nuevo orden global desde una posición de debilidad, con una alta dependencia de Estados Unidos en gas y petróleo y de China para tecnologías renovables y productos industriales

## Petróleo y refino

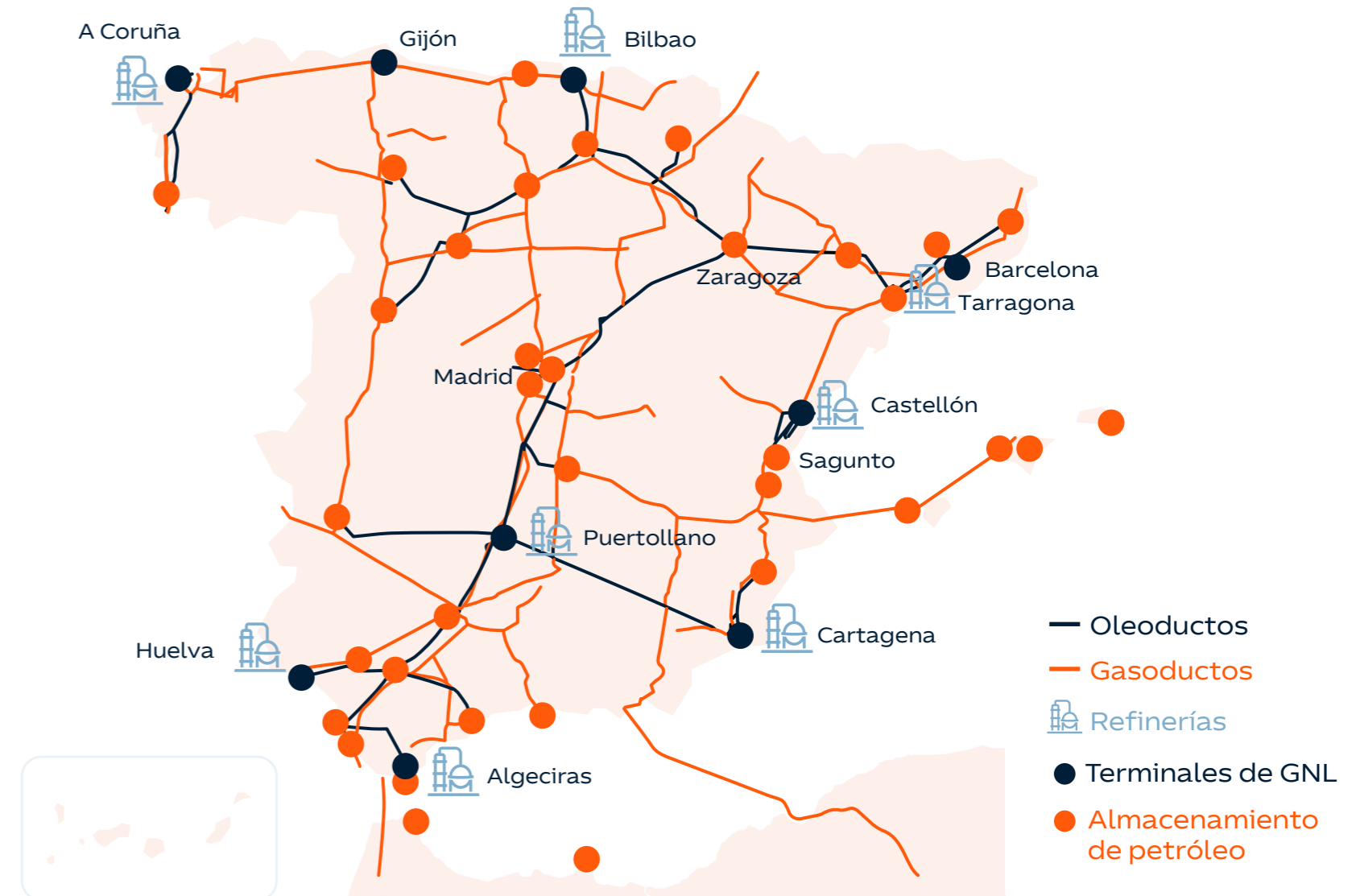
- Uno de los países europeos con mayor autoabastecimiento: aumento del 15% de capacidad de refino en los últimos 20 años
- ~15.000 M€ invertidos por Repsol en refino y química en España y Portugal desde 2008

## Gas natural

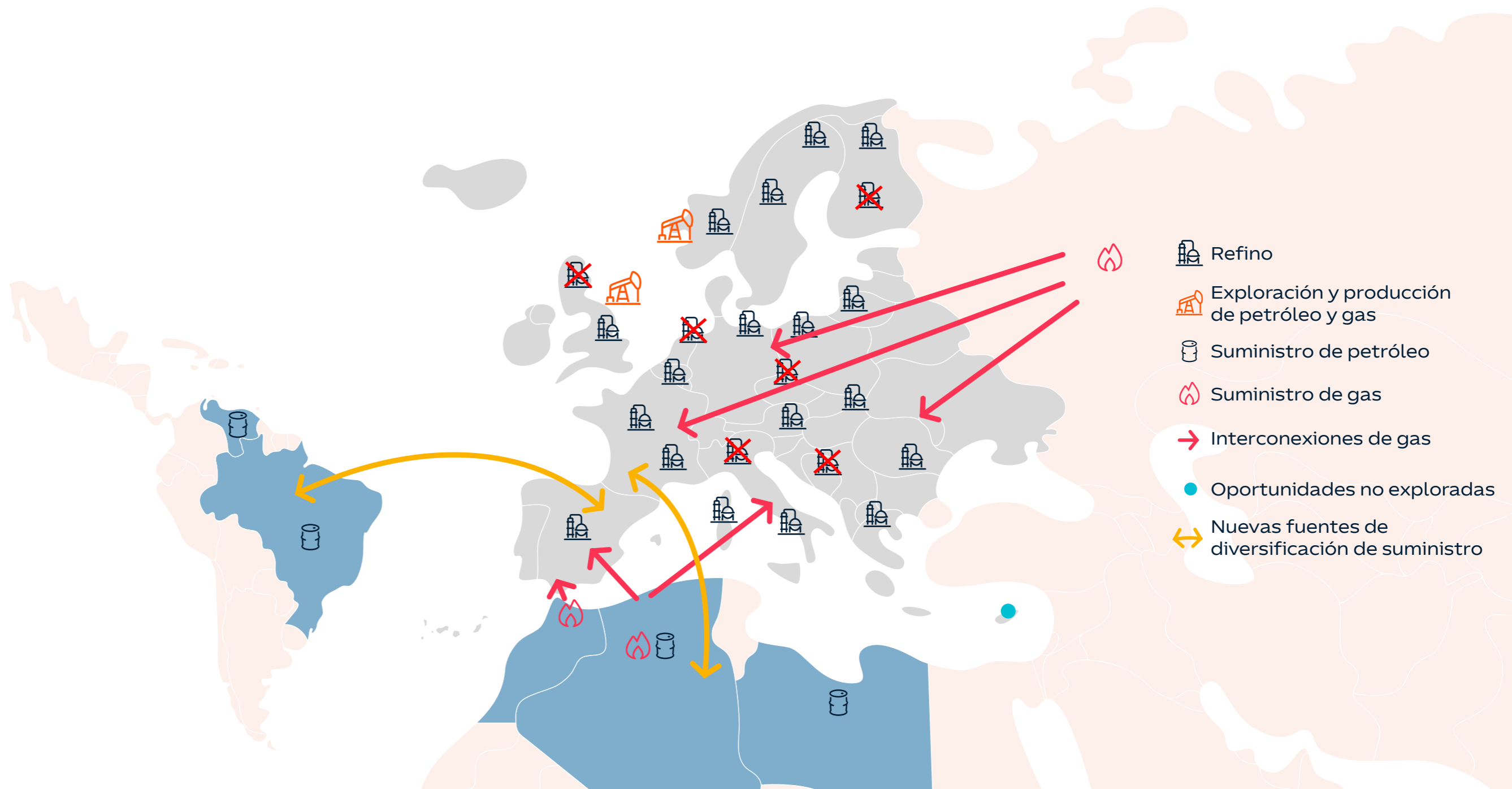
- ~30% de la capacidad europea de regasificación de GNL, con 7 plantas operativas y red mallada en todo el territorio
- Conexión directa con Argelia (Medgaz) y capacidad de flujos con Marruecos

## Renovables

- Entre los tres países con mayor potencial renovable de la UE
- Gran potencial para moléculas renovables a partir de residuos



- Restricciones regulatorias que prohíben la exploración de petróleo y gas: caída del 40% de la producción europea en los últimos diez años
- Pérdida de competitividad industrial (cierre de refinerías)
- Suministro poco diversificado. Necesidad de alianzas estables (Norte de África, Iberoamérica, etc.)



## Un sector imprescindible

# 98%

De las actividades productivas requieren de derivados del petróleo en algún punto de sus procesos de fabricación

# 97%

Los combustibles líquidos suministran el **97% de la energía utilizada en el transporte** en la UE

# 50%

El refino de petróleo **aporta el 50% de las materias primas** para la industria química en Europa



## Y sin embargo...

# -20%

La capacidad de refino en la UE en los últimos 15 años **ha bajado un 20%** con el cierre de 35 refinerías, y siendo importadores netos de queroseno y diésel

## Eliminar barreras a la inversión

- Taxonomía de finanzas sostenibles

## Minimizar costes para la industria

- ETS<sup>1</sup> (precio del CO<sub>2</sub>)
- Fondo Nacional de Eficiencia Energética (España)



## Asegurar requisitos realistas y proporcionados

- *Corporate Sustainability Due Diligence*
- *Methane Emissions Regulation*<sup>2</sup>

## Promover la neutralidad tecnológica real

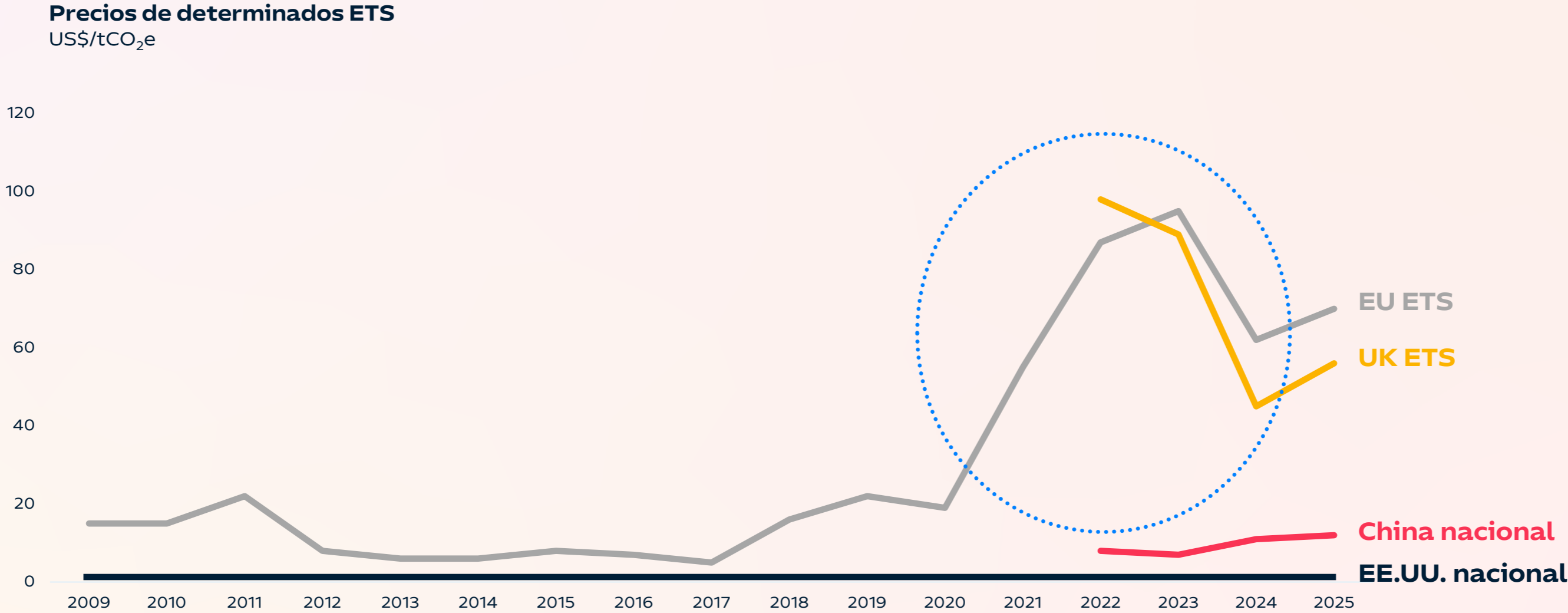
- Combustibles renovables + electricidad renovable

“ *The EU's methane regulation could spark an energy crisis / Its extraterritorial, prescriptive and paperwork-heavy requirements will restrict access to supply options* ”

Andrew Puzder  
Embajador de EE.UU. ante la UE

Adaptar el marco regulatorio para compatibilizar ambición climática, inversión, seguridad de suministro y competitividad industrial

1. ETS (Emission Trading System). 2. Reglamento de Metano (MER).



Fuente: Refinity y D. Estrategia Corporativa y Optimización.



## Abastecimiento sostenible de materias primas

- Restricciones excesivas sobre las materias primas elegibles



## Producción de combustibles

- Objetivos regulatorios en determinados campos, como la aviación, anclados en tecnologías aun inmaduras y no escalables









## Uso final de los productos

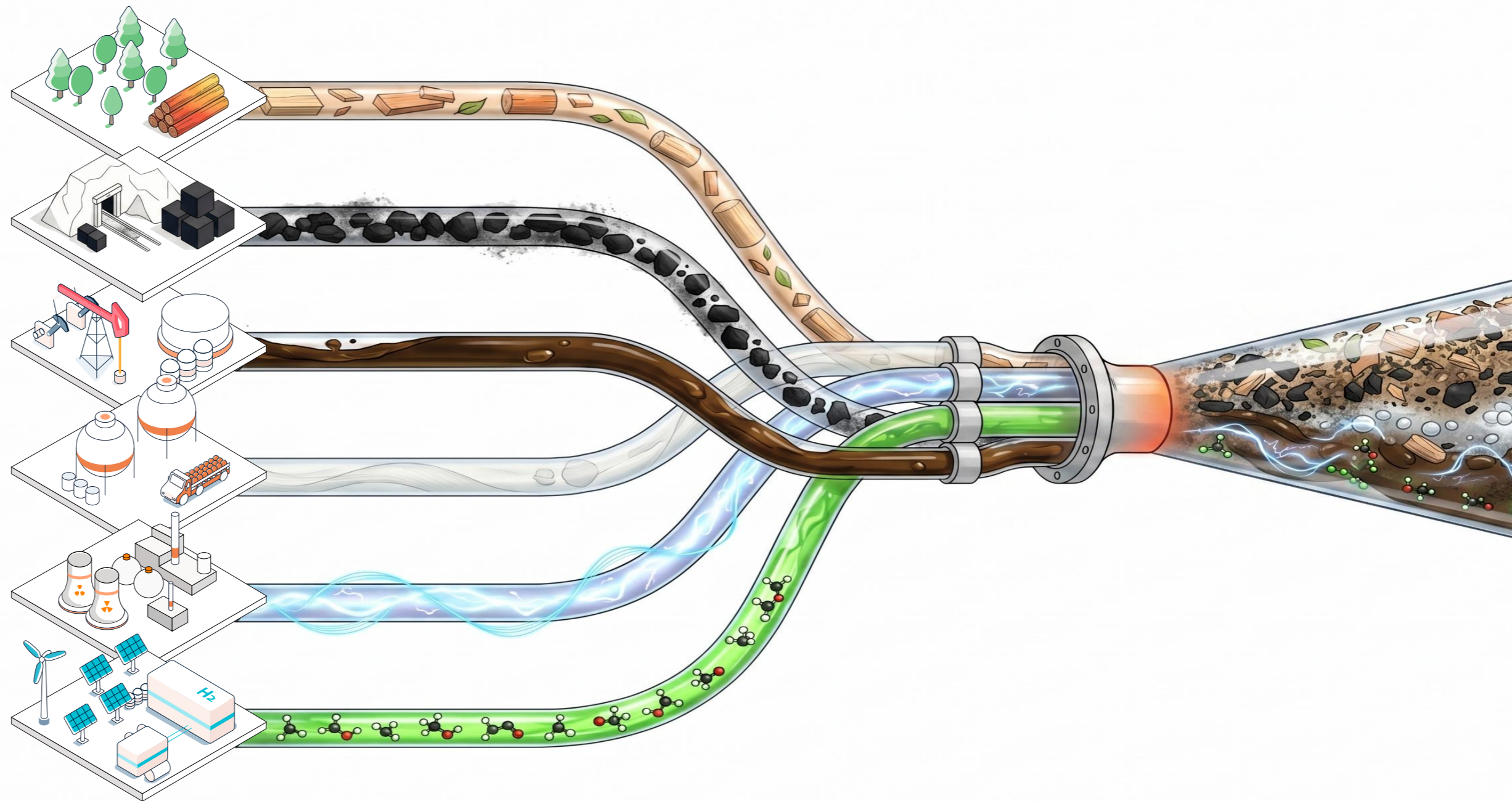
- Restricción del uso de combustibles renovables para transporte por carretera
- Eliminación de la fiscalidad de los combustibles renovables



El uso de combustibles renovables para todos los modos de transporte podrá acelerar los objetivos de descarbonización del transporte y permitirá que sean económicamente viables

La transición energética no destruye energía; debe avanzar sumando soluciones para garantizar un suministro seguro, costes asequibles y una energía sostenible

-  **Madera**
-  **Carbón**
-  **Petróleo**
-  **Gas natural**
-  **Nuclear**
-  **Electrones y moléculas renovables**



El sentido de Repsol sigue siendo proporcionar la energía segura y asequible que la sociedad necesita, de manera rentable para sus accionistas y sostenible para el medio ambiente

# Junta General de Accionistas 2026

*repsol*





*Con toda la energía*



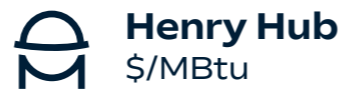
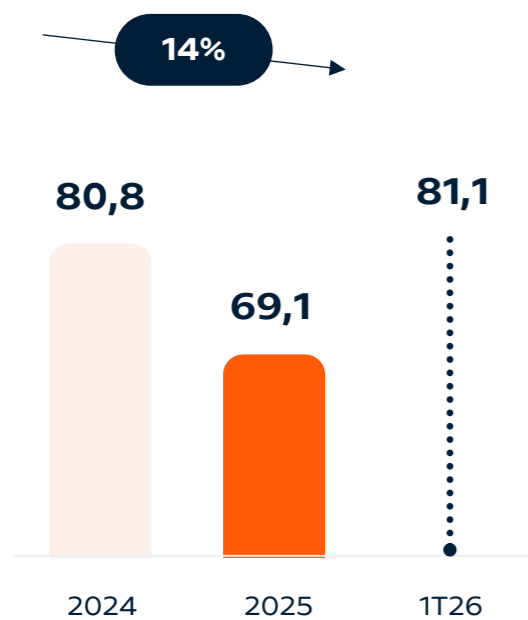
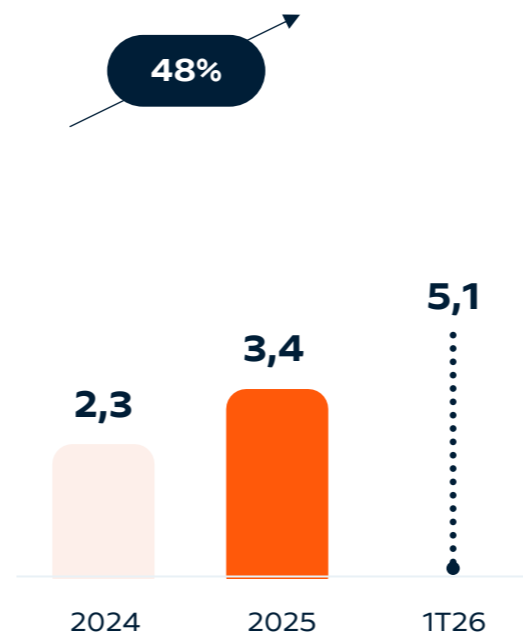
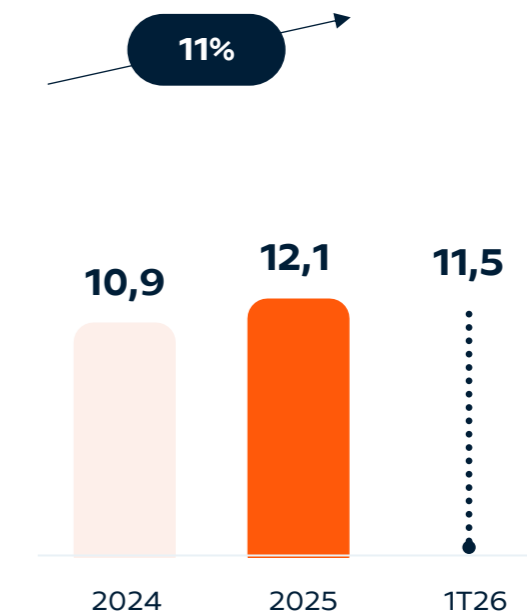
repsol

# Índice

- 1. Entorno**
- 2. Resultados y desempeño**
- 3. Actualización de proyecciones 2026-2028**

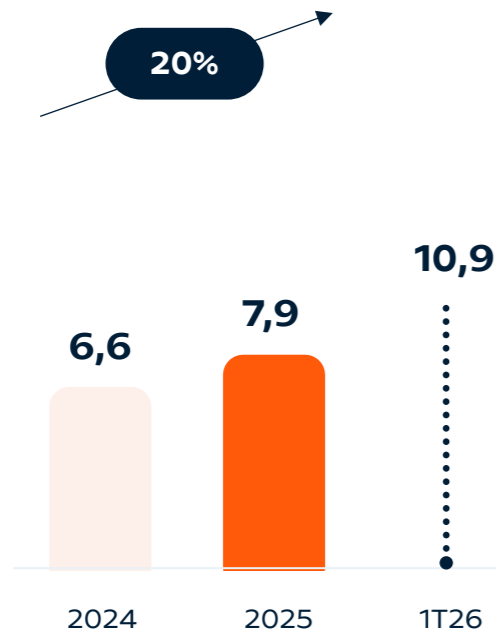
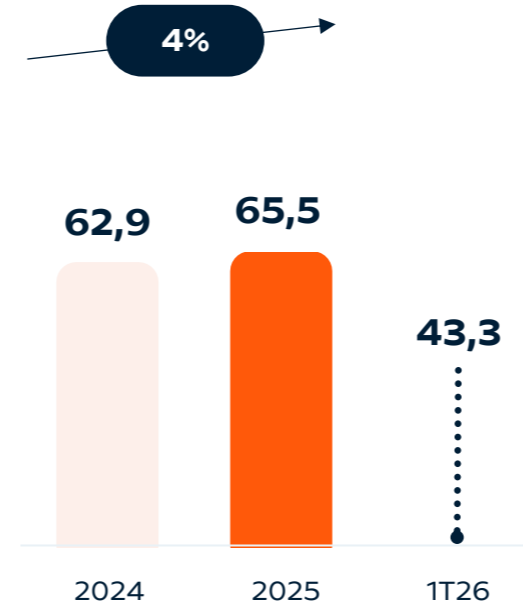
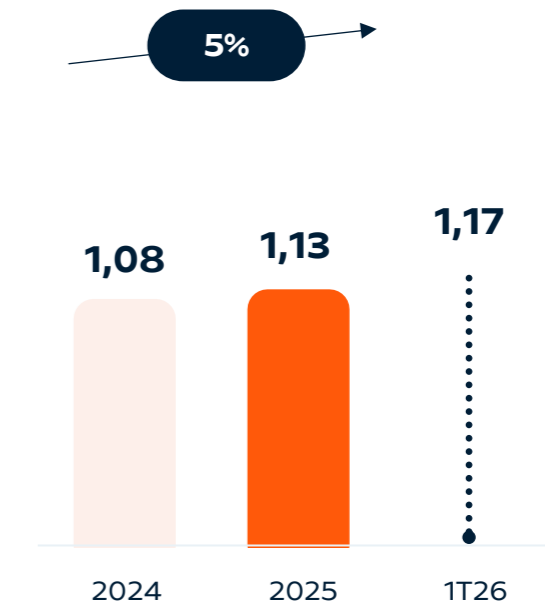


# 1 Entorno

**Brent**  
\$/barril**Henry Hub**  
\$/MBtu**TTF**  
\$/MBtu

Contexto retador, debido a la incertidumbre geopolítica y económica con una alta volatilidad en los mercados energéticos

## Evolución de precios y tipo de cambio

**Indicador margen de refino (España)**  
\$/barril**Pool eléctrico (España)**  
€/MWh**Tipo de cambio dólar-euro**  
\$/€

Mejora del margen de refino y del precio de la electricidad en España por mayores precios del gas, junto con un debilitamiento del dólar



## **2** Resultados y desempeño



### Crecimiento rentable

- **Sólidos resultados** en un contexto complejo (Resultado neto ajustado: 2.568 M€)
- Elevada **volatilidad** en los mercados energéticos con una creciente **incertidumbre geopolítica**
- **Esfuerzo inversor**



### Transformación

- **Exploración y Producción:** mejora de la cartera de activos y avance en proyectos estratégicos
- **Complejos industriales:** avanzando en su estrategia de combustibles renovables
- **Cliente:** consolidando su estrategia multienergía
- **Generación renovable:** aumento de capacidad



### Retribución al accionista

- **34% de CFFO a remuneración**
- **Incremento del dividendo:** ~8,3% (0,975 €/acción)
- **Amortización** de 52 millones de acciones (4,5% del capital social)



### Proveedor multienergía

- **Oferta multienergética**
- **Combustibles 100% renovables**
- **Red de recarga eléctrica pública**
- Crecimiento en **comercialización de electricidad y gas**

Cumplimos con nuestros compromisos y avanzamos en la transformación de nuestros negocios

(Cifras en millones de euros)	2024	2025	1T 2025	1T 2026
Exploración y Producción	1.028	957	319	302
Industrial	1.447	963	132	440
Cliente	644	754	156	160
Generación Baja en Carbono	(24)	53	2	(4)
Corporación y Otros	(70)	(159)	(52)	(25)
<b>Resultado neto ajustado<sup>1</sup></b>	<b>3.025</b>	<b>2.568</b>	<b>557</b>	<b>873</b>
Efecto patrimonial	(417)	(633)	(189)	593
Resultado específico <sup>2</sup>	(852)	(36)	(2)	(537)
<b>Resultado neto</b>	<b>1.756</b>	<b>1.899</b>	<b>366</b>	<b>929</b>

Resultados sólidos en un entorno volátil, manteniendo la fortaleza financiera e incrementando la remuneración a los accionistas

1. Resultado que mide la gestión ordinaria de los negocios, calculado en base a la valoración de los volúmenes vendidos a coste de reposición (CCS). 2. Incluye fundamentalmente saneamientos contables y en 2024 el gravamen temporal energético.

## Exploración y Producción. Mejora de la cartera de activos

### Producción

- 548.000 bep/d

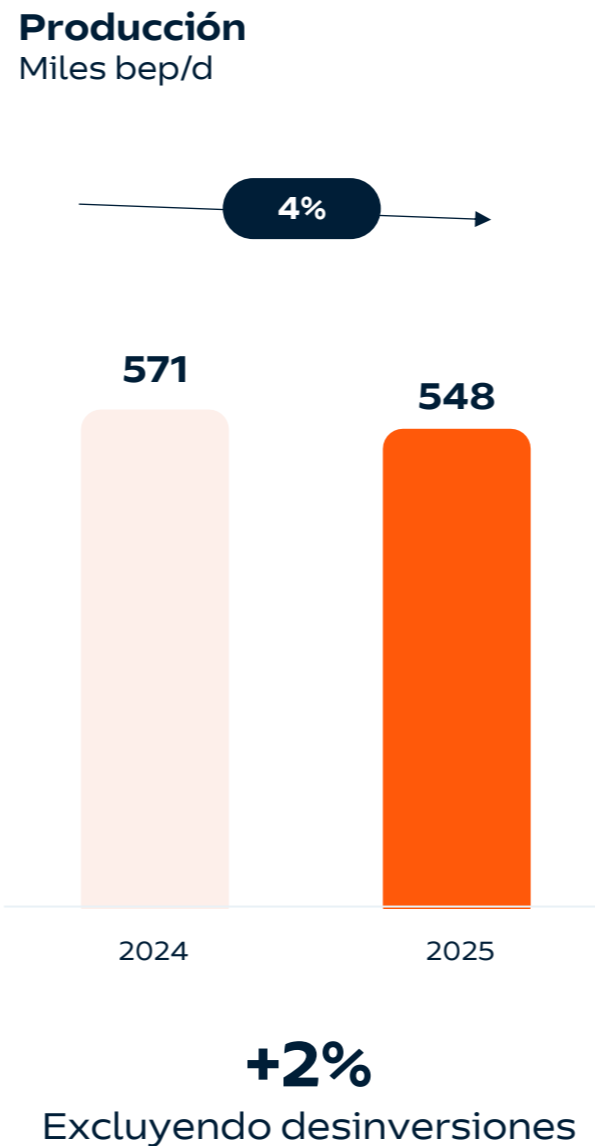
### Avance en proyectos estratégicos

- FO en **Leon (sep-25)** y **Castile (oct-25)**
- Desarrollo de **Lapa SW** (FO mar-26), **Pikka Fase 1** (FO 2T-26) y **Raia** (FO 2028)
- Nuevos pozos en **Mento** y **Cypre**

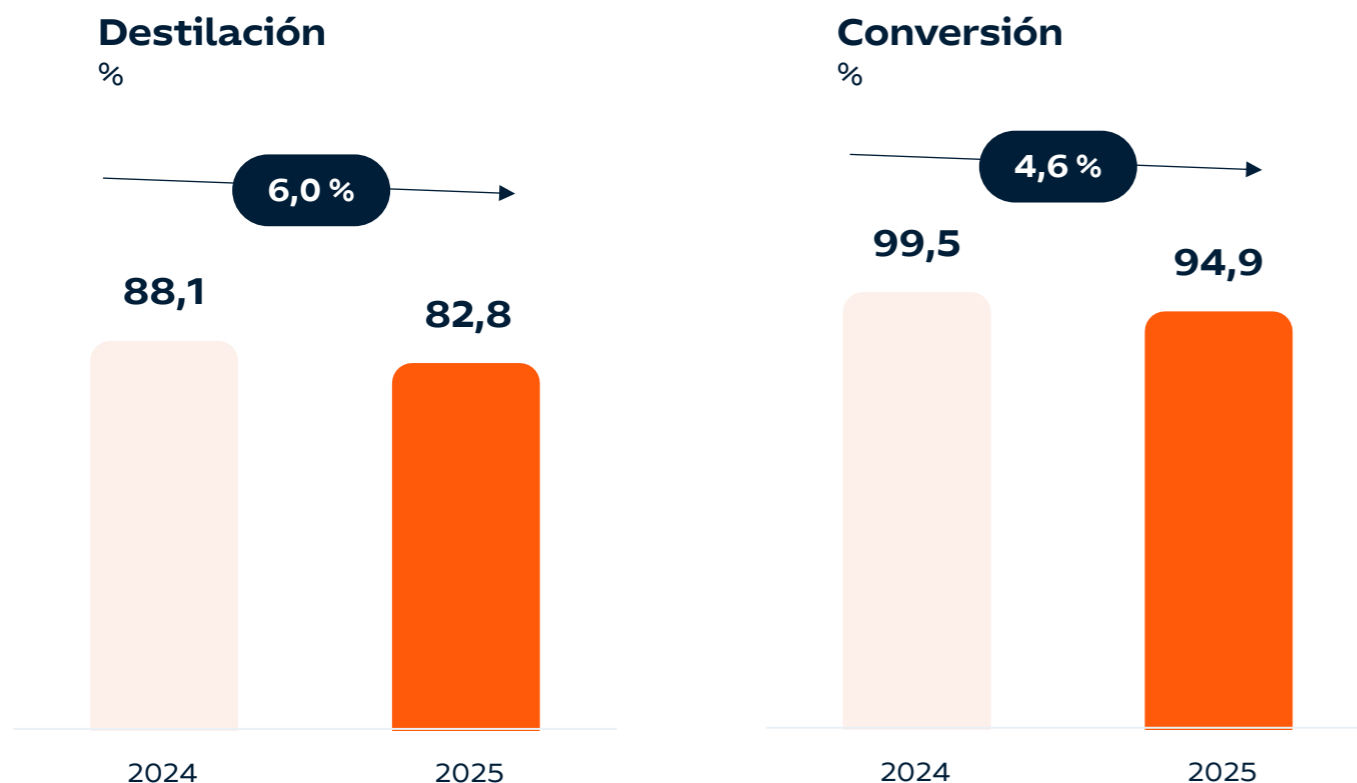
### Gestión del portafolio

- **JV NEO NEXT** (3T-25)
- **JV NEO NEXT+** (mayor productor de petróleo y gas en UK: 250.000 bep/d brutos)
- **Venta activos** no estratégicos

FO: *first oil* (inicio de producción).



## Industrial. Nuevos avances en la transformación de los activos industriales

**1.820 Kt**Ventas productos  
petroquímicos  
-5% vs. 2024**1.250 Kt**Capacidad de producción  
anual de combustibles  
renovables**Contexto operativo y evolución:**

- Impacto relevante del apagón (abril 2025)
- Recuperación progresiva del margen de refino en 2S25, apoyada en mejores diferenciales de destilados medios
- Entorno complejo en Química, con foco en reducción de *breakeven* y diferenciación

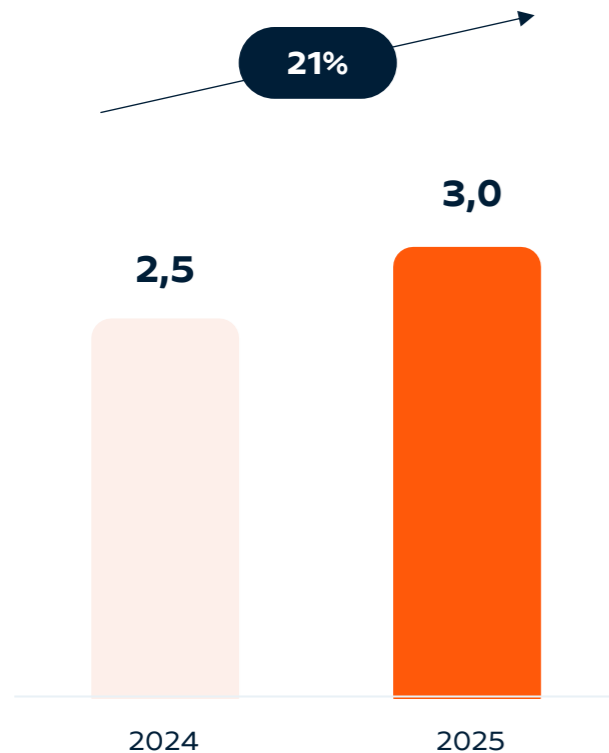
**Plataforma de combustibles renovables:**

- Decisiones de inversión: **Ecoplanta** en Tarragona y **Electrolizadores** en Cartagena y Bilbao (100 MW cada uno)
- Líderes en **diésel 100% renovable**: en Cartagena (2024) y Puertollano (2T26)
- Tecnología de vanguardia: producción de **gasolina 100% renovable** en Tarragona
- Adquisición de participación en **Bunge Ibérica**, que facilita el acceso a materias primas para la producción de combustibles renovables

## Cliente. Ventaja competitiva en España y Portugal con la multienergía

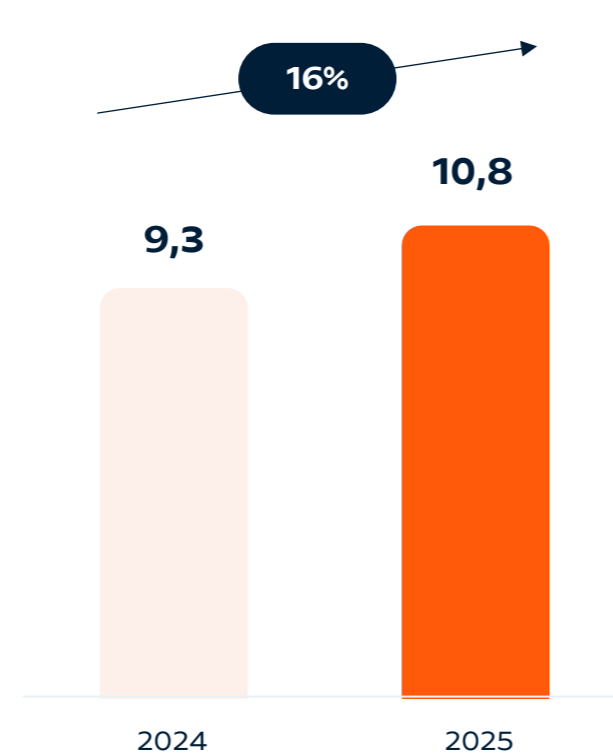
### Electricidad y gas

Millones de clientes



### Digitales

Millones de clientes



### Crecimiento en Electricidad y Gas

- 3 millones de clientes en 2025 (+21% vs. 2024)
- Plataformas: España, Portugal, CHC, Gana y ODF

### Consolidación de la oferta multienergética

- Proveedor único de necesidades energéticas
- >10 millones de clientes digitales
- Digitalización: +10% vs. 2024 transacciones en Waylet

### Suministro de combustibles 100% renovables

- Diésel y gasolina Nexa, con origen 100% renovable en 1.600 estaciones de servicio de España y Portugal

### Desarrollo de red de recarga eléctrica

- >3.600 puntos operativos de acceso público

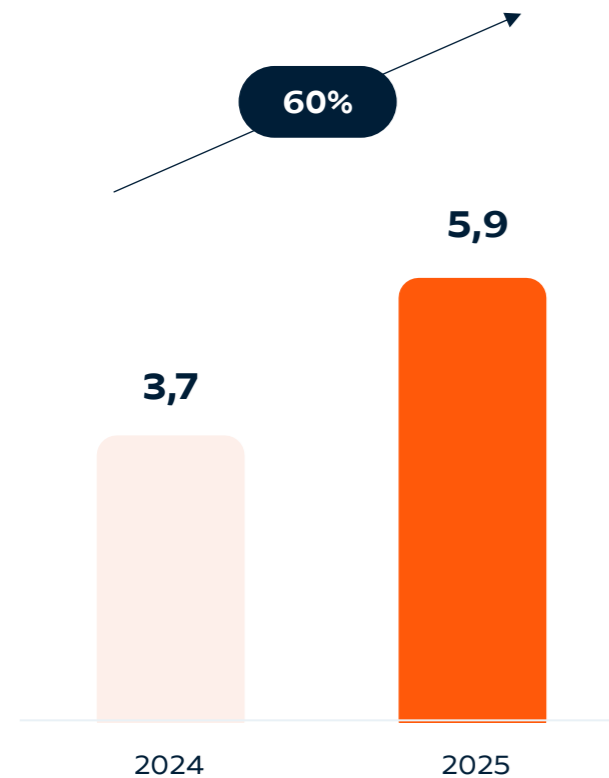
*"Con toda la energía"*

Evolución de nuestra marca para adaptarla a nuestra estrategia

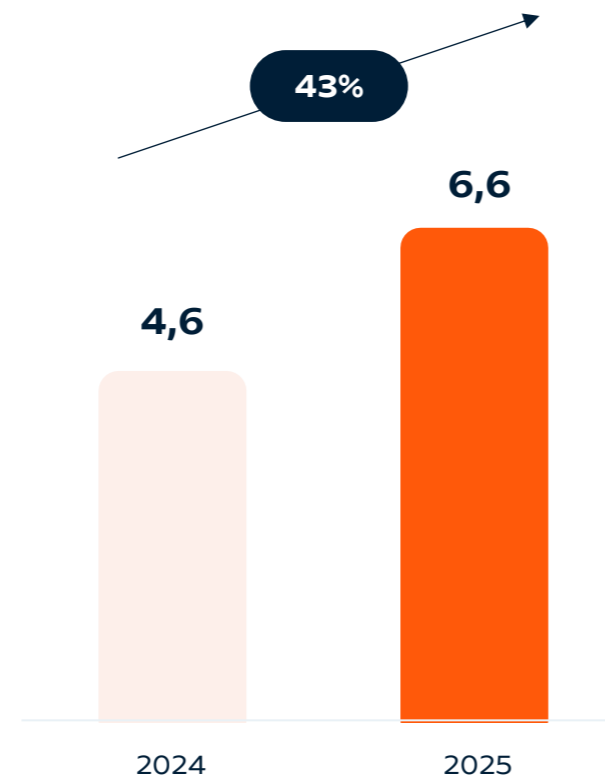


## Generación Baja en Carbono. Modelo de crecimiento rentable

**Capacidad instalada renovable<sup>1</sup>  
en operación**  
GW



**Generación eólica y solar**  
TWh



### Puestas en producción de proyectos

- España: Delta 2, Pi y Cerrato (eólico), Trillo, Castillo I & II (solar) y Delta I (Hibridación)
- EE.UU.: Outpost y Pinnington (solar)
- Chile: Antofagasta (eólico)

### Inicio de la construcción de Pecan Prairie (EE.UU.)

### Gestión del portafolio

- **Quinta rotación de activos en España** (400 MW): venta del 49% de una cartera eólica y solar
- **Primera rotación en EE.UU.** (777 MW): socio en una cartera solar y de almacenamiento
- **Acuerdo para la entrada de un socio en cartera solar** de 629 MW en EE.UU.

1. Incluye eólica, solar e hidráulica. Capacidad instalada sin considerar ajustes por rotación y/o desconsolidación de activos.

### Remuneración al accionista

**0,975 €/acción**  
en 2025

- +8,3% vs. 2024
- Reducción de capital de 52 M de acciones
- 1.828 M€ en dividendos y amortización de acciones
- Distribuido el 34% del flujo de caja operativo

**1,051 €/acción**  
en 2026

- +7,8% vs. 2025
- Recompra de acciones hasta 30-40% del flujo de caja operativo del ejercicio

**0,53 €/acción**  
primer pago de 2027

- A pagar en enero

### Inversiones

**4.159 M€**  
Inversiones  
en 2025

- EE.UU.: desarrollo de activos de Exploración y Producción y Generación Baja en Carbono
- Planta de combustibles renovables (Puertollano)
- Sines

### Balance<sup>1</sup>

**4.487 M€**  
Deuda neta

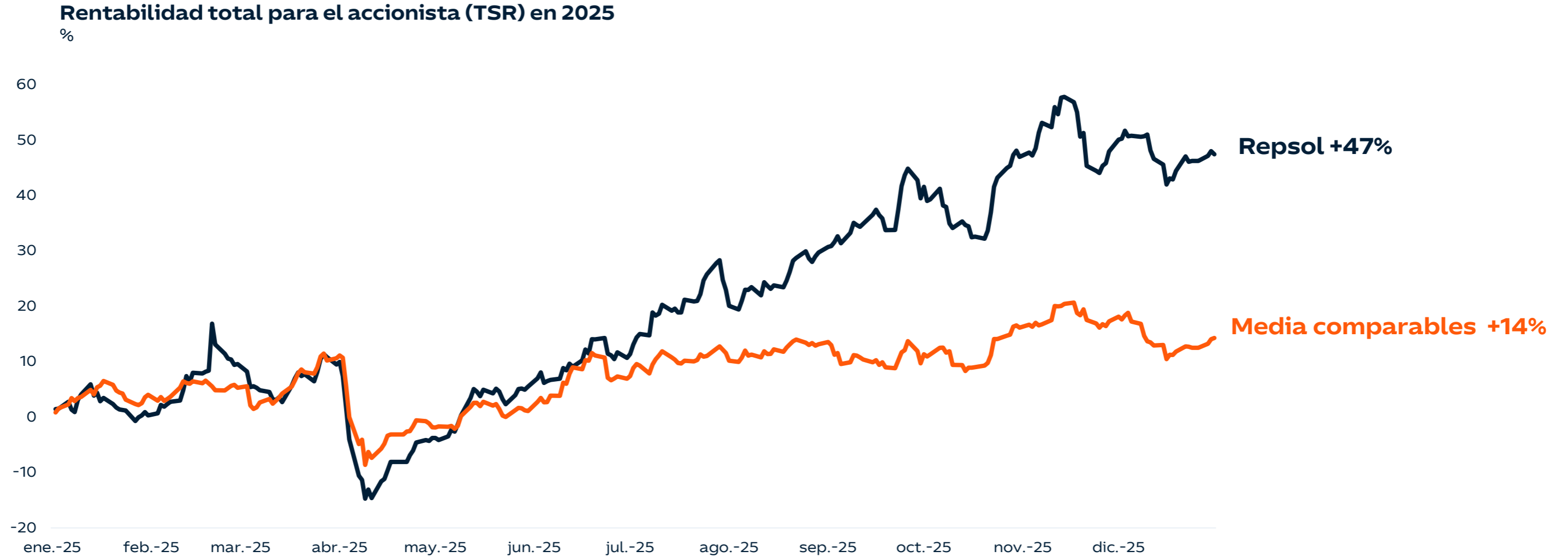
**10.271 M€**  
Liquidez

**1.616 M€**  
Deuda neta sin  
arrendamientos

Mantenimiento  
*rating*  
crediticio

Atractiva remuneración al accionista, manteniendo la fortaleza del balance y la disciplina de capital

# Retorno para el accionista



Reconocimiento del mercado liderando nuestro sector en retorno para el accionista en 2025

Media de comparables incluye Total Energies, Shell, OMV, BP, ENI, GALP, Equinor y MOL. Fuente: Bloomberg.



# **3 Actualización de proyecciones 2026-2028**

# 2024-25 Cumpliendo nuestros compromisos

## Cifras de 2024-2025

**11.200 M€**

FCO<sup>1</sup>

**7.800 M€**

Capex Neto<sup>2</sup>

**3.400 M€**

FCL neto<sup>3</sup>

**BBB+/  
Baa1**

Rating crediticio

**+39%**

Crecimiento dividendo por acción 2023-25 (DPA 2025: 0,975 €/acc.)

**3.800 M€**

Retribución a accionistas

**112 M**

Recompra de acciones (~10% del capital en circulación)

**+36%**

Retorno total para el accionista (TSR)

Fundamentos de entorno

Tras dos años de exitoso cumplimiento adaptamos nuestra hoja de ruta para afrontar un entorno en evolución



**Petróleo y productos refinados**

Perspectivas positivas a largo plazo en actividad económica, con demanda resiliente y solidez en precios y márgenes



**Gas y electricidad**

Perspectivas de crecimiento de la demanda en un entorno de mayor volatilidad de precios



**Combustibles bajos en carbono**

Sólido posicionamiento en la UE, impulsado por la descarbonización del transporte

**Escenario central**

	'25	'26-28 <sup>4</sup>
Brent (\$/barril)	69	65
Henry Hub (\$/MBtu)	3,5	4,0
Margen de refino <sup>5</sup> (\$/barril)	7,9	6,5

**Escenario bajo**

	'25	'26-28 <sup>4</sup>
Brent (\$/barril)	69	55
Henry Hub (\$/MBtu)	3,5	3,5
Margen de refino <sup>5</sup> (\$/barril)	7,9	5,5

1. FCO 2024 no incluye el acuerdo con Sinopec UK. 2. Capex menos los ingresos procedentes de desinversiones y rotaciones de activos, así como los cambios en el perímetro de la deuda derivados de la financiación de proyectos y de las aportaciones de capital. 3. FCL neto definido como FCO menos Capex Neto, no incluye el acuerdo con Sinopec UK. 4. En términos reales de 2026. 5. Indicador de margen de refino: índice de margen de contribución de los complejos de Repsol.

## Marco de asignación de capital con la retribución al accionista como prioridad

### Fuerte compromiso con la retribución al accionista

- Crecimiento total del dividendo: +3% anual (crecimiento DPA: 3% + variación del número de acciones en circulación)
- Dividendos + recompra de acciones 30-40% del FCO
- 2026 DPA: 1,051 €/acc. (+8% vs. 2025)

### Sólida posición financiera

- Mantener el *rating* crediticio actual BBB+/Baa1

### Objetivos de asignación de capital



### Disciplina en Capex Neto 26-28 7.500 - 9.000 M€

- Marco estricto de disciplina de capital
- Capex orgánico 8.500 - 10.000 M€
- Programa activo de gestión de portafolio de ~1.000 M€

## Prioridades estratégicas del portafolio



Generar crecimiento del flujo de caja con alta visibilidad



Consolidar nuevos negocios



Aprovechar nuestras fortalezas en las cadenas de valor energéticas en España y Portugal



**Exploración y Producción:**  
Rentabilidad y ejecución de proyectos

- Ejecución eficiente de proyectos
- Centrarnos en barriles de mayor margen mientras reducimos el *breakeven* del FCL
- Exposición estable de capital empleado
- Gestionar activamente las opciones y ventajas del portafolio para crear valor
- Preparar la oportunidad para un potencial evento de liquidez



**Industrial: Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono**

- Reforzar la competitividad y reducir el *breakeven*
- Impulsar un Trading respaldado por activos
- Consolidar una plataforma de biocombustibles con ventajas competitivas en España
- Desplegar el portafolio de proyectos orgánicos
- Desarrollo selectivo y disciplinado de un portafolio integrado y atractivo bajo en carbono



**Cliente: Rentabilidad y escalar multienergía**

- Liderar la comercialización de energía en España y Portugal
- Maximizar resultados y competitividad en combustibles
- Crecer en escala y en rentabilidad en la comercialización de EyG
- Consolidar el modelo multienergía con ventajas competitivas
- Desarrollar oportunidades adyacentes de comercialización centradas en el cliente










**Generación Baja en Carbono: Modelo autofinanciado**

- Ejecutar los proyectos en curso
- Desarrollar de forma selectiva un portafolio de alta rentabilidad (>10 % retorno sobre el capital) en mercados estratégicos
- Aprovechar la integración vertical en España y un portafolio *premium*
- Modular el crecimiento del capital empleado en EE.UU. a las oportunidades de mercado
- Mantener la opción del portafolio

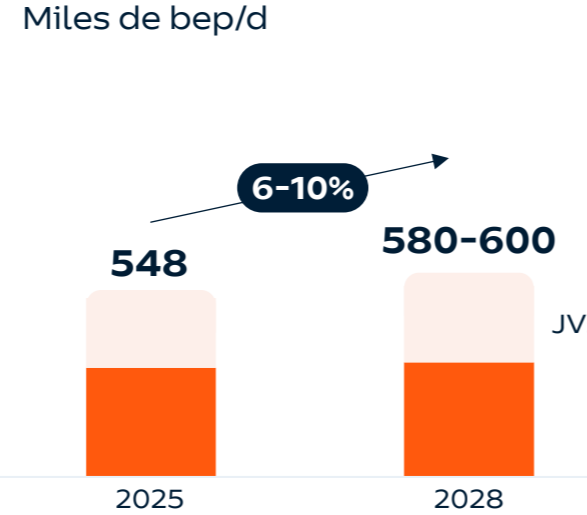
Explotar las ventajas de integración en las cadenas de valor en España y Portugal

# Ejecución de proyectos con altos márgenes y oportunidades de creación de valor

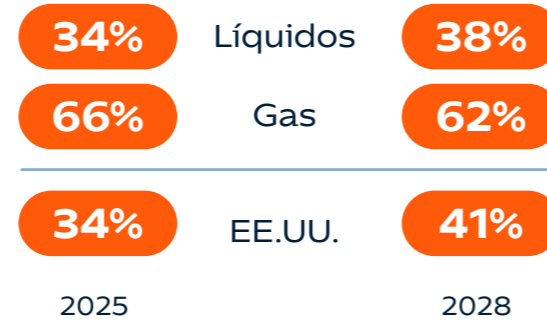
## Prioridades clave 26-28

-  Portafolio centrado en EE.UU.
-  Crecimiento de la producción con alta visibilidad, sustentado en proyectos con riesgo limitado
-  Disciplina de capital: capex orientado a barriles de alto margen
-  Eficiencia en opex y capex
-  Capacidad de generar un FCL resiliente
-  Captura de valor a partir de las oportunidades del portafolio
-  Preparados para un evento de liquidez

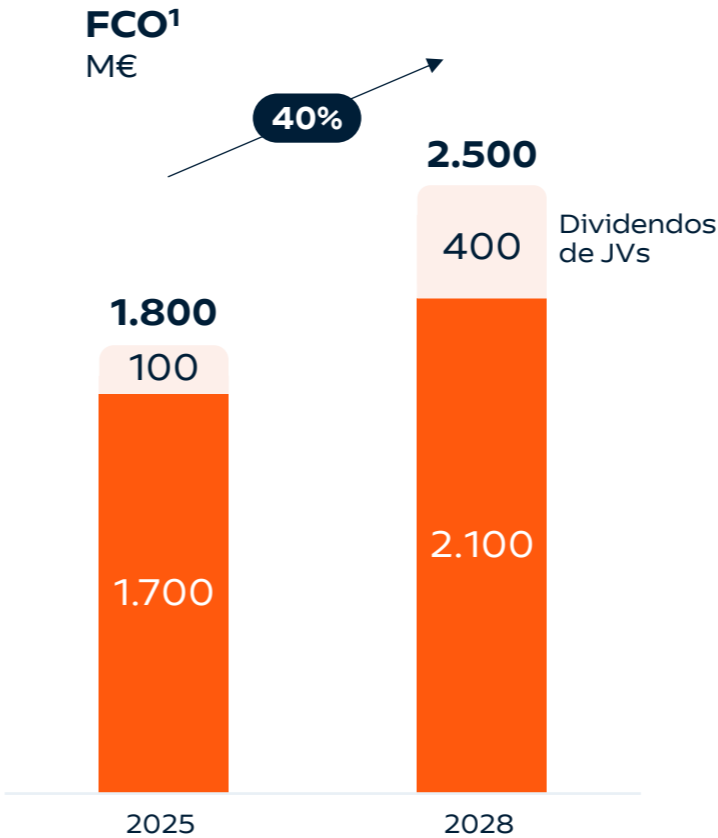
## Crecimiento visible de la producción



## Mix de producción

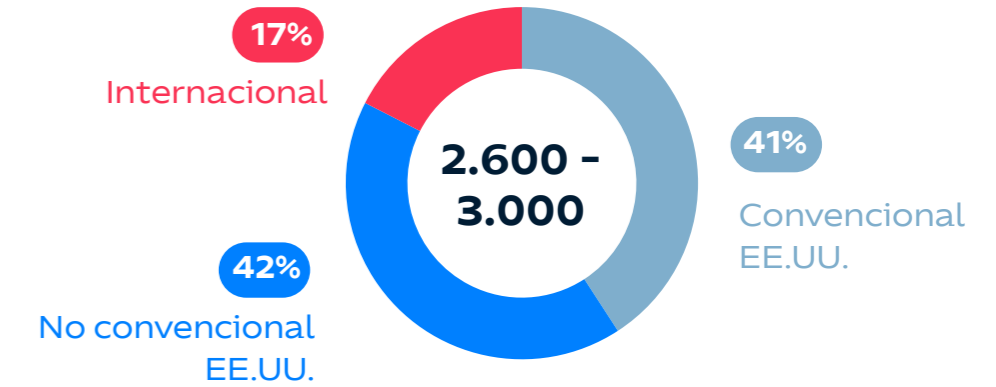


## Crecimiento de la generación de caja



**4.000 M€** FCL 2026-28<sup>1</sup>

## Disciplina en la asignación de capital



**2.600-3.000 M€** Capex 2026-28  
~80% en EE.UU. | **<50 \$/bep** NPV B/E<sup>2</sup>

## Descarbonización



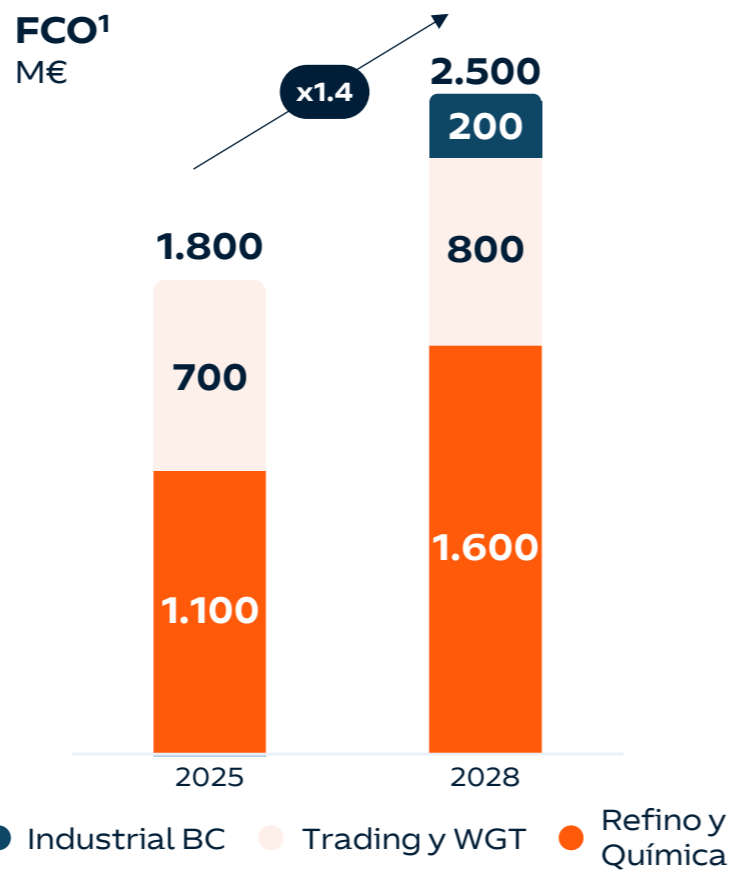
1. Escenario central. 2. NPV breakeven de proyectos.

# Maximizar el valor del negocio convencional y consolidar las plataformas bajas en carbono

## Prioridades clave 26-28

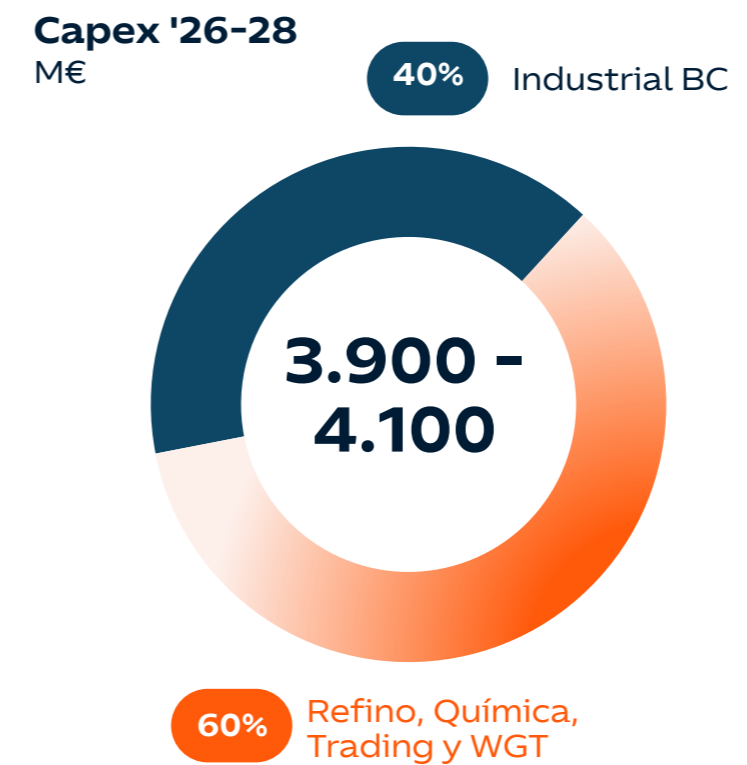
-  Reducir el *breakeven* a través de programas de eficiencia y descarbonización
-  Aumentar la resiliencia de Química en escenarios adversos (Plan de competitividad y puesta en marcha de Alba en Sines)
-  Aumentar el rol de Trading con presencia global y gestión de activos
-  Reforzar el posicionamiento en España y Portugal y ampliar el alcance en las zonas de influencia
-  Plataforma líder de combustibles renovables en España y Portugal

## Crecimiento de la generación de caja de las operaciones



**-0,6 \$/barril** Impacto B/E<sup>2</sup> del refino 28 vs. 25

## Disciplina en la asignación de capital



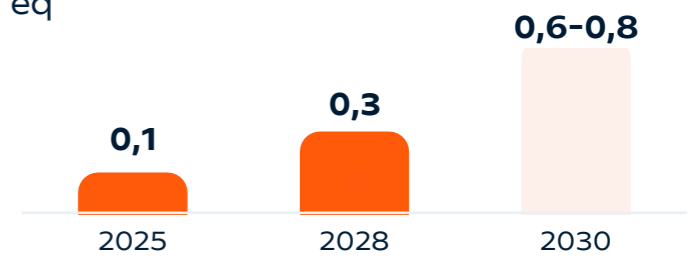
**3.400 M€** FCL<sup>1</sup> 2026-28

## Crecimiento en negocios bajos en carbono

### Capacidad de combustibles renovables<sup>3</sup> Mt/año



### H<sub>2</sub> renovable<sup>4</sup> GW eq



## Descarbonización Refino y Química

**0,6 Mt/año CO<sub>2</sub>e** Reducción en Alcances 1 y 2 en 2026-28

1. Escenario central. 2. B/E: EBITDA CCS *breakeven*. 3. Incluye biocombustibles avanzados, coprocesamiento, ETBE e H<sub>2</sub> renovable como producto intermedio. 4. Capacidad de electrolizadores con derechos de *offtake*, junto con hidrógeno renovable producido a partir de biogás como materia prima.

# Mejorar la rentabilidad en base a una ambiciosa propuesta multienergía

## Prioridades clave 26-28



### Reforzar nuestros negocios clave:

- Refuerzo de la red
- Crecimiento en *Non-Oil*
- Combustibles renovables
- Desarrollo en la zona de influencia



### Consolidar negocio multienergía:

- Crecimiento en Electricidad y Gas multimarca en España y Portugal
- Generación de proximidad
- Desarrollo de canales multienergía (Waylet, físicos, B2B, ...)

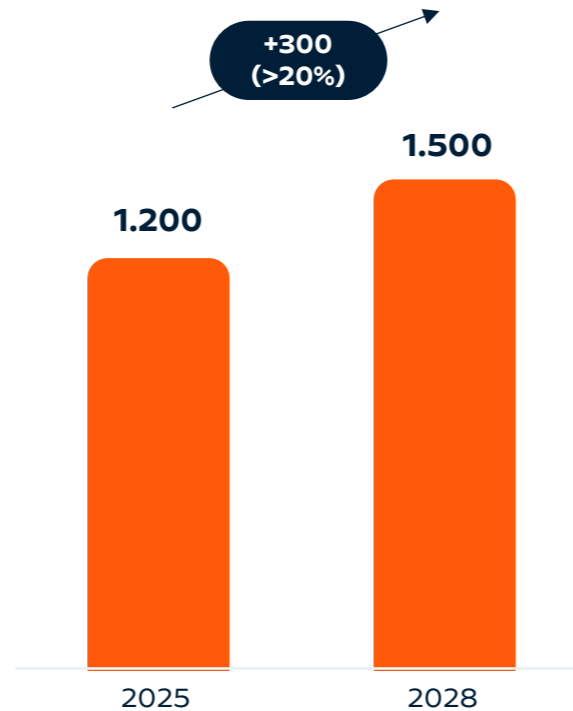


### Crecimiento:

- Internacional de lubricantes
- Movilidad eléctrica
- Nuevos negocios centrados en el cliente

## Crecimiento de la generación del flujo de caja de las operaciones

FCO<sup>1,2</sup>  
M€



## Disciplina en asignación de capital

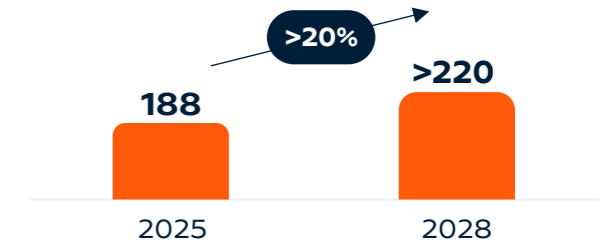
Capex '26-28  
M€



2.400 M€ FCL<sup>2</sup> 2026-28

## Fortalecer el negocio *core* creciendo en multienergía y bajo en carbono

Margen *Non-Oil* en España y Portugal  
M€



>33%

cuota de mercado<sup>5</sup> de transporte por carretera en España y Portugal en 2028

>4 M

clientes de EYG en 2028

>260 M€

FCO de EYG en 2028

80%

estaciones de servicio multienergía en España<sup>6</sup> en 2028

>13 M

clientes digitales en 2028

x1,3

crecimiento de clientes multienergía '25-28

1. 2025 excluye el impacto puntual por variación en el capital circulante (~200 M€). 2. Escenario central. 3. Lubricantes, asfaltos, aviación y especialidades (SAA). 4. Movilidad eléctrica, generación distribuida y otros. 5. Gasolina y Gasóleo A. 6. Estaciones de servicio que venden energía renovable y/o disponen de punto de recarga de movilidad.

# Crecimiento autofinanciado en renovables

## Prioridades clave 26-28



### España:

- Aprovechar las ventajas de la integración renovable en España (almacenamiento y baterías, hibridación, Aguayo)
- Maximizar el beneficio de los ciclos combinados y monetizar el gas del Grupo

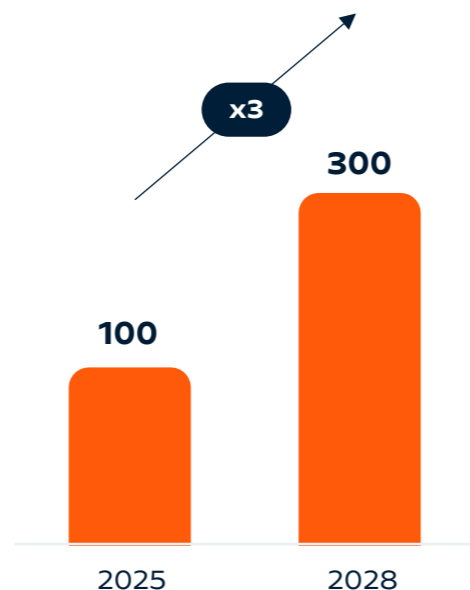


### Internacional:

- Foco en EE.UU. con un desarrollo selectivo de proyectos
- Aprovechar el crecimiento de la demanda y cambios en el entorno
- Despliegue de estructuras de financiación
- Socios en el desarrollo de la plataforma de EE.UU.

## Crecimiento del FCO de GBC

FCO<sup>1</sup>  
M€



**>10%**

TIR mínima sobre el capital invertido<sup>2</sup>

## Disciplina en la asignación de capital

**500-1.000 M€**  
Capex Neto 2026-28

**~1 GW/año**

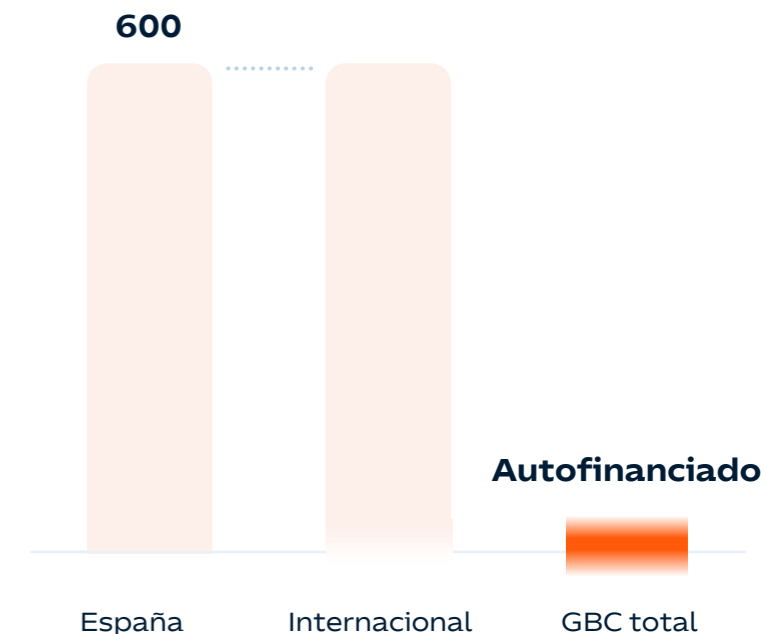
Incorporaciones medias anuales de capacidad en 2026-28

**~9 GW**

Capacidad renovable operativa en 2028<sup>3,4</sup>  
(5 GW Internacional y 4 GW España)

## Modelo autofinanciado

FCL<sup>5</sup> neto 2026-28  
M€

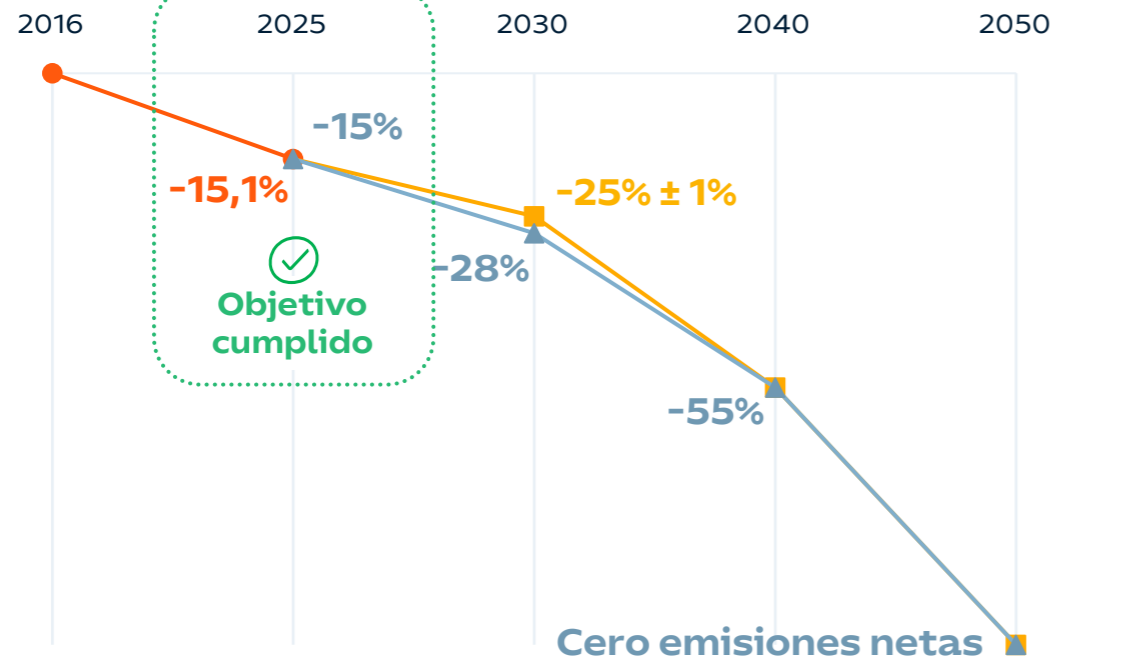


1. Escenario central. 2. Tras rotación de activos y financiación, en euros. 3. Capacidad bruta, excluyendo 1,6 GW de ciclos combinados. 4. Capacidad sujeta a no exceder el límite de Capex Neto. 5. FCL neto definido como FCO menos Capex Neto.

# Cumplir compromisos a corto plazo, modular a medio plazo y mantener los objetivos a largo plazo

## Objetivos de reducción del Indicador de Intensidad de Carbono

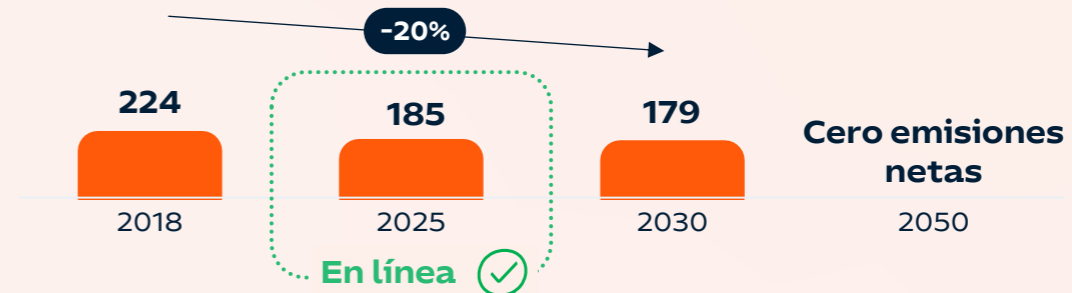
Reducción de gCO<sub>2</sub>e/MJ, %



—●— Real      —■— Nuevo objetivo      —▲— Objetivo actual

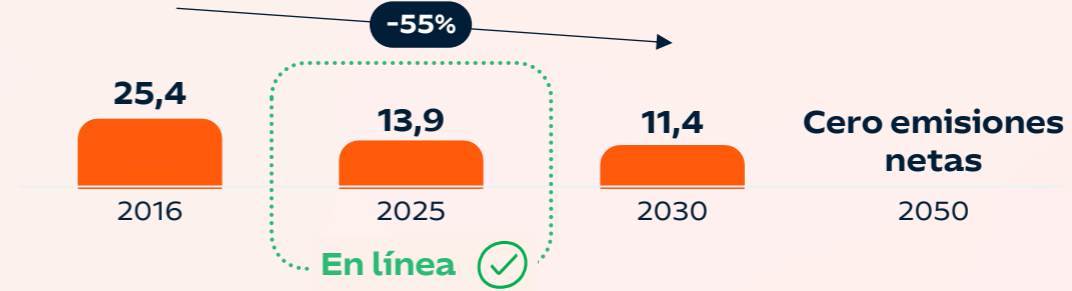
## Emisiones absolutas netas (Alcances 1+2+3)

MtCO<sub>2</sub>e



## Emisiones absolutas netas (Alcances 1+2)

MtCO<sub>2</sub>e



Objetivo 2025    Objetivo 2030

Intensidad de emisiones de metano EyP (%)	<0,2% ✓	0,1% <b>NUEVO</b>
Reducción del <i>flaring</i> rutinario EyP (%)	>50% ✓	Cero
Plan de reducción de emisiones (MtCO <sub>2</sub> e/y)	>1,5 ✓	1,0 <b>NUEVO</b>

✓ Objetivo cumplido

## Propuesta líder de inversión

### Retribución creciente

- **Resiliencia** y flexibilidad para garantizar los compromisos de retribución al accionista
- **Sólida Posición Financiera**, liquidez y fuentes de financiación flexibles
- **Dividendo total en efectivo 26-28: 3.600 M€**

### Rentabilidad

- Crecimiento del **FCO con alta visibilidad**
- Sólido **crecimiento del FCO y FCL** impulsado por los nuevos proyectos y por la eficiencia y competitividad
- **Diversificación e integración**, limitando la volatilidad

### Disciplina de capital

- Normalizar la **intensidad de inversión**
- Gestionar el **ritmo inversor** en negocios **bajos en carbono** y preservar la opcionalidad
- Foco en **ventajas competitivas** derivadas del perfil de **negocio integrado**

### Objetivos principales

#### Remuneración al accionista

#### 2026-28

30-40% del FCO

#### Dividendos

Crecimiento DPA >6%:  
+3% anual + recompra de acciones

#### Balance

Mantener el *rating* crediticio actual

#### Capex<sup>1</sup>

**Acum. '26-28:**  
8.500-10.000 M€

#### FCO

**Acum. '26-28:**  
15.000-18.000 M€

#### FCL neto<sup>2</sup>

**Acum. '26-28:**  
7.500-9.000 M€

#### ROACE

**2028:** 12%

#### Intensidad de carbono

**2030:** -25% (+/-1%) vs. 2016

# Propuestas de acuerdos que se someten a la Junta General de Accionistas



## **Puntos relativos a las cuentas anuales, al estado de información no financiera, a la aplicación del resultado y a la gestión social**

**Primero.** Examen y aprobación, si procede, de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Repsol, S.A. y de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

**Segundo.** Examen y aprobación, si procede, de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025

**Tercero.** Examen y aprobación, si procede, del Estado de Información No Financiera correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

**Cuarto.** Examen y aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio social 2025

**Quinto.** Designación de Auditor de Cuentas de Repsol, S.A. y de su Grupo Consolidado para el ejercicio 2026

## Puntos relativos a la retribución al accionista

**Sexto.** Reparto en enero de 2027 de la cantidad fija de 0,53 euros brutos por acción con cargo a reservas libres. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, para fijar las condiciones del reparto en todo lo no previsto por la Junta General, realizar los actos necesarios para su ejecución y otorgar cuantos documentos públicos y privados sean necesarios para la ejecución del acuerdo

**Séptimo.** Aprobación de una reducción de capital social por un importe determinable, con el máximo que se indica en los términos del acuerdo, mediante la amortización de acciones propias de la Sociedad. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o en el Consejero Delegado, para fijar el concreto importe de la reducción de capital y las demás condiciones de la reducción en todo lo no previsto por la Junta General, incluyendo, entre otras cuestiones, las facultades de dar nueva redacción a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, relativos al capital social y a las acciones, respectivamente, y de solicitar la exclusión de negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas

**Octavo.** Aprobación de una reducción de capital social por un importe máximo de 110.537.433 euros, equivalente al 10% del capital social, mediante la amortización de un máximo de 110.537.433 acciones propias de la Sociedad. Delegación de facultades en el Consejo de Administración o, por sustitución, en la Comisión Delegada o en el Consejero Delegado, para acordar la ejecución de la reducción y para fijar las demás condiciones de la reducción en todo lo no previsto por la Junta General, incluyendo, entre otras cuestiones, las facultades de dar nueva redacción a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, relativos al capital social y a las acciones, respectivamente, y de solicitar la exclusión de negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas

## **Puntos relativos a las autorizaciones y delegaciones expresas que se solicitan para el Consejo de Administración**

**Noveno.** Autorización al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, pueda aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de 5 años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía nominal máxima de 552.687.168 euros, dejando sin efecto, en la parte no ejecutada, el acuerdo segundo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022 dentro del punto noveno de su Orden del Día. Delegación para la exclusión del derecho de suscripción preferente, conforme a lo establecido en el artículo 506 de la Ley de Sociedades de Capital

**Décimo.** Autorización al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, S.A., directamente o a través de sociedades dependientes, dentro del plazo de 5 años a contar desde el acuerdo de la Junta, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 6 de mayo de 2022 dentro del punto décimo de su Orden del Día

## **Puntos relativos a la composición del Consejo de Administración**

**Undécimo.** Reelección como Consejera de Carmina Ganyet i Cirera

**Duodécimo.** Reelección como Consejero de Emiliano López Achurra

**Decimotercero.** Reelección como Consejero de Iván Martín Uliarte

**Decimocuarto.** Reelección como Consejero de Ignacio Martín San Vicente

**Puntos relativos a la retribución de los Consejeros y asuntos generales**

**Decimoquinto.** Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de Repsol, S.A. correspondiente al ejercicio 2025

**Decimosexto.** Aprobación de tres nuevos ciclos adicionales del Plan de Compra de acciones por los beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo

**Decimoséptimo.** Delegación de facultades para interpretar, complementar, desarrollar, ejecutar, subsanar y formalizar los acuerdos adoptados por la Junta General

# Junta General de Accionistas 2026

*repsol*

