

2023

Grupo
REPSOL

Informe
de Gestión
intermedio
1^{er} semestre
2023



Repsol Compromiso
Cero Emisiones Netas
2050



REPSOL

La compañía

La **misión** de Repsol (su razón de ser) es proveer energía a la sociedad de manera eficiente y sostenible.

Nuestra **visión** (hacia dónde se dirige Repsol) es ser una compañía energética global que, basada en la innovación, la eficiencia y el respeto, crea valor de manera sostenible para el progreso de la sociedad.

Repsol ha definido unos **principios de actuación** –“Eficiencia, Respeto, Anticipación y Creación de valor”– y unas conductas de Compañía –“Orientación a resultados, Responsabilización, Colaboración, Actitud emprendedora y Liderazgo inspirador”– para lograr hacer de la misión una realidad y de nuestra visión un reto alcanzable.

Información adicional en www.repsol.com.

El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión Intermedio** del Grupo Repsol¹ ha de ser leído en conjunto con el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2022. Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre 2023 (en adelante Estados financieros intermedios 1S23). Ambos informes han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 27 de julio de 2023.

La información

La **información financiera** incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el modelo de reporte del Grupo² que se describe a continuación:

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

Por otra parte, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, se utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado Ajustado: el resultado a coste de reposición (“*Current Cost of Supply*” o CCS) neto de impuestos, sin incluir ciertos ingresos y gastos (“Resultados Específicos”), y antes de minoritarios.

- En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo y no por su coste medio ponderado, que es la metodología aceptada por la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado se incluye en el denominado Efecto Patrimonial, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos. Este Efecto Patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial.
- El Resultado Ajustado tampoco incluye (i) los denominados Resultados Específicos netos de impuestos y antes de minoritarios, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de los negocios, ni (ii) los resultados atribuibles a los intereses minoritarios (“Minoritarios”), que se presentan de manera independiente, netos de impuestos.

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

La **información no financiera** correspondiente a los indicadores de Sostenibilidad que se incorporan en este documento se ha calculado de acuerdo con las normas corporativas que establecen los criterios y la metodología común a aplicar en cada materia. Para más información véase el apartado 6. Sostenibilidad del Informe de Gestión del Grupo de 2022.

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

² Con efectos desde el 1 de enero de 2023, Repsol ha revisado su modelo de reporting de información financiera para más información véase la Nota 4. información por segmento de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre del 2023.

Índice

1. Resumen del primer semestre 2023	2	5. Sostenibilidad y Gobierno	20
2. Entorno	5	6. Evolución	22
2.1 Entorno macroeconómico		6.1 Evolución previsible del entorno	
2.2 Entorno energético		6.2 Evolución previsible de los negocios	
3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas	8	6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre	
3.1 Resultados		6.4 Riesgos	
3.2 Generación de caja			
3.3 Situación financiera			
3.4 Retribución a nuestros accionistas			
4. Desempeño de los negocios	13	Anexos	24
4.1 Exploración y Producción		Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas	
4.2 Industrial		Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento	
4.3 Cliente		Anexo III. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol	
4.4 Generación Baja en Carbono			

Reducción de precios y normalización de los mercados de la energía.

- Economía global resiliente, pero de bajo crecimiento.
- Caída de los precios del crudo y, destacadamente, del gas.
- Normalización de los márgenes de refino y de los precios de los carburantes en Europa.

1. Resumen del primer semestre 2023

Normalización en los mercados de energía

Durante el primer semestre de 2023, la economía global se ha mostrado relativamente resiliente, aunque presentando un bajo crecimiento. El contexto internacional ha venido marcado por las decisiones de política monetaria para hacer frente a la inflación y por la evolución de las tensiones globales derivadas de la guerra en Ucrania.

Los precios internacionales de referencia para buena parte de los productos energéticos se han reducido de manera significativa (crudo, gas, electricidad...), lastrados por las perspectivas económicas inciertas de Estados Unidos y Europa, ante las dificultades para frenar la inflación global, y de China por la pérdida de impulso en la recuperación de su economía. La demanda de nuestros productos también se ha visto afectada, aunque de manera desigual, por unas temperaturas medias más suaves que las del mismo periodo del año anterior.

• Para más información véase el apartado 2. Entorno.

Sólidos resultados y posición financiera

Incluso en este entorno de caída de precios de la energía y moderación de la demanda, Repsol ha obtenido unos sólidos **resultados**, aunque inferiores a los del año anterior.

Resultados del periodo	1S 2023	1S 2022	Δ
(Millones de euros)			
Exploración y Producción	884	1.678	(47)%
Industrial	1.623	1.427	14 %
Cliente	322	152	112 %
GBC	46	78	(41)%
Corporación y otros	(157)	(111)	(41)%
Resultado ajustado	2.718	3.224	(16)%
Efecto patrimonial	(505)	1.241	-
Resultados específicos	(667)	(1.878)	64 %
Minoritarios	(126)	(48)	(163)%
Resultado neto	1.420	2.539	(44)%

El **resultado ajustado**, que mide específicamente la marcha de los negocios, ha alcanzado los 2.718 millones de euros (3.224 en 2022). Los menores resultados en los negocios de Exploración y Producción se han visto mitigados por la mejora de los negocios de Industrial y Cliente.

La evolución de los resultados en *Exploración y Producción*, E&P (884 millones de euros) obedece a la caída de los precios de realización del crudo (-27%) y, sobre todo, del gas (-46%).

Sólido desempeño financiero de los negocios.

- Buenos resultados en un entorno de menores precios y márgenes industriales.
- Reducción significativa de deuda y elevada liquidez.
- Retribución creciente para los accionistas.

En *Industrial*, los mejores resultados (1.623 millones de euros) se explican por los negocios de *trading*, que compensan la moderación de los márgenes de refino.

En *Cliente* (322 millones de euros) han mejorado todas las líneas de negocio, destacando la de Movilidad en España, que recupera márgenes al dejar de aplicar los descuentos establecidos por el gobierno durante el año 2022 y los que voluntariamente asumió la compañía para mitigar el impacto sobre los clientes de la subida de los precios internacionales de los carburantes.

Generación Baja en Carbono (GBC) reduce sus resultados por la caída de los precios de la electricidad y por la menor producción (menor demanda).

El **efecto patrimonial** (-505 millones de euros) se explica por el impacto de la bajada del precio de crudos y productos.

Los **resultados específicos** (-667 millones de euros) incluyen los acuerdos alcanzados para resolver procedimientos litigiosos y el Gravamen Temporal Energético español.

En **minoritarios** (-126 millones de euros) se incluyen los resultados atribuidos a los nuevos socios (25%) en los negocios de E&P y de Renovables.

En suma, el **resultado neto** obtenido en el periodo asciende a 1.420 millones de euros (2.539 millones de euros en 2022).

Ese resultado neto incluye un gasto por impuesto de sociedades de 1.015 millones de euros (tipo efectivo del 40%), habiéndose pagado en el semestre un total de 7.343 millones de euros en **impuestos**, de los cuales 4.960 en España.

Estos resultados, junto con la venta del 25% del negocio de E&P, han permitido hacer frente a un notable esfuerzo inversor en el periodo y a una mejora a la retribución del accionista, y alcanzan una **generación de caja** de 1.299 millones de euros.

El flujo de caja de las operaciones (3.522 millones de euros) mejora respecto al primer semestre de 2022, como consecuencia de los menores precios de los inventarios. El flujo de caja libre, 468 millones de euros, refleja el significativo incremento de las inversiones en activos productivos de GBC e E&P y en digitalización de los negocios de Industrial y Cliente.

La **retribución a los accionistas** incluye el pago de un dividendo de 0,35 euros por acción en el semestre y otros 0,35 euros en julio lo que supone un incremento del 11% respecto a 2022. Adicionalmente, se ha reducido capital mediante amortización de acciones propias, lo que mejora el beneficio por acción.

La caja generada ha permitido reducir la **deuda neta** (797 millones de euros, apalancamiento del 2,8%) y mantener una elevada liquidez (11.441 millones de euros). Esta sólida posición financiera se ha visto refrendada por las agencias de rating, que han mantenido el grado de inversión de Repsol, mejorando Fitch su calificación crediticia a largo plazo.

• Para más información véase el apartado 3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas.



Avanzando en transformación industrial, oferta multienergética y descarbonización.

- Incorporación de socios minoritarios en el negocio de E&P.
- Desarrollo de la planta de biocombustibles avanzados en Cartagena; decisión de inversión para la electrificación de los *crackers* en Sines y Tarragona; progreso en la estrategia de hidrógeno, al seleccionar los *Innovation Funds* europeos el electrolizador de Tarragona.
- Oferta multienergética del nuevo programa “Energías Conectadas”; más de 6,8 millones de clientes digitales (Waylet...).
- Más de 4,4 GW de capacidad en generación eléctrica solar y eólica (adquisición de Asterion Energies, nuevos proyectos en operación en España, Chile, Italia y EE.UU e impulso al desarrollo orgánico).

Desempeño y transformación de los negocios

La eficiencia y la agilidad en la gestión de los negocios para adaptarse a la nueva situación en los mercados, la incorporación de nuevas tecnologías y la digitalización de las operaciones, para conseguir los objetivos de descarbonización y transición energética, han marcado las actuaciones de la compañía durante el primer semestre.

En **Exploración y Producción**, destaca la venta del 25% del negocio de Exploración y Producción a EIG Global Energy Partners (EIG), que aflora el valor del segmento y permite adelantar el cumplimiento de objetivos clave del Plan Estratégico. La producción (602 Kbp/d) ha sido un 10% superior a la del mismo periodo de 2022, principalmente por nuevos activos y pozos perforados en EE.UU. y la ausencia de interrupciones por las condiciones de seguridad en Libia. Se ha avanzado en el desarrollo de proyectos clave en EE.UU. (inversiones en Marcellus, Eagle Ford y Blacktip), Brasil (decisión final de inversión en Campos-33), Argelia (acuerdo para extraer gas con Sonatrach) o Colombia (descubrimiento exploratorio), mientras se impulsan proyectos de descarbonización basados en la captura, secuestro y almacenamiento de CO₂.

En **Industrial**, los complejos de Refino han reducido su utilización para poder cumplir con las necesidades de mantenimiento de las plantas, capturando buenos márgenes (aunque notablemente inferiores a los del primer semestre de 2022). Por su parte, los negocios de Química han adaptado sus esquemas de producción, logísticos y comerciales para poder dar respuesta a un entorno de débil demanda y bajos precios de los productos. Repsol ha continuado la transformación de los grandes complejos industriales, apostando por la sostenibilidad futura de la industria: la Planta de Biocombustibles Avanzados (C43) situada en Cartagena se pondrá en marcha a finales de 2023, cumpliendo el hito de ser la primera planta en España diseñada específicamente para producir combustibles renovables a partir de residuos lipídicos; se ha tomado la decisión de inversión para la primera oleada de electrificación de los grandes compresores de nuestros *crackers* en Sines y Tarragona; se ha iniciado la construcción del proyecto de ampliación del Complejo Industrial de Sines (Portugal); se ha inaugurado el nuevo terminal marítimo en el Puerto Exterior de A Coruña -facilitando la logística de nuevos productos y materias primas y contribuyendo a la iniciativa de creación de un polo de energías renovables en A Coruña-.

En **Cliente**, destaca el esfuerzo para mantener descuentos a nuestros clientes y acentuar el perfil multienergético de la compañía (lanzamiento del programa “Energías Conectadas”).

Esta estrategia, con foco en el cliente y apoyada en la digitalización, ha permitido incrementar las ventas de nuestras EE.S. en España (+2%) y el número de clientes digitales (6,8 millones a final del semestre). También han aumentado los clientes de electricidad y gas que tras la adquisición del 50,01% de CHC alcanzarán los 2 millones de clientes.

En **Generación Baja en Carbono**, destaca el esfuerzo inversor en la cartera de activos renovables, con la adquisición del 100% de Asterion Energies (plataforma de desarrollo que gestiona una cartera de activos renovables de 7.700 MW mayormente en España, Italia y Francia), de otros proyectos eólicos y solares y el inicio de la producción de nuevos proyectos renovables solares y eólicos en España y Chile. Se ha alcanzado un total de capacidad instalada en operación de 4.241 MW, si bien la generación de electricidad se ha reducido un 7% por la menor producción de los ciclos combinados.

En el ámbito de la **digitalización**, destaca la creación del primer Centro de Competencias de inteligencia artificial (IA) generativa del sector energético europeo.

Nuestra estrategia de **transformación** está siendo respaldada por diversas instituciones. Repsol ha presentado proyectos a las convocatorias para fondos europeos “Next Generation” que suponen una inversión de más de tres mil millones de euros en innovación tecnológica, descarbonización y economía circular; se han conseguido fondos del “*Innovation Fund Large Scale 2022: Industry electrification and hydrogen*” para el proyecto *Tarragona Hydrogen Network* (un electrolizador con capacidad de 150 MW en su primera fase); se ha obtenido financiación del Instituto de Crédito Oficial y del Banco Europeo de Inversiones para proyectos de transformación en nuestros complejos industriales.

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

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo de **reducción de emisiones de gases de efecto invernadero** que limite los efectos del cambio climático, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 68 mil toneladas.

Repsol, ha revisado su **Plan Global de Sostenibilidad (PGS)**, que contempla, entre otros objetivos, nuevos compromisos para la producción de hidrógeno renovable y la reducción de las emisiones absolutas de CO₂ y metano para avanzar hacia las cero emisiones netas en 2050.

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



Principales magnitudes e indicadores

Indicadores financieros ⁽¹⁾⁽²⁾	1S 2023	1S 2022	Desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1S 2023	1S 2022
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA	4.303	8.019	Producción neta de líquidos día (kbb/d)	207	184
Resultado de las operaciones	3.934	4.894	Producción neta de gas día (kbep/d)	395	365
Resultado ajustado	2.718	3.224	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	602	549
Resultado neto	1.420	2.539	Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	70,9	97,1
Beneficio por acción (€/acción)	1,08	1,74	Precio medio de realización gas (\$/kscf)	4,0	7,4
ROACE (%)	5,4	8,8	EBITDA	2.318	3.689
Caja y liquidez			Resultado ajustado	884	1.678
Flujo de caja de las operaciones	3.522	2.930	Flujo de caja de las operaciones	1.383	2.458
Flujo de caja libre	468	1.454	Inversiones	1.272	746
Caja generada	1.299	472	Industrial		
Liquidez	11.441	9.380	Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Inversiones	3.047	1.435	Crudo procesado (Mtep)	19,9	20,9
Capital disponible y deuda			Utilización conversión refino España (%)	95,1	88,9
Capital empleado (CE)	28.895	30.377	Utilización destilación refino España (%)	81,6	87,0
Deuda Neta (DN)	797	5.031	Indicador margen refino España (\$/bbl)	11,0	15,5
DN / CE (%)	2,8	16,6	Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.039	1.371
Retribución a nuestros accionistas			EBITDA	1.951	3.933
Retribución al accionista (€/acción)	0,35	0,30	Resultado ajustado	1.623	1.427
Impuestos pagados (millones €)	7.343	7.566	Flujo de caja de las operaciones	1.725	63
Indicadores de Sostenibilidad⁽³⁾⁽⁴⁾	1S 2023	1S 2022	Inversiones	430	372
Personas			Cliente		
Nº empleados	25.050	24.309	Estaciones de servicio (nº) ⁽⁸⁾	4.621	4.649
Nuevos empleados	2.427	2.421	Ventas marketing España diésel y gasolinas (km³) ⁽⁹⁾	7.188	7.892
Seguridad			Ventas GLP (kt)	635	666
Nº incidentes de proceso Tier 1	4	1	Comercialización de electricidad (GWh)	2.004	2.184
Nº incidentes de proceso Tier 2	1	5	Clientes de electricidad y gas (miles) ⁽¹⁰⁾	1.496	1.426
Índice de Frecuencia accidentes total (IFT) ⁽⁵⁾	1,31	1,59	EBITDA	539	457
Medio ambiente			Resultado ajustado	322	152
Reducción de emisiones de CO2e (Mt)	0,068	0,194	Flujo de caja de las operaciones	399	381
Nº de derrames ⁽⁶⁾	16	15	Inversiones	132	84
Indicadores Bursátiles	1S 2023	1S 2022	GBC		
Cotización al cierre (€/acción)	13,33	14,05	Generación de electricidad (GWh)	3.951	4.245
Cotización media (€/acción)	14,09	12,76	Capacidad de generación eléctrica en operación (MW)	4.241	3.860
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	17.028	20.406	EBITDA	108	139
Entorno Macroeconómico	1S 2023	1S 2022	Resultado ajustado	46	78
Brent medio (\$/bbl)	79,7	107,9	Flujo de caja de las operaciones	118	201
WTI medio (\$/bbl)	74,8	101,8	Inversiones	1.179	194
Henry Hub medio (\$/MBtu)	2,8	6,1			
Pool Eléctrico – OMIE (€/MWh) ⁽⁷⁾	88,9	205,6			
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,08	1,09			
CO2 (€/t)	89,5	83,6			

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

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

⁽³⁾ Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Más información en el apartado 6. del Informe de Gestión 2022.

⁽⁴⁾ No incluyen las magnitudes correspondientes a la compañía adquirida Asterion Energies (ver apartado 4.4 Generación baja en carbono), por estar en proceso de integración.

⁽⁵⁾ El dato correspondiente al ejercicio 2022 es el de cierre anual.

⁽⁶⁾ Número de derrames de hidrocarburos mayor a 1 bbl que alcanzan el medio.

⁽⁷⁾ Operador del Mercado Ibérico de Energía.

⁽⁸⁾ El número de estaciones de servicio (E.E.S.) incluye controladas y abanderadas.

⁽⁹⁾ Ventas de marketing propio en España son las que se comercializan a través de las E.E.S controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

⁽¹⁰⁾ No incluye los clientes de las sociedades puesta en equivalencia (Gana Energía) ni la cartera de clientes en Portugal.



2. Entorno

-26 %

Brent

-55 %

Henry Hub

88,9 €/MWh

Pool eléctrico España

Normalización de **mercados energéticos** y caída de **precios de la energía**

Bajo **crecimiento**

Elevada **inflación**

Escalada de **tipos de interés**

Debilitamiento del **USD**

2.1 Entorno macroeconómico

Evolución económica reciente

A lo largo de 2022 el entorno económico y las perspectivas de crecimiento fueron deteriorándose ante la confluencia de: (i) un shock a los precios de las materias primas derivado de la invasión rusa de Ucrania y las sanciones impuestas en respuesta; (ii) la desaceleración de China debido tanto a una crisis inmobiliaria como a las restricciones por la política de "COVID cero"; (iii) la apreciación del dólar que para otros países se tradujo en un alza de los precios importados y en un mayor coste del servicio de su deuda denominada en dólares.

La inflación, por encima de los niveles objetivos desde 2021, repuntó aún más en 2022 por el shock a los precios básicos. Esto originó, por un lado, una crisis del coste de la vida, y por otro lado una fuerte respuesta de los bancos centrales (BCs). Los BCs habían evitado subir los tipos de interés desde sus niveles mínimos, priorizando el apoyo al crecimiento, argumentando que el alza de la inflación era transitoria, pasaron a priorizar el control de la inflación, endureciendo su política monetaria de forma intensa.

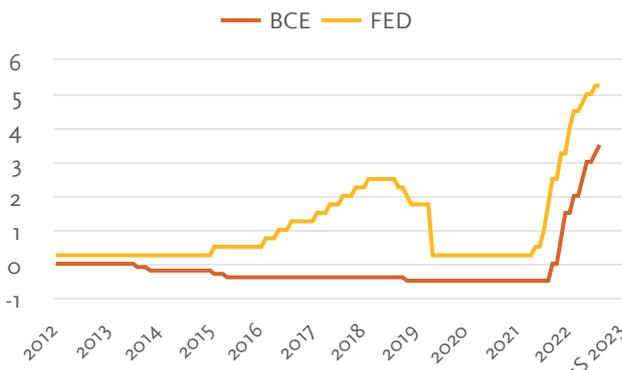
Así, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) que inició su ciclo restrictivo en marzo de 2022, cuando subió los tipos de referencia del 0,25% al 0,5%, ha llevado estos hasta el 5,25% en junio de 2023. Mientras, el Banco Central Europeo (BCE) que abandonó en julio de 2022 las tasas de política negativas, los ha elevado hasta el 3,5% en junio de 2023.

Sin embargo, las perspectivas mejoraron algo a finales de 2022 y principios de 2023, en un contexto en el que (i) la inflación, aunque aún elevada, comienza a retroceder en muchas regiones; (ii) Europa se benefició del clima relativamente cálido durante el invierno pasado; (iii) las autoridades chinas incrementaron los estímulos y pusieron fin a la política de "COVID cero", favoreciendo un repunte de la actividad en este país.

Con todo, la economía global se ha mostrado relativamente resiliente en el primer semestre de 2023, aunque presentando un bajo crecimiento (con la zona Euro entrando finalmente en recesión) en un entorno muy incierto y plagado de riesgos. Así, los bancos centrales se enfrentan al dilema de tratar de evitar el riesgo de nuevos episodios de inestabilidad financiera (como la quiebra de Silicon Valley Bank), de evitar el riesgo de que la desinflación se vea interrumpida ante la mayor rigidez de los precios de muchos servicios y posibles efectos de segunda ronda.

En cuanto al tipo de cambio, durante 2022, el mayor avance en la recuperación económica de EE.UU. llevó a una apreciación del dólar frente al euro, que se intensificó ante la mayor velocidad y decisión en el endurecimiento monetario de la FED. La cotización llegó a situarse en 0,96 dólares/euro a finales de septiembre de 2022. Sin embargo, en los últimos meses de 2022 e inicios de 2023, coincidiendo con el inicio del retroceso de la inflación en EE.UU., y la atenuación de algunos riesgos para Europa, el tipo de cambio revirtió parcialmente la tendencia previa volviendo a un nivel de 1,09 dólares/euro en enero-febrero de este año, más apreciado que el promedio de 1,05 dólares/euro del conjunto de 2022. Desde entonces este tipo de cambio ha estado fluctuando sin tendencia clara, situándose a cierre de junio en torno a 1,08 dólares/euro.

Evolución tasas tipo de interés BCE y FED



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



Evolución Euro/Dólar (medias mensuales)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

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

2.2 Entorno energético

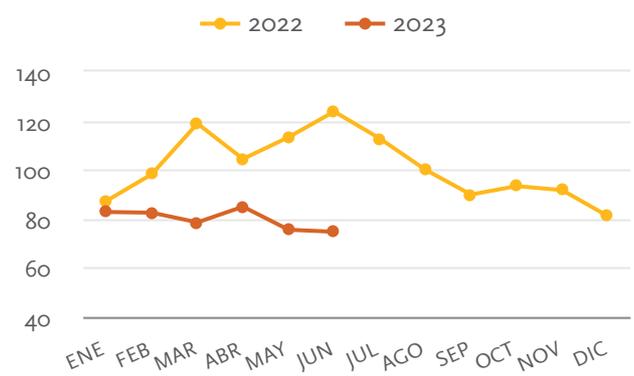
Crudo - Brent

Durante el semestre los precios del crudo Brent se han movido en un rango entre 70 \$/bbl y 90 \$/bbl movidos por altos niveles de volatilidad e incertidumbre, alcanzando su máximo nivel a finales de enero, cuando aumentó hasta 88 dólares por barril (\$/bbl), empujado por la mejora de las perspectivas económicas sobre China y la expectativa de un aterrizaje “suave” de la economía estadounidense. En la segunda mitad de marzo el precio ha pasado de 73 \$/bbl por los temores de una crisis bancaria a nivel global derivados del colapso del banco estadounidense Silicon Valley Bank, a cotizar en entornos de 80 \$/bbl a finales de abril, con aumentos de 5 \$/bbl tras el anuncio sorpresa de reducción de su producción del grupo OPEP+.

A comienzos del mes de mayo los precios retornaron a una senda descendente con fuertes caídas, tras conocerse la caída del banco regional estadounidense *First Republic Bank*, reavivando los temores a un contagio de la crisis bancaria estadounidense al resto del mundo. En el mes de junio, el precio del petróleo parece haber encontrado un efímero equilibrio en torno a 75 \$/bbl, aunque los niveles de volatilidad e incertidumbre a los que está sujeto son excepcionalmente elevados. El anuncio del recorte adicional de 1 mb/d por parte de Arabia Saudí en julio, con la posibilidad de ampliarlo más allá en caso necesario, tuvo un impacto positivo sobre los precios, pero pronto se vio contrarrestado por temores sobre la salud de la economía mundial, lo que en teoría llevaría a una reducción del consumo de petróleo.

El último anuncio del grupo OPEP+ incluía también la ampliación de los recortes voluntarios de 1,66 mb/d hasta el 31 de diciembre de 2024 y la reducción a partir de enero de 2024 de la cuota de producción del grupo en 1,4 mb/d respecto a la cuota actualmente vigente. El efecto limitado del anuncio de recortes por parte del grupo OPEP+ sobre los precios del petróleo demuestra la desconexión entre la evolución de los fundamentales (oferta y demanda de petróleo) y la evolución de los precios del petróleo, atrapados entre las expectativas de una potencial recesión económica, y unos fundamentales que, de momento, no dan signos de debilitamiento.

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



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub (HH)

Durante el semestre el precio del gas natural estadounidense HH ha promediado 2,8 \$/MBtu, muy por debajo de la cotización vista durante el mismo período de 2022 (6,1 \$/MBtu). La reanudación de la actividad exportadora en la planta Freeport LNG en el mes de abril tras la parada técnica, ayudó a ajustar levemente el mercado doméstico, pero en general, la exportación de GNL apenas aumentó con respecto a 2022. Por otro lado, la producción sí ha aumentado progresivamente desde inicios de año, superando los 102 bcf/d en mayo, casi 6 bcf/d más que en mayo del año pasado. El crecimiento más rápido de la producción que de las exportaciones de GNL es en buena parte responsable de los precios bajos. Adicionalmente, las temperaturas fueron el otro factor del actual mercado bajista y el excedente de almacenamiento.

Evolución de la cotización HH (\$/MBtu)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



Adicionalmente, la coyuntura del mercado de gas tras el estallido de la guerra en Ucrania mantuvo elevada la incertidumbre en el mercado global y la volatilidad de los precios. La necesidad de gas a medio plazo en países como China o India, aseguran el nicho de mercado para el GNL procedente de EE.UU. a medio plazo. A corto plazo cabe esperar que el buen nivel de inventarios en todas las cuencas mantenga limitados los precios del gas en las próximas semanas.

Precios de la electricidad

El promedio del precio mayorista de la electricidad en 2023 asciende a 88,9 €/MWh, muy por debajo de los 205,6 €/MWh del año anterior. A este precio habría que añadir el ajuste a los consumidores en el mercado tras la puesta en marcha del mecanismo de ajuste de los precios de la electricidad (conocido como el “tope al gas”), pero dado que la caída del precio del gas está provocando que no esté operativo desde finales del mes de febrero, apenas modifica en céntimos la media del precio mayorista.

El mercado eléctrico en España está mostrando una serie de características que están teniendo una fuerte influencia en el mercado. El primero de ellos es la caída de la demanda, motivada por la situación climatológica, el aumento de los autoconsumos (por las nuevas instalaciones fotovoltaicas) y por el menor consumo industrial. La combinación de estos factores está provocando una caída de la demanda superior al 5% en el primer semestre de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior.

La fuerte instalación de capacidad fotovoltaica ha provocado que se hayan batido todos los récords de generación solar, pasando a suponer casi el 14% de la generación (frente al 10% del año pasado). Este aumento de la generación en unas horas concretas del día, unido a la reducción del consumo, ha provocado que se acentúe un proceso que se venía consolidando los últimos años: la caída de los precios en las horas intermedias del día, que llegan a tener unos precios muy inferiores incluso que las horas nocturnas.

Otro aspecto relevante han sido los intercambios netos de electricidad, que aumentaron por el incremento de las exportaciones a Francia, mientras se mantienen altos hacia Portugal.

La situación hidráulica también ha cambiado sustancialmente durante el semestre, y mientras a principios de año la situación de los embalses era muy buena, lo que permitió generar a unos niveles muy superiores a los del año anterior, las escasas lluvias en los meses de abril y mayo y la incertidumbre de disponibilidad de agua en verano provocaron una fuerte caída de la generación hidroeléctrica, incluso a pesar de tener unas mayores reservas que el año pasado. Las fuertes precipitaciones en junio volvieron a dar la vuelta a la situación, y en los primeros 18 días ya se había generado lo mismo que en todo el mes de junio del año anterior.

Evolución del precio de la electricidad (€/MWh)



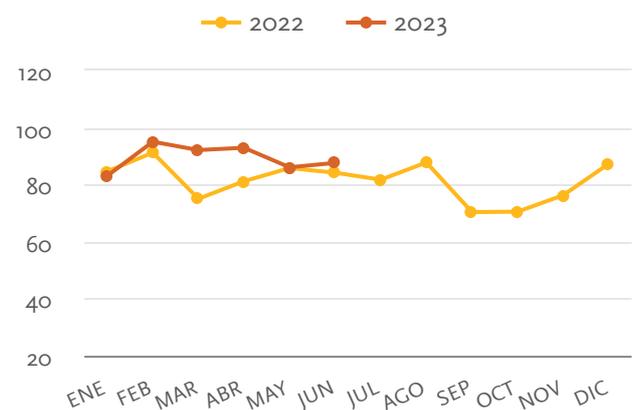
Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Derechos de emisión de CO₂

El precio de los derechos de emisión de CO₂ ha oscilado durante el primer semestre de 2023, moviéndose un rango de casi 25 €/t alrededor de la media de 89,5 €/t, algo por encima de los 83,6 €/t a los que cotizó en el mismo periodo de 2022.

Los movimientos en el mercado vinieron por un lado de la mano del precio del gas y de la incertidumbre económica global. Pero también se vieron muy influidos por los cambios regulatorios, como la aprobación oficial del paquete “Fit for 55” con las reformas del mercado de emisiones.

Evolución del precio del CO₂ (€/t)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas

3.1 Resultados

Resultados Millones de euros	1S 2023	1S 2022	Δ
Exploración y Producción	884	1.678	(47)%
Industrial	1.623	1.427	14 %
Cliente	322	152	112 %
GBC	46	78	(41)%
Corporación y otros	(157)	(111)	(41)%
Resultado ajustado	2.718	3.224	(16)%
Efecto patrimonial	(505)	1.241	-
Resultados específicos	(667)	(1.878)	64 %
Minoritarios	(126)	(48)	(163)%
Resultado neto	1.420	2.539	(44)%

Los resultados del primer semestre de 2023, ponen de manifiesto la normalización de las condiciones en los mercados energéticos, en comparación con las extraordinarias circunstancias que se dieron en el mismo periodo de 2022.

El **resultado ajustado** del semestre, 2.718 millones de euros, ha sido inferior al del año anterior como consecuencia de los menores precios y la debilidad de la demanda. Reducen sus resultados E&P (caída de precios del crudo y, sobre todo, del gas) y GBC (menores precios de la electricidad); por contra, mejoran sus resultados Industrial (mayores beneficios en los negocios de *trading*, compensados en parte por la moderación de márgenes de refino y los bajos márgenes químicos) y Cliente (recuperación de márgenes en los negocios de comercialización de carburantes y de electricidad y gas en España).

El **EBITDA** se ha visto reducido significativamente (4.303 vs. 8.019 millones de euros en 2022) como consecuencia de la caída de los precios de realización de los precios crudo y gas y de los menores márgenes en Refino y Química.

EBITDA (Millones de euros)	1S 2023	1S 2022
Exploración y Producción	2.318	3.689
Industrial	1.951	3.933
Cliente	539	457
GBC	108	139
Corporación y otros	(613)	(199)
TOTAL	4.303	8.019

Exploración y Producción

La **producción** media del periodo ha sido un 10% superior a la de 2022 (asciende a 602 Kbp/d). La **actividad e inversión exploratoria** se ha reducido.

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

El **resultado ajustado** del segmento en el semestre ha sido de 884 millones de euros, lo que supone una reducción de -794 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2022 que se explica por:

- la caída de los precios de realización del crudo (-27%) y sobre todo del gas (-46%), que ha afectado principalmente a los resultados obtenidos en Norteamérica, Trinidad y Tobago, Noruega, Perú, Libia y Brasil;

- el mayor volumen de ventas respecto al año anterior, principalmente en Norteamérica por la incorporación de nuevos pozos en Eagle Ford y Marcellus y en Libia y Noruega por interrupciones en 2022;
- la mayor amortización principalmente por la mayor producción y la mayor inversión en EE.UU.;
- los mayores costes de producción por, entre otros, la puesta en marcha de proyectos estratégicos como las nuevas inversiones y pozos en Eagle Ford y Marcellus en EE.UU. e YME en Noruega;
- los menores impuestos a la producción y regalías hidrocarbúferas, en línea con el descenso de precios; así como el menor impuesto sobre beneficios (tipo efectivo -41%), principalmente por los menores resultados de las operaciones; y
- los menores gastos en exploración por una campaña exploratoria menos intensa y la optimización del portafolio;

Las **inversiones** en el semestre (1.272 millones de euros) aumentan significativamente respecto a 2022 (+71%). Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU., Trinidad y Tobago, Colombia, Reino Unido, Brasil y Perú. La inversión exploratoria se ha centrado en Golfo de México (EE.UU.) y Colombia.

Industrial

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2023 ha sido de 1.623 millones de euros, frente a los 1.427 millones del mismo periodo de 2022.

La variación obedece principalmente a lo siguiente:

- Los negocios de **Refino** reducen sus resultados respecto a los del mismo periodo de 2022. Los márgenes internacionales se han moderado significativamente a lo largo del periodo -por la menor cotización de los productos- y los niveles de utilización de las plantas se han reducido por paradas programadas.
- En **Química** los resultados empeoran, siendo negativos en el periodo, debido a menores márgenes de los productos y a menores ventas (como consecuencia de una débil demanda, afectada por la situación económica internacional) y a los menores resultados de las plantas de cogeneración.
- En **Trading y en Mayorista y Trading de Gas** mejoran los resultados respecto al año anterior, principalmente por la mejor valoración de contratos y compromisos de gas, el aprovechamiento de las condiciones de mercado en las operaciones y la optimización en la gestión naviera.

Las **inversiones** de Industrial en el primer semestre de 2023 ascienden a 430 millones de euros, un 16% superiores a las del mismo periodo de 2022 (que incluían la compra del 14% de la compañía canadiense Enerkem). Las inversiones estuvieron destinadas fundamentalmente al mantenimiento y mejora de las actividades de los complejos industriales, a la vez que se ponen en marcha importantes inversiones y proyectos de descarbonización (destacan en el semestre la inversiones en las



plantas de biocombustibles avanzados en Cartagena -Refino- y las de polietileno lineal y polipropileno en Sines -Química-).

• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.2 Industrial.

Cliente

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2023 ha sido de 322 millones de euros, frente a los 152 millones de euros del primer semestre de 2022.

Estos mayores resultados se explican por:

- Aumentan los resultados en los negocios de **Movilidad**, principalmente en EE.S. España por los menores descuentos.
- Aumentan los resultados de **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, impulsados por Lubricantes y Asfaltos (menores costes de las materias primas) parcialmente compensados por el menor resultado de Aviación (pese a los mayores volúmenes vendidos).
- Mejoran los resultados en **GLP** principalmente por la evolución de las cotizaciones internacionales en el semestre, que han favorecido los márgenes.
- También aumentan los resultados en **comercialización de Electricidad y Gas**, por los menores precios de aprovisionamiento de energía (ver apartado 2.2 Entorno energético), a pesar de los menores consumos de los clientes (que aumentan hasta alcanzar los 1,75 millones -incluyendo los 224 mil de Gana Energía, compañía consolidada por puesta en equivalencia, y los 34 mil de Portugal-).

Las **inversiones** de Cliente en el primer semestre de 2023 ascienden a 132 millones de euros, un 57% superiores a las del mismo periodo de 2022. Las inversiones estuvieron destinadas fundamentalmente a los negocios de comercialización de Electricidad y Gas (con un destacado esfuerzo en la captación de clientes) y a EE.S en España.

• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.3 Cliente.

Generación Baja en Carbono

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2023 ha sido de 46 millones de euros, frente a los 78 millones del mismo periodo de 2022.

- En **Renovables** el resultado es inferior al del primer semestre de 2022, debido principalmente a los menores precios capturados, compensado parcialmente por la mayor producción Hidráulica y Eólica.
- En **Ciclos Combinados** los resultados se reducen por la menor producción (menor hueco térmico y paradas programadas) y menores precios capturados (a pesar de los menores precios del gas).

Las **inversiones** del primer semestre en 2023 ascienden a 1.179 millones de euros (un 508% superiores a las de 2022). Se han destinado principalmente a la compra del 100% de Asterion Energies y al 35% adicional de la participación en el parque eólico de Antofagasta (Chile), así como al desarrollo y puesta en producción de nuevos proyectos de energía renovable en España y EE.UU.

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

Corporación y otros

Los resultados del primer semestre de 2023 ascienden a -157 millones de euros (frente a los -111 millones de euros del 2022). El menor resultado financiero es consecuencia principalmente de los excelentes resultados en el primer semestre de 2022 por posiciones de autocartera.

Adicionalmente, se ha mantenido el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 21-25, pero manteniendo el impulso de las iniciativas en digitalización y tecnología.

Resultado neto

Al resultado neto hay que añadirle los efectos derivados de:

- El **efecto patrimonial** en -505 millones de euros, frente a los 1.241 millones de euros del primer semestre de 2022, por el descenso progresivo de los precios de crudos y productos petrolíferos.
- Los **resultados específicos** del primer semestre en 2023 han ascendido a -667 millones de euros incluyen los acuerdos alcanzados para resolver procedimientos litigiosos y el Gravamen Temporal Energético español.

Resultados específicos (Millones de euros)	1S 2023	1S 2022
Desinversiones	0	8
Reestructuración plantillas	(23)	(16)
Deterioros ⁽¹⁾	354	(1.262)
Provisiones y otros ⁽²⁾	(998)	(608)
TOTAL	(667)	(1.878)

(1) Reversiones en Refino España tras el devengo en enero 2023 del Gravamen Temporal Extraordinario GTE (ver Nota 3.2.1 de los Estados financieros intermedios 1S23), que había sido considerado en los flujos de caja futuros del test de deterioro del ejercicio 2022.

(2) Incluye en 2023 provisiones por riesgo de crédito en Venezuela, litigios legales, fiscales y medioambientales y el devengo del GTE.

Los citados acuerdos pretenden poner fin a dos importantes litigios relacionados con compañías participadas en EE.UU. y Reino Unido, por hechos que tuvieron lugar con anterioridad a la participación de Repsol en su accionariado. En EE.UU. se ha puesto fin a los litigios relacionados con la compañía Maxus (adquirida por YPF en 1995); en Reino Unido, Repsol y Sinopec, actuales accionistas del negocio conjunto Repsol Sinopec Resources UK (RSRUK), han alcanzado un acuerdo sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, para poner fin al procedimiento arbitral iniciado por Sinopec en relación con el proceso de adquisición del 49% de RSRUK al grupo canadiense Talisman en 2012. • Para más información véase las Notas 4.1 Litigios y 3.1.2 Inversiones contabilizadas por el método de participación de los Estados financieros intermedios 1S23.

- Los **resultados atribuidos a intereses minoritarios** del primer semestre en 2023 han ascendido a -126 millones de euros, incluyen los resultados atribuidos a los nuevos socios (25%) en los negocios de E&P y de Renovables.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto** del Grupo en el primer semestre ha sido de 1.420 millones de euros frente a los 2.539 millones de euros en 2022. Los indicadores de rentabilidad y el beneficio por acción son:

Indicadores de rentabilidad	1S 2023	1S 2022
ROACE- Rentabilidad sobre capital empleado medio (%)	5,4	8,8
Beneficio por acción (€/acción)	1,08	1,74



3.2 Generación de caja

Flujos de caja (Millones de euros)	1S 2023	1S 2022
EBITDA	4.303	8.019
Cambios en el fondo de maniobra	325	(3.965)
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(896)	(885)
Otros cobros/(pagos)	(221)	(257)
Cobros de dividendos	11	18
I. Flujo de las operaciones	3.522	2.930
Pagos por inversiones	(3.113)	(1.617)
Cobros por desinversiones	59	141
II. Flujo de la inversión	(3.054)	(1.476)
Flujo de caja libre (I + II)	468	1.454
Dividendos ⁽¹⁾	(501)	(486)
Operaciones con minoritarios ⁽²⁾	1.952	102
Intereses netos y arrendamientos	(192)	(215)
Autocartera	(428)	(383)
Caja generada	1.299	472

⁽¹⁾ Dividendos incluye los cupones de los bonos perpetuos (otros instrumentos de patrimonio).

⁽²⁾ En 2023 destaca la venta del 25% del negocio de E&P.

El **flujo de caja de las operaciones** (3.522 millones de euros) ha sido superior al obtenido en el primer semestre de 2022, a pesar del descenso significativo del EBITDA, por la mejor evolución del fondo de maniobra que en 2022 fue excepcionalmente negativo (-3.965 millones de euros) por el efecto del mayor coste de los inventarios por mayores precios y volúmenes de las existencias en los negocios de Industrial.

El aumento de las inversiones determina un menor **flujo de caja de las actividades de inversión** (-3.054 millones de euros). En las inversiones del primer semestre de 2023 destacan las correspondientes a los segmentos de Exploración y Producción (con especial relevancia las acometidas en EE.UU., incluyendo el desembolso por la adquisición en Eagle Ford a INPEX) y de GBC (adquisición inorgánica del 100% de Asterion Energies y el crecimiento orgánico para continuar con la expansión internacional en EE.UU. y el desarrollo de proyectos en España).

• Para más información sobre la adquisición de Asterion Energies véase la Nota 3.1 Balance de Situación de los Estados financieros intermedios 1S23.

El **flujo de caja libre** del semestre asciende a 468 millones de euros, inferior a los 1.454 de 2022.

Por otro lado, la caja obtenida por la dilución del 25% en el negocio de Exploración y Producción (1.852 millones de euros cobrados por la venta) -que se refleja en el epígrafe "Operaciones con minoritarios"- ha permitido pagar el coste de la financiación y la retribución al accionista (mayor dividendo en efectivo y adquisición de autocartera -428 millones de euros - que incluyen los Planes de Recompra para amortización de autocartera) y **generar caja** por 1.299 millones de euros.

3.3 Situación financiera

Durante el primer semestre de 2023, en línea con el compromiso de fortalecimiento de la estructura financiera del Grupo, se ha continuado con las diferentes medidas que han permitido la reducción de los niveles de endeudamiento.

Manteniendo nuestra política de prudencia financiera y nuestro compromiso de mantenimiento de un alto grado de liquidez, los recursos líquidos mantenidos al final del ejercicio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren la totalidad de los vencimientos de deuda, sin necesidad de refinanciación, lo que permite afrontar con total garantía el escenario de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros.

Principales operaciones financieras

Durante el primer semestre de 2023 las principales operaciones financieras han sido las siguientes:

- En enero y junio de 2023, Repsol International Finance B.V. ha recomprado y cancelado parcialmente el bono emitido en marzo de 2015 por 1.000 millones de euros (vencimiento en marzo de 2075 y cupón anual del 4,5%) por un importe nominal de 274 millones de euros.
- En mayo se ha cancelado a su vencimiento un bono de Repsol International Finance, B.V. (RIF) por importe nominal de 300 millones de euros y un cupón variable referenciado al Euribor 3 meses + 70 puntos básicos.

Finanzas Sostenibles

Avanzando en la estrategia integral de financiación sostenible que se instrumenta a través del Marco de Finanzas Sostenibles (disponible en www.repsol.com), durante el primer semestre:

- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido un préstamo de 120 millones de euros, para apoyar la construcción y explotación de la planta de biocombustibles avanzados de Cartagena.
- El Instituto de Crédito Oficial (ICO) ha concedido un préstamo por 300 millones de euros ligado a la transformación de nuestras instalaciones industriales, pendiente de desembolso a 30 de junio.
- Para más información véase el apartado 6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre.

Endeudamiento

La **deuda neta** (797 millones de euros) se reduce significativamente respecto a la de diciembre de 2022 principalmente por el mayor flujo de caja de las operaciones y por la caja obtenida por la dilución del 25% en el negocio de Exploración y Producción. La ratio de **apalancamiento** (2,8%) se minora respecto a los niveles de diciembre de 2022 (16,6%).



Variación de la Deuda neta

Millones de euros



(1) No incluye el cobro diferido procedente de la venta del 25% de E&P, reflejado en *Otros ajustes*.

La **deuda bruta** ha ascendido a 11.433 millones de euros (14.314 a 31 de diciembre de 2022) y su vencimiento al 30 de junio 2023 es:

Millones de euros	2023	2024	2025	2026	2027	2028 y ss	TOTAL
Bonos ⁽¹⁾	—	849	1.477	499	747	2.082	5.654
Arrendamientos	299	505	404	344	311	1.834	3.696
Préstamos y créditos	464	119	161	60	37	199	1.041
Papel comercial (ECP)	798	—	—	—	—	—	798
Otros ⁽²⁾	76	15	4	4	21	125	245

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

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

(2) Incluye principalmente financiación institucional e intereses, derivados y otros.

Calificación crediticia

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

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

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2023 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 535.904 acciones representativas de un 0,04% del capital social a dicha fecha. • *Para más información véase la Nota 3.1.4 Patrimonio Neto de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Durante el primer semestre, se han completado operaciones con derivados sobre acciones propias. • *Para más información véase la Nota 3.1.7 Derivados de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2023, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 11.441 millones de euros, suficiente para cubrir 5,8 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.639 millones de euros a 30 de junio de 2023 (2.389 a 31 de diciembre 2022).

3.4 Retribución a nuestros accionistas

Durante el primer semestre de 2023 se ha pagado a los accionistas un total de 0,35 euros brutos por acción, correspondiente a: (i) un dividendo de 0,325 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos; y (ii) un dividendo de 0,025 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2022. El importe pagado ha ascendido a 454¹ millones de euros.

En junio, se ejecutó la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2023, dentro del punto séptimo del Orden del Día, mediante la amortización de 50 millones de acciones propias, lo que contribuye a la retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

En julio se ha pagado un dividendo complementario en efectivo de 0,35 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2022, por importe total de 447¹ millones de euros.

La Junta General de Accionistas 2023 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,375 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2023, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 26 de julio de 2023 y al amparo del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2023 dentro del punto octavo del orden del día, ha acordado otra reducción de capital mediante la amortización de 60 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una.

• *Para más información véase la Nota 3.1.4 Patrimonio Neto de los Estados financieros intermedios 1S23.*

¹ Retribución pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.



Nuestra acción

La cotización de la acción de Repsol durante el primer semestre del ejercicio ha disminuido progresivamente respecto a los niveles de inicio del año (-10%) al igual que las compañías comparables (-8%) del sector del Oil & Gas², que se han visto impactadas por el descenso de los precios de los hidrocarburos (especialmente el gas; -37% el HH). La cotización media del periodo ha sido un 10% superior a la de 2022.

Evolución del precio de la acción (€/acción)



A continuación, se incluye el detalle de los principales indicadores bursátiles del Grupo durante 2023 y 2022:

Principales indicadores bursátiles	1S 2023	1S 2022
Retribución al accionista ⁽¹⁾ (€/acción)	0,35	0,30
Cotización al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros)	13,33	14,05
Cotización media del periodo (euros)	14,09	12,76
Precio máximo del periodo (euros)	15,53	16,12
Precio mínimo del periodo (euros)	12,53	10,42
Nº acciones en circulación a 30/06 (millones)	1.277	1.452
Capitalización bursátil a 30/06 ⁽³⁾ (M de euros)	17.028	20.406

(1) Ver apartado anterior.

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

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

² Comparables del sector Oil & Gas considerados: Royal Dutch Shell, Total Energies, British Petroleum (BP), Equinor, ENI, OMV y Galp.



4. Desempeño de los negocios

4.1 Exploración y Producción

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Se completa la compra de activos de Inpex en Eagle Ford (USA).	Nuevos permisos para investigar recursos geotérmicos en Canarias.	Venta del 25% del negocio de Exploración y Producción.	Acuerdo con Sinopec para poner fin al procedimiento arbitral.	Toma de la decisión final de inversión BM-C-33 en Brasil.	Nuevo contrato para la explotación de hidrocarburos en Argelia.

Nuestro desempeño en 1S 2023

Millones de euros	1S 2023	1S 2022	Δ
Resultado de las operaciones	1.455	2.932	(1.477)
Impuesto sobre beneficios	(591)	(1.268)	677
Participadas	20	14	6
Resultado Ajustado	884	1.678	(794)
Resultados específicos	(343)	(393)	50
Minoritarios	(105)	—	(105)
Resultado Neto	436	1.285	(849)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(41)	(43)	2
EBITDA	2.318	3.689	(1.371)
Inversiones de explotación	1.272	746	526

Principales magnitudes operativas

	1S 2023	1S 2022
Producción neta de líquidos (kbb/d)	207	184
Producción neta de gas (kbep/d)	395	365
Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	602	549
Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	70,9	97,1
Precio medio de realización gas (\$/kscf)	4,0	7,4

Principales acontecimientos del periodo

Repsol ha completado la venta del 25% de su negocio de Exploración y Producción como muestra del compromiso continuo de Repsol con la generación de valor para el accionista cristalizando el valor implícito de este negocio (el acuerdo valora el negocio de Upstream en 19.000 millones de dólares).

En el semestre se han alcanzado importantes acuerdos de inversión para la extracción de gas en Brasil (Campos 33) y en Argelia (Menzel Lejmat Nord) y se han impulsado varios proyectos de descarbonización en EE.UU. e Indonesia para la captura, secuestro y almacenamiento de CO₂ (CCS por sus siglas en inglés) y en España de geotermia.

Producción media

La producción media en Exploración y Producción en el primer semestre ha alcanzado 602 Kbep/d, 10% Kbep/d superior a la del mismo período de 2022 debido principalmente a la puesta en servicio de los nuevos pozos en los activos no convencionales de Eagle Ford y Marcellus en EE.UU., la adquisición de activos de Inpex en Eagle Ford en EE.UU., la entrada en producción del proyecto YME en Noruega y la ausencia de paradas en los campos de Libia por las condiciones de seguridad, parcialmente compensado por la venta de los activos productivos, operaciones de mantenimiento e incidencias en T&T, Brasil y el Reino Unido y al declino natural de los campos.

Campaña exploratoria

En 2023 se ha concluido la perforación de 3 sondeos exploratorios en Colombia de los cuales 1 ha tenido resultado positivo y 2 se encuentran en evaluación. A 30 de junio se encontraban en curso 1 sondeo exploratorio en Colombia y un pozo *appraisal* en Brasil.

Dominio minero

Durante el semestre se ha tomado la decisión final de inversión en Campos 33, situado en el bloque BM-C-33 de Brasil, y se ha adquirido distintas participaciones en las áreas de Alaminos Canyon y Walker Ridge del Golfo de México estadounidense. Por otro lado, se ha devuelto el bloque Kanuku de Guyana.

América del Norte

EE.UU.: desarrollo tecnológico, aumento de participación en Blacktip y desarrollo de proyectos CCS en el Golfo de México

En marzo, en Marcellus, Repsol ha sido una de las primeras en el uso de una nueva tecnología de estimulación "E-fleet" más limpia para la transición de turbinas impulsadas por diésel a turbinas alimentadas por gas. Al implementar esta tecnología innovadora, Repsol espera reducir las emisiones de CO₂ de sus operaciones en Marcellus hasta en un 23%.

En mayo, Repsol eleva al 50% su participación en el proyecto de aguas profundas Blacktip, que incluye los descubrimientos Blacktip y Blacktip North en el Golfo de México de EE.UU., mediante su adquisición a los propietarios anteriores Shell y Equinor. El restante 50 % queda en posesión del socio operador Llog Exploration.

En mayo, el Departamento de Energía de EE.UU. seleccionó a Repsol para liderar la ejecución de un proyecto de evaluación de captura y almacenamiento de carbono (CCS, por sus siglas en inglés) frente a la costa de Luisiana, en consorcio con Crescent Midstream LLC, Cox Operating LLC y Carbon Zero US LLC.

En junio, Repsol adquirió un 33% de participación en los bloques 644, 687, 688 y 731 del área de Alaminos Canyon y un



20% en los bloques 004, 005, 048, 090, 091, 092, 134 y 135 del área Walker Ridge del Golfo de México estadounidense.

México: extensión bloque 29 y restauración de manglares

En abril, Repsol recibió la aprobación del regulador mexicano para ampliar el período de exploración de su contrato en el Área 29 cuencas Sureste / Campeche de aguas profundas por 3 años hasta el 18 de junio del 2026. Repsol es el operador del bloque 29 con un 30% de participación.

En mayo, Repsol inició dos proyectos de restauración de manglares en los estados de Campeche y Tabasco.

Latinoamérica

Brasil: decisión final de inversión en Campos 33

En mayo, se ha aprobado la decisión final de inversión (FID por sus siglas en inglés) en el bloque BM-C-33 que ayudará a una transición ordenada hacia un futuro bajo en emisiones, ya que será un proveedor clave de gas para el mercado nacional brasileño. Repsol fue el operador en la etapa de exploración cuando se descubrieron los yacimientos Gavea, Seat y Pao de Açucar. La inversión incluye un concepto innovador en Brasil, que es el uso de una Unidad Flotante de Producción, Almacenamiento y Descarga (FPSO por sus siglas en inglés), que será capaz de procesar el gas producido y especificarlo para la venta sin la necesidad de un procesamiento adicional.

Colombia: descubrimiento en CPO-9

En mayo, se completa el descubrimiento de hidrocarburos en pozo Tinamú-1 ubicado en el bloque CPO-9, en el que Ecopetrol tiene una participación de 55% y actúa como operador, mientras que Repsol posee el 45% restante.

Guyana: finalización contrato Kanuku

En mayo, Repsol no renovó el contrato Kanuku al término de la segunda fase exploratoria, habiendo cumplido todos sus compromisos exploratorios.

T&T: finalización campaña de perforación

En mayo, Repsol y su socio operador BP finalizaron de manera exitosa la primera fase de su campaña de perforación que comenzó en octubre de 2022. La campaña incluye tres pozos en el campo Mango, un pozo en el campo Savonette y 3 pozos en el campo Angelin. Los pozos están produciendo más de 180 millones de pies cúbicos estándar por día (mmscfd).

Venezuela: mejora de perspectivas para la operación

Se ha mantenido la situación política y económica, pero han mejorado las perspectivas para la operación como consecuencia de la incipiente relajación de las medidas coercitivas del Gobierno de Estados Unidos a Venezuela. ● *Para más información véase las Nota 4.3 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Europa, África y resto del mundo

Noruega: extensión licencia del campo Rev

En abril, el regulador de Noruega ha concedido otra extensión para producir en el campo Rev en la licencia PL 038 C (Viking Graben), desde finales de 2023 hasta finales de 2026. Repsol es el operador en el campo Rev con un porcentaje de participación del 70%.

España: nuevos permisos de Geotermia

En febrero, Repsol obtuvo 2 permisos exploratorios de geotermia en la isla de Tenerife (Isora y Tajao), que se unen al recientemente renovado permiso exploratorio Lisa en Gran Canaria. Adicionalmente, Repsol está participando en los concursos de licitaciones para permisos de investigación geotérmica en las islas de Tenerife y La Palma. De esta manera, se está avanzando en soluciones geológicas bajas en carbono como palanca de crecimiento hacia el objetivo de cero emisiones netas.

UK: acuerdo con Sinopec

En abril, Repsol y Sinopec, actuales accionistas del negocio conjunto Repsol Sinopec Resources UK (RSRUK), han alcanzado un acuerdo sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, para poner fin al procedimiento arbitral iniciado por Sinopec en relación con el proceso de adquisición del 49% de RSRUK al Grupo Talisman en 2012. Repsol y Sinopec continuarán su amplia colaboración estratégica, incluida la que desarrollan a través de su empresa conjunta en Brasil. ● *Para más información véase las Notas 3.1.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación y 4.1 Litigios de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Libia: operaciones sin incidentes

Las operaciones se han desarrollado con normalidad en el semestre a pesar de situación de inestabilidad política. ● *Para más información véase las Nota 4.3 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Argelia: nuevo contrato para la explotación de hidrocarburos

En junio, Repsol ha firmado un contrato de explotación de hidrocarburos en el área de Menzel Lejmat Nord (MLN) del bloque 405A. En este nuevo marco contractual, Repsol ha acordado con sus socios la argelina Sonatrach y la indonesia Pertamina nuevas inversiones que permitirán una recuperación de cerca de 150 Mbep. El nuevo contrato está pendiente de ratificación oficial por parte del regulador argelino. ● *Para más información véase las Nota 4.3 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Indonesia: licitación ingeniería proyecto Sakakemang

En marzo, Repsol ha iniciado la licitación de ingeniería y diseño inicial para su proyecto Sakakemang en tierra firme en Indonesia, que tiene como objetivo explotar el campo de gas Kali Berau Dalam e incorporar un esquema de captura y almacenamiento de carbono (CCS por sus siglas en inglés).

Desarrollo de nuevas tecnologías

En abril, Repsol implementa, con la ayuda de Halliburton, una nueva tecnología basada en la herramienta Landmark DecisionSpace 365 Well Construction Suite para automatizar el proceso de diseño de pozos. Well Construction Suite y Digital Well Program ayudan a estandarizar su proceso de diseño de pozos y automatizar el trabajo de rutina para aumentar la eficiencia y minimizar el tiempo de inactividad. Contribuirán a acortar el tiempo de planificación de pozos, automatizar los cálculos de ingeniería y reducir el tiempo improductivo.



4.2 Industrial

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Acuerdo con ASAJA para transformar residuos en combustibles renovables.	Decisión de inversión de la electrificación de crackers en Tarragona y Sines.	Inicio ampliación Sines e inauguración nuevo terminal marítimo en A Coruña.	Puesta en marcha de la inversión de la terminal de bunker de GNL en Santander.	Lanzamiento de nuevas poleolefinas de origen bio.	Avance en la construcción planta de biocombustibles avanzados de Cartagena (puesta en marcha: 2023)

Nuestro desempeño en 1S 2023

Millones de euros	1S 2023	1S 2022	Δ
Resultado de las operaciones	2.168	1.898	270
Impuesto sobre beneficios	(544)	(472)	(72)
Participadas	(1)	1	(2)
Resultado Ajustado	1.623	1.427	196
Efecto Patrimonial	(452)	1.188	(1.640)
Resultados específicos	392	(1.192)	1.584
Minoritarios	(26)	(36)	10
Resultado Neto	1.537	1.387	150
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(25)	—
EBITDA	1.951	3.933	(1.982)
Inversiones de explotación	430	372	58

Principales magnitudes operativas

	1S 2023	1S 2022
Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
Índice de conversión en España (%)	63	63
Utilización conversión refino España (%)	95	89
Utilización destilación refino España (%)	81,6	87,0
Crudo procesado (millones de t)	19,9	20,9
Europa	18,1	19,3
Resto del mundo	1,8	1,6
Indicador de margen de refino (\$/bbl)		
España	11,0	15,5
Perú	8,5	19,2
Capacidad de producción química (kt)		
Petroquímica Básica	2.656	2.656
Petroquímica Derivada	2.243	2.243
Ventas de productos químicos (kt)	1.039	1.371
Indicador margen contribución químico (€/t)	242	324
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)	247	318

Principales acontecimientos del periodo

La actividad de los negocios industriales se ha visto marcada por el contexto internacional determinado por la volatilidad en los mercados de las materias primas y los productos, que han adaptado los esquemas de producción, logísticos y comerciales a la situación cambiante. Todo ello, no ha restado impulso en el camino hacia la descarbonización que se evidencia con el avance de los distintos proyectos en los complejos industriales.

Refino

Desempeño: elevados márgenes y avance hacia la descarbonización

La volatilidad del entorno ha quedado patente en el caso del indicador de margen de refino en España (11,0 \$/bbl). En los primeros meses del año en curso el indicador de margen fue reduciéndose progresivamente, con un mes de enero muy favorable en 20,3 \$/bbl pero descendiendo en el mes de mayo hasta en un 70% debido sobre todo a la debilidad de los destilados medios por la amplia disponibilidad de producto en los stocks europeos y a la moderación de la demanda. A este desajuste oferta-demanda, se suma el estado endémico del refino de la Unión Europea, que ha reducido su capacidad en más de un 10% en la última década, debido, principalmente, al cierre de 24 instalaciones provocado por un entorno de escasa rentabilidad e incertidumbre regulatoria.

La utilización media de la destilación fue del 82% en España frente al 87% del año anterior, impactada por las mayores paradas por mantenimiento (principalmente paradas

plurianuales en las refinerías de Coruña -unidades de destilación, vacíos, reformados, hidrodesulfuración y destilación- Cartagena -Hidrocraquer y la unidad de Crudo 2-, Tarragona -unidad de destilación y el visbreaking- y en Bilbao -destilación, reformado, la unidad de HDT y de visbreaking-).

En Perú, el índice de margen de refino se ha situado en 8,5 \$/bbl, frente a los 19,2 \$/bbl de 2022. La utilización media de la destilación ha sido del 80% en Perú frente al 69% del año anterior, impactada en 2022 por el cierre de terminales por el derrame de petróleo, pero baja en el periodo por las condiciones climatológicas adversas -mala mar- en el segundo trimestre. ● *Para más información sobre el derrame véase el apartado 5. Sostenibilidad y Gobierno y la Nota 4.4 Riesgos medioambientales de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Desarrollo de proyectos punteros de descarbonización

En marzo, Repsol ha inaugurado el terminal marítimo en el Puerto Exterior de Punta Langosteira (A Coruña). Este proyecto de traslado de las operaciones de crudo al Puerto Exterior ha supuesto una inversión de más de 126 millones de euros y la construcción de una gran infraestructura en la que han prevalecido los máximos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. Las nuevas instalaciones serán claves en la transformación industrial del complejo contribuyendo así a la iniciativa de la Autoridad Portuaria A Coruña Green Port, para la creación de un hub de energías renovables.

Esta iniciativa se suma al desarrollo en Cartagena de la primera planta de biocombustibles avanzados de España; o los electrolizadores vinculados a las instalaciones de Bilbao o



Tarragona (ver apartado Hidrógeno, Economía Circular y Combustibles Renovables). Asimismo, Repsol está incrementando progresivamente su producción de biocombustibles, lo que ha contribuido positivamente al resultado del negocio industrial.

Química

Desempeño: caída de márgenes y demanda

El desempeño del negocio Químico ha sido notablemente inferior al del año 2022 con un importante deterioro en el indicador del margen (242 vs. 324 €/t en el primer semestre de 2022). La caída, consecuencia de una considerable disminución de la demanda, ha ocasionado una menor actividad y ajustes en la operativa de las plantas. Las ventas se han situado en 1.039 kt, un 24% inferiores a las del año anterior.

Electrificación de los complejos industriales

Se ha tomado la decisión de inversión para la primera oleada de electrificación de los grandes compresores de los crackers en Sines y Tarragona por importe de 165 millones de euros y una reducción de emisiones de 260 kt de CO₂, supondrán una reducción de un 15% de las emisiones de estas unidades. Ambos proyectos estarán operativos en 2025.

Diferenciación y Economía Circular

En febrero, Repsol Reciclex® ha incrementado su producción de poliolefinas. La compañía instalará una nueva línea de producción de plásticos reciclados mecánicamente con capacidad para fabricar 25 kt/año en Puertollano (16 kt/año actualmente), convirtiendo este centro en referente de la economía circular en la Península Ibérica. La unidad entrará en funcionamiento el último trimestre de 2024.

En marzo, ha comenzado la construcción del proyecto de ampliación del Complejo Industrial en Sines (Proyecto Alba), que incluye la construcción de dos nuevas plantas, una de polietileno lineal y otra de polipropileno, con una capacidad de producción de 600 kt/año, donde los nuevos productos serán 100% reciclables y podrán ser utilizados en aplicaciones altamente especializadas en industrias como la farmacéutica, la del automóvil o la alimentaria. Además, están en marcha programas de descarbonización y transición energética, proyectos de generación de energía fotovoltaica, electrificación, hidrógeno y mejoras de las infraestructuras logísticas.

En mayo, Repsol ha lanzado al mercado poliolefinas biobasadas para reducir la huella de carbono del sector médico. Para la fabricación de estos productos, la materia prima tradicional se reemplaza por aceites que proceden de cultivos sostenibles o de residuos orgánicos, que previamente han capturado CO₂ de la atmósfera mediante la fotosíntesis durante el ciclo natural de cultivo. Por este motivo, estas poliolefinas de origen bio ofrecen una huella de carbono negativa según la metodología "cradle-to-gate", eliminando más CO₂ de la atmósfera que las emisiones generadas en los procesos de la cadena de suministro.

Trading

En el primer semestre de 2023 se han fletado 690 buques (660 en el mismo periodo de 2022) y se han realizado 192 viajes de la flota en Time Charter (186 en 2022).

Mayorista y Trading gas

Desempeño: caída de precios y reducción de demanda

En el primer semestre de 2023 la actividad comercial se ha desarrollado en un contexto caracterizado por la caída

continuada de precios y una menor demanda respecto al mismo periodo de 2022 que se ha reflejado en un descenso de las ventas en EE.UU (247 TBtu en el primer semestre de 2023) y para abastecimiento y comercialización en España e Internacional (115 TBtu en el primer semestre de 2023).

Puesta en marcha de la planta de bunkering de Santander

En abril, Repsol ha iniciado las actividades de la planta de bunkering de Santander con la descarga de cisternas de GNL en sus depósitos y el primer suministro a un buque de nuestro cliente *Brittany Ferries*.

Hidrógeno, Economía Circular y Combustibles Renovables

Respecto a economía circular en enero, se ha firmado un acuerdo de colaboración con ASAJA para transformar residuos agrícolas y ganaderos en combustibles renovables y reutilizar subproductos procedentes de la industria del refino como fertilizantes en suelos agrícolas para incrementar su rendimiento y productividad.

Durante el semestre se ha avanzado en los principales proyectos de combustibles renovables:

- Construcción de la primera planta de biocombustibles avanzados en la refinería de Cartagena, que se pondrá en marcha este año. Se han invertido más de 200 millones de euros y tendrá capacidad para producir 250.000 toneladas al año de biocombustibles avanzados a partir de residuos, permitiendo reducir 900.000 toneladas de CO₂ al año.
- EcoPlanta, primera planta en España que, mediante el uso de tecnología innovadora, hace posible la valorización de residuos sólidos urbanos no reciclables a metanol circular que se usará para fabricar nuevos materiales y biocombustibles avanzados.
- En la planta de producción de combustibles sintéticos a partir de CO₂ e hidrógeno renovable y en el proyecto de valorización de residuos urbanos en Bilbao.

Adicionalmente, destaca el apoyo de varias instituciones externas al proceso de transformación industrial:

- El Instituto de Crédito Oficial (ICO) ha concedido un préstamo de 300 millones de euros ligado a criterios de sostenibilidad centrado en la transformación de los complejos industriales.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido un préstamo de 120 millones de euros, para apoyar la construcción y explotación de la planta de biocombustibles avanzados de Cartagena.
- El IDAE ha concedido 25 millones de euros en ayudas, 10 millones de euros para la instalación de un electrolizador de 30 MW en Puertollano y 15 millones de euros para un segundo electrolizador de 30 MW situado en la antigua central térmica de Meirama (A Coruña).
- En julio se ha publicado la resolución de los proyectos propuestos para la convocatoria de "Innovation Fund Large Scale 2022: Industry electrification and hydrogen", en el que nuestro proyecto Tarragona Hydrogen Network (T-HYNET) ha sido uno de los proyectos propuestos para recibir la subvención (un electrolizador con capacidad de 150 MW en su primera fase) al que se le ha adjudicado una financiación de 62,8 millones de euros.



4.3 Cliente

Enero

Extensión de los descuentos en nuestras estaciones de servicio en España.

Febrero

Nuevos acuerdos para avanzar en **movilidad sostenible**.

Marzo

Nuevos acuerdos para **impulsar la generación distribuida** de Repsol (Solmatch).

Abril

Descuentos ligados a la nueva oferta **multienergía** ["Energías conectadas"]

Mayo

Lanzamiento de **Repsol Klin** (nueva red de lavados) y nuevos acuerdos con el sector aéreo.

Junio

Se alcanzan los **6,8 millones clientes digitales**.

Nuestro desempeño en 1S 2023

Millones de euros	1S 2023	1S 2022	Δ
Resultado de las operaciones	429	201	228
Impuesto sobre beneficios	(109)	(51)	(58)
Participadas	2	2	—
Resultado ajustado	322	152	170
Efecto patrimonial	(53)	53	(106)
Resultados específicos	(3)	(111)	108
Minoritarios	(6)	(2)	(4)
Resultado neto	260	92	168
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(25)	—
EBITDA	539	457	82
Inversiones de explotación	132	84	48

Principales magnitudes operativas

	1S 2023	1S 2022
Ventas marketing España diésel y gasolinas (km³)⁽¹⁾	7.188	7.892
Número de estaciones de servicio	4.621	4.649
Europa	3.799	3.815
Resto del mundo	822	834
Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	2.342	2.006
Europa	1.448	1.440
Resto del mundo	893	566
Ventas de GLP (kt)	635	666
Europa	623	654
Resto del mundo	12	12
Comercialización de electricidad y gas (España)		
Electricidad comercializada	2.004	2.184
Cientes de electricidad y gas (miles) ⁽²⁾	1.496	1.426

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

⁽²⁾ No incluye los 224 mil clientes de las sociedades puesta en equivalencia (Gana Energía) ni la cartera de clientes en Portugal (34 mil clientes).

Principales acontecimientos del periodo

En el semestre destaca el lanzamiento de una oferta comercial pionera en España, que mejora la propuesta de valor a nuestros clientes al vincular todas las energías necesarias para la movilidad y el hogar, y que eleva el perfil multienergético de la Compañía.

Repsol ha alcanzado 6,8 millones de clientes digitales, entre los que destacan los de Waylet que ha superado 6 millones de usuarios.

Movilidad

Desempeño: descuentos y digitalización

En las EE.S. en España, las ventas de carburantes se han incrementado en el primer semestre un 2% respecto al mismo periodo de 2022, mientras que en Ventas Directas (gasolinas + gasóleo de automoción), se han reducido un 26%.

Tras el fin de la rebaja general de 20 céntimos de euro por litro aprobada por el Gobierno, y tras un primer trimestre manteniendo 10 céntimos de euro a los usuarios Waylet, Repsol ha vinculado sus descuentos en combustibles a una oferta multienergética única: Energías Conectadas (ver destacado página siguiente).

En mayo se ha lanzado Repsol Klin, un nuevo concepto de red de lavado que cuenta con un servicio totalmente personalizado, digitalizado, donde todas las gestiones de pago se pueden

realizar a través de Waylet e integrado en la oferta comercial de Repsol que busca atender las nuevas necesidades de los conductores de vehículos, furgonetas y motocicletas.

Movilidad eléctrica y comercialización de biocombustibles

En febrero, Repsol y Bolt han llegado a un acuerdo que facilitará la transición energética de las pequeñas flotas y autónomos de VTC y taxi gracias a un servicio integral de recarga ofrecido por Repsol con la garantía de que el origen de la electricidad es 100% renovable.

Adicionalmente, también se ha firmado un acuerdo con Mercadona para la gestión del servicio de recarga de los puntos instalados en sus tiendas.

En marzo, Repsol y SEUR han firmado un acuerdo estratégico por el que Repsol instalará y operará más de 150 puntos de recarga en los 55 centros de trabajo que la compañía de transportes tiene distribuidos por todo el país para avanzar en el proceso de descarbonización de su flota.

En abril, Repsol y FREENOW han firmado un acuerdo por el que Repsol se ha convertido en el proveedor energético homologado de FREENOW en España para sus conductores con un servicio de recarga en estaciones de servicio o vía pública con electricidad 100% renovable.



En mayo, Repsol ha puesto en marcha la comercialización de diésel renovable 100% en tres estaciones de servicio (Madrid, Barcelona y Lisboa) convirtiéndose en la primera compañía española que vende combustible renovable 100% en la Península Ibérica. A finales de 2023, un total de 50 estaciones de servicio suministrarán biocombustible avanzado cero emisiones netas en las principales ciudades y corredores de transporte de la Península Ibérica.

En la actualidad, Repsol tiene una de las redes de recarga eléctrica más relevantes de este país con más de 1.500 puntos de recarga de acceso público instalados, de los cuales más de 690 están operativos.

En abril, Repsol ha anunciado la puesta en marcha de un nuevo servicio de puntos de recogida de aceite de cocina usado en sus estaciones de servicio de la Comunidad de Madrid. La compañía promueve así la economía circular al utilizar este aceite como materia prima para producir combustibles renovables, con cero emisiones netas de CO₂.

Generación distribuida

En marzo se han firmado convenios con los Arzobispados de Madrid y Toledo para desarrollar Comunidades Solares en sus inmuebles para impulsar la generación y consumo de energía eléctrica renovable de proximidad. En una primera fase se desplegarán 10 comunidades solares en Madrid y casi 30 en Toledo. Mediante esta alianza, más de 700 hogares de Madrid y más de 2.800 en Toledo (aledaños a las parroquias) se podrán beneficiar de autoconsumo colectivo de energía renovable.

En la actualidad Solmatch cuenta con 363 comunidades solares en España, con una potencia instalada de 10.355 KWp.

Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

Desempeño: mayores ventas

Las ventas de Lubricantes, Asfaltos y Especialidades se han incrementado respecto a las de 2022 (+17%), impulsadas por las mayores ventas en Asfaltos y Especialidades. Por otro lado, las ventas en Aviación se han incrementado en un 3%.

Descarbonización: nuevos acuerdos de colaboración

En mayo, se ha firmado un acuerdo de colaboración con Ryanair para fomentar el uso de combustibles renovables en España y Portugal. Gracias a esta alianza, ambas compañías refuerzan su papel como actores relevantes en la descarbonización del sector aéreo y establecen un marco de colaboración para los próximos años para avanzar hacia una movilidad aérea sostenible.

También en mayo, Repsol e Iberia Airport Services han realizado, por primera vez en España, las actividades de handling del aeropuerto de Bilbao con un combustible renovable 100%. Durante un mes, ambas compañías han utilizado combustible sostenible, tratado en la planta de Petronor, para todas las operaciones de atención a los aviones y clientes en el aeropuerto de Loiu.

GLP

Desempeño: menores ventas

Las ventas de GLP en el primer semestre de 2023 han sido inferiores a las del primer semestre de 2022, fundamentalmente por las temperaturas más altas.

Descarbonización de las factorías

En los primeros seis meses del año, han estado operativas cuatro plantas fotovoltaicas de autoconsumo para las factorías de Puertollano, Montornés, Pinto y Huelva (259.440 kWh, que evitan la emisión de 123 toneladas de CO₂), y que se replicarán, a lo largo de este año, en otras dos adicionales (Alcudia y Tarragona).

Comercialización de electricidad y gas

Desempeño: menor energía comercializada con más clientes

El desempeño del primer semestre de 2023 se ha visto determinado por un escenario de precios de la energía más bajos que los del año anterior, lo que ha permitido unos menores costes de los aprovisionamientos.

Los volúmenes comercializados a cierre de junio ascienden a 2.004 GWh de electricidad (2.184 GWh en 2022) y 839 de gas (1.062 GWh en 2022), impactados por las temperaturas más suaves del semestre.

A cierre de semestre, Repsol alcanza una cartera de clientes de 1,75 millones de clientes incluyendo los 224 mil de Gana Energía -compañía consolidada por puesta en equivalencia- y los 34 mil de Portugal.

Adquisición cartera de clientes

En abril, se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 50,01% de CHC Energías, comercializadora de electricidad y gas con más de 300 mil clientes. En el mes de julio, tras la aprobación de la CNMC, se ha completado la transacción.

Planes Energías Conectadas

Desde el 1 de abril, la compañía ha sustituido los descuentos por repostar en sus EE.S. por una nueva propuesta de ahorro que incluye tanto carburantes como electricidad, gas, solar y movilidad eléctrica. Esta oferta permite a los clientes de Repsol disponer de un único proveedor que cubra todas sus necesidades de energía, vinculando los descuentos en combustibles a la contratación de sus productos energéticos y el pago a través de Waylet.

Los clientes pueden acumular ahorros en Waylet desde los 5 hasta los 20 céntimos de euro por litro de combustible de forma permanente y hasta un 100% del importe en recargas eléctricas en los puntos públicos y estaciones de servicio de la compañía, y además hasta un 20% del importe comprado en partners de Repsol, dependiendo del número de servicios energéticos contratados. Estos ahorros generados en Waylet podrán utilizarse en futuros pagos, bien en estaciones de servicio y puntos de recarga eléctrica, o en las facturas de Repsol (luz y gas), en la compra de bombonas de butano, pedidos de gasóleo, tarjetas de regalo y en cualquiera de los más de 4.400 establecimientos adheridos a la red Waylet.



4.4 Generación Baja en Carbono

Enero

Inicio de la producción parques eólicos de **Atacama (Chile) y San Bartolomé I y II (España)**.

Febrero

Adquisición del 100% de **Asterion Energies** y de activos eólicos y solares [250MW] a **ABO Wind**.

Marzo

Inicio de la producción del parque eólico **Polux (España)**.

Abril

Inicio de la producción de **Solar Elena Fase I en Chile**.

Mayo

Aumento participación **Antofagasta en Chile** y anuncio de expansión en **Italia**.

Junio

Inicio **producción Jicarilla I (EE.UU.)** y acuerdo para impulsar la **industria eólica marina (España)**.

Nuestro desempeño en 1S 2023

Millones de euros	1S 2023	1S 2022	Δ
Resultado de las operaciones	77	115	(38)
Impuesto sobre beneficios	(20)	(29)	9
Participadas	(11)	(8)	(3)
Resultado ajustado	46	78	(32)
Resultados específicos	8	4	4
Minoritarios	(19)	(11)	(8)
Resultado neto	35	71	(36)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(25)	—
EBITDA	108	139	(31)
Inversiones de explotación	1.179	194	985

Principales magnitudes operativas

	1S 2023	1S 2022
Capacidad de generación en operación (MW) ⁽¹⁾	4.241	3.860
Capacidad de generación en desarrollo (MW) ⁽²⁾	3.064	1.537
Generación eléctrica (GWh) ⁽³⁾	3.951	4.245

⁽¹⁾ Incluye capacidad de generación de centrales hidroeléctricas y de bombeo (693 MW), centrales de ciclo combinado -CCGT- (1.625 MW), plantas de cogeneración situadas en los complejos industriales del Grupo (600 MW) y generación eólica (744 MW) y solar (579 MW).

⁽²⁾ Generación eólica 1.056 MW y solar 2.009 MW.

⁽³⁾ No incluye la electricidad generada por las plantas de cogeneración.

Principales acontecimientos del periodo

Adquisición de Asterion Energies

En febrero, se ha adquirido el 100% de Asterion Energies al fondo de infraestructuras europeo Asterion Industrial por 576 millones de euros. La operación incluye una cartera de proyectos renovables en desarrollo de 7.700 MW, 4.900 MW de solar fotovoltaica y 2.800 MW de generación eólica. Los proyectos se encuentran ubicados principalmente en España, Italia y Francia. ● *Para más información véase la Nota 3.1 Balance de Situación de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Nuevos activos en España

En febrero se ha alcanzado un acuerdo con el promotor y desarrollador ABO Wind España para incorporar 250 MW a nuestra cartera de activos renovables en España a través de la compra de tres proyectos eólicos (150 MW) y dos solares (100 MW) ubicados en la provincia de Palencia. Estos activos se encuentran en fase avanzada de desarrollo y está previsto que entren en funcionamiento entre 2024 y 2025.

Puesta en producción de proyectos en Chile, España y EE.UU.

En enero, se ha iniciado la producción eléctrica del parque Atacama que cuenta con una potencia instalada de 165 MW y que producirá al año más de 450 GWh. En abril, ha empezado a producir energía la planta fotovoltaica Solar Elena. La primera fase de esta instalación cuenta con 76,8 MWp de potencia instalada. En mayo, se ha adquirido un 35% adicional de la participación en el parque eólico de Antofagasta (Chile).

En enero se ha iniciado la producción de los parques eólicos San Bartolomé I y San Bartolomé II (99 MW de capacidad total), y en marzo se ha incorporado otro parque, Polux (7,6 MW) pertenecientes al proyecto Delta II en Aragón, que se suman a los 60 MW de los proyectos Cometas I y II que entraron en operación a principios de 2022. En total, el proyecto Delta II alcanzará 860 MW cuando concluya su desarrollo.

En febrero, se ha iniciado la producción del parque de Cantadal (9,8 MW) del proyecto Pi.

En junio, en EE.UU. se ha iniciado la producción en pruebas de Jicarilla 1 (63MWp) y el sistema de almacenamiento asociado en baterías (20 MW/80MWh) está comenzando a apoyar, también en pruebas, la demanda de energía de la red.

La capacidad total instalada en operación es de 4.241 MW a 30 de junio de 2023, habiéndose incrementado la renovable solar y eólica en un 40% respecto la del primer semestre de 2022.

Expansión en Italia

Repsol ha anunciado que tiene previsto desarrollar proyectos renovables en Italia que, junto con los ya citados precedentes de Asterion Energies, sumarán un total de 1.790 MW, 943 MW eólicos y 847 MW solares. Iniciaré próximamente la construcción de sus dos primeras plantas solares fotovoltaicas en el territorio, que tendrán 11 MW de potencia.

Acuerdos para apoyar la industria eólica marina

Repsol, Ørsted y la Autoridad Portuaria de A Coruña han firmado un acuerdo para apoyar la industria eólica marina flotante, facilitando el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de futuros proyectos eólicos marinos flotantes.

Desempeño: menor producción y precios

En el primer semestre de 2023 la producción eléctrica ha ascendido a 3.951 GWh frente a los 4.245 GWh del mismo periodo de 2022 (excluyendo la correspondiente a las plantas de cogeneración), en línea con una menor demanda, por el descenso de la producción de los ciclos combinados, mitigado por la puesta en producción de nuevos proyectos renovables.

Los precios de venta de la energía generada se han reducido. ● *Para más información véase el apartado 2.2 Entorno energético.*

Respaldo externo de la estrategia de descarbonización

En julio, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido un préstamo 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 1,1 GW y que se prevé que estén operativos antes de finales de 2025.



5. Sostenibilidad y Gobierno

Modelo de sostenibilidad

En el primer semestre del año 2023 se ha aprobado la séptima edición del nuevo Plan Global de Sostenibilidad (PGS). El PGS 2023 establece 43 objetivos a medio plazo, articulados en torno a nuestro Modelo de Sostenibilidad, e incorpora nuevos compromisos para la producción de hidrógeno renovable y la reducción de las emisiones absolutas de CO₂ y metano para avanzar hacia las cero emisiones netas en 2050. Además, como despliegue del PGS se han publicado 18 planes locales en el primer semestre de 2023 en 12 países y 6 centros industriales. El PGS de 2022 alcanzó el 90% de cumplimiento, mientras que los planes locales alcanzaron un cumplimiento superior al 85%.
 ● Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes locales de Sostenibilidad véase www.repsol.com.

Como muestra del compromiso con la Agenda 2030 y en torno a nuestro Plan de Contribución, se ha publicado la cuarta edición del informe 'La contribución de Repsol a los 17 ODS' con especial atención a aquellos a los que más contribuye por nuestra actividad: ODS 7,8 y 13 y ODS6, 9, 12 y 17. El informe muestra más de 35 indicadores y proyectos de contribución.

Cambio climático

Como cada año, se han realizado las verificaciones de los inventarios de gases de efecto invernadero (GEIs) bajo el estándar ISO14064 en los activos operados de E&P, en los ciclos combinados del negocio de Generación Baja en Carbono y en las sedes de Madrid. Los centros industriales se encuentran actualmente en el proceso para la adaptación al nuevo estándar que incluye el *scope 3*. Una vez se cierren las verificaciones, la información se hará pública en la página web.

Además, se ha verificado por segundo año el Indicador de Intensidad de Carbono (IIC), que mide el progreso del objetivo de cero emisiones netas en 2050. La verificación externa se lleva a cabo en el marco de los bonos de sostenibilidad emitidos en 2021. El informe está disponible en la página web.

La Compañía continúa trabajando en el cumplimiento de su hoja de ruta de descarbonización. Como parte del plan de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 68 mil toneladas durante el primer semestre de 2023.

Se ha obtenido la certificación por parte de LRQA de la huella de carbono de producto para la gama de Gases Licuados de Alta Pureza. Estos productos se dirigen entre otros, a usos en cosmética, hogar, automoción, alimentación, insecticidas, etc.

Medioambiente

En 2023 Repsol se ha adherido a la Plataforma Europea Business@biodiversity creada por la Comisión Europea para trabajar y ayudar a las empresas a medir e integrar el valor de la biodiversidad en la toma de decisiones empresariales.

En Economía Circular, por segundo año consecutivo, la estrategia de Repsol en materia de Economía circular ha obtenido el certificado de AENOR de Estrategia 100% Circular.

AENOR destaca de Repsol su alineamiento con los principios de economía circular de compartir, optimizar, virtualizar, intercambiar, regenerar, innovación y transparencia. También destaca el lanzamiento de: (i) un proyecto en las EE.S. en Madrid para ofrecer un nuevo servicio de recogida de aceite de cocina usado para utilizar como materia prima para producir combustibles renovables y (ii) una nueva gama de poliolefinas de origen bio para reducir las emisiones de CO₂.
 ● Para más información véase el apartado 4.2 Industrial y 4.3 Cliente.

Tecnología e innovación

En el primer semestre de 2023 la Compañía ha invertido en tecnologías de descarbonización como *RepAir*, startup dedicada a la captura de CO₂ directa de aire o *GreenVal*, startup dedicada a revalorizar los neumáticos fuera de uso, mediante pirólisis.

También, se ha instalado y puesto en marcha en el centro de Móstoles una planta piloto de pirólisis de alta temperatura, desarrollo tecnológico propio de *Repsol Technology Lab*, que tiene como objetivo la producción de olefinas circulares de baja huella de carbono, que reducirán la huella actual hasta un 60%.

Además, se ha puesto en marcha el desarrollo de un *Digital Twin* de la nueva planta de biocombustibles de Cartagena (C43), adaptada a las nuevas materias primas. Gracias a esta herramienta de modelado de datos para simular situaciones de producción real, se podrán representar de manera única las operaciones de hidrotatamiento e hidroisomerización para transformar residuos lipídicos en biocombustibles avanzados permitiendo la optimización de estos procesos.

En digitalización, destaca la creación del primer Centro de Competencias de inteligencia artificial (IA) generativa del sector energético europeo.

Operación segura

En 2023 se ha lanzado un Programa de Excelencia en Seguridad, impulsado por el Comité Ejecutivo, que pretende perfeccionar y sistematizar los procesos de seguridad (factores humanos, cultura de seguridad, indicadores, potencialidad, investigación de incidentes, etc.) poniendo el foco en mejorar su efectividad, con el objetivo de minimizar los accidentes mayores y de alto potencial. Está coordinado desde una dirección creada exprofeso, pero con una clara vocación inclusiva y marcado liderazgo de los negocios.

DDHH y relación con las comunidades

Repsol ha actualizado su Política de derechos humanos (DDHH) y relación con las comunidades, que ha sido aprobada por el Comité Ejecutivo, con el compromiso de respetar en todas las actividades y relaciones comerciales los DDHH internacionalmente reconocidos en los tratados, estándares y legislación internacionales en materia de empresas y DDHH.

Con relación a las acciones puestas en marcha para dar respuesta al derrame acaecido en 2022 durante la operación de descarga de crudo a la refinería de La Pampilla, se está completando a lo largo del primer semestre de 2023 la fase de remediación del Plan de Acción Social. En este sentido, se han alcanzado cerca de 10.000 acuerdos de compensación firmados con personas afectadas, de entre los cerca de 10.300 afectados reconocidos por las autoridades.

En paralelo está arrancando la fase de desarrollo del Plan de Acción Social con el inicio de un programa de reactivación



social y económica en los cinco distritos afectados. El programa incluye proyectos de desarrollo sostenible para fomar a las personas afectadas, fomentar el emprendimiento en los sectores afectados y mejorar la actividad económica en dichos distritos. También se incluyen actividades de cohesión social.

Todas las acciones del Plan de Acción Social se están llevando a cabo en diálogo continuo y transparente con autoridades, asociaciones y los representantes de estas partes interesadas con el fin de optimizar el proceso y su eficacia. • *Para información adicional sobre la gestión social y ambiental del derrame véase www.compromisorepsol.pe y sobre riesgos y contingencias asociados las Notas 4.1 Litigios y 4.4 Riesgos medioambientales de los Estados financieros intermedios 1S23.*

Fiscalidad responsable

En el primer semestre de 2023 Repsol mantiene un elevado nivel de contribución fiscal. Ha pagado 7.343 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables; de ellos, 4.960 millones de euros en España.

Los tributos propios devengados ascienden a 2.186 millones de euros y representan el 59% de nuestros beneficios. En particular, y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el TIE del Grupo Repsol es del 40% (muy por encima del tipo nominal aplicable en España del 25% y de la media de países OCDE).

Repsol continúa su esfuerzo por mantener relaciones cooperativas y transparentes con las administraciones fiscales. Tras haber participado en el piloto del *International Compliance Assurance Program (ICAP)* de la OCDE, está participando en el piloto del *European Trust and Cooperation Approach (ETACA)* de la Union Europea. También es destacable que Repsol ha presentado por octavo año consecutivo su Informe Voluntario de Transparencia Fiscal a la AEAT española; que está colaborando con las autoridades brasileñas en la implementación del programa CONFIA y que ha sido calificado por las autoridades de Singapur como operador confiable (“ACAP Premium”).

En relación con la transparencia pública y la rendición de cuentas ante la sociedad, Repsol ha publicado voluntariamente en su página web (www.repsol.com) los informes que detallan y explican los impuestos pagados en el último ejercicio, incluyendo el informe de impuesto sobre beneficios por países (“Country by country report”), así como su actividad en jurisdicciones no cooperativas y otros territorios controvertidos. Este compromiso con la transparencia voluntaria y la responsabilidad fiscal ha sido reconocido por acreditadas organizaciones de la sociedad civil. • *Para más información sobre fiscalidad responsable véase www.repsol.com.*

Tributos pagados en primer semestre 2023 ⁽¹⁾									
Millones de euros	Impuestos pagados ⁽²⁾		Tributos propios			Tributos de terceros			
	1S 2023	1S 2022	Total	Impuesto sobre beneficios	Otros imp. en beneficio	Total	IVA	IH ⁽³⁾	Otros
Europa	5.709	5.905	705	203	502	5.005	1.892	2.819	293
Latam y Caribe	1.073	1.046	576	296	280	497	300	165	33
Asia y Oceanía	79	139	77	77	1	2	—	—	2
Norteamérica	175	153	139	37	102	36	6	—	30
África	306	323	304	278	26	2	—	—	2
TOTAL 1S 2023	7.343		1.801	891	911	5.542	2.198	2.984	360
TOTAL 1S 2022		7.566	1.716	899	817	5.850	2.536	2.986	328

(1) Información elaborada de acuerdo con el modelo de *reporting* del Grupo que se describe en “La información” (página 2 de este documento).

(2) El importe incluye devoluciones de años anteriores por 307 millones de euros en 2023 y 112 millones de euros en 2022.

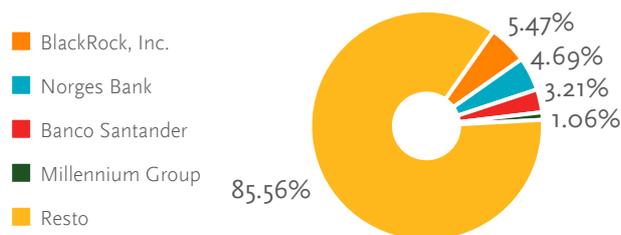
(3) Impuesto sobre hidrocarburos. Incluye lo ingresado a través de los operadores logísticos cuando la Compañía es responsable último del pago.

Gobierno Corporativo

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2023 ha aprobado la reelección como consejeros de D. Antonio Brufau Niubó, D. Josu Jon Imaz San Miguel, Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga, Dña. María Teresa García-Milá Lloveras, D. Henri Philippe Reichstul, D. John Robinson West, así como la ratificación y reelección como Consejero de D. Manuel Manrique Cecilia. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años. Adicionalmente, el Consejo ha nombrado a Dña. María del Pino Velázquez Medina como Consejera Independiente.

La apuesta de Repsol por la Sostenibilidad es reconocida en el mercado, y prueba de ello es que a fecha de este documento el 40% de los inversores institucionales de la compañía son inversores social y medioambientalmente responsables.

Composición accionarial [última información disponible]



6. Evolución

6.1 Evolución previsible del entorno

Perspectivas macroeconómicas

El crecimiento del PIB mundial se desaceleró sustancialmente a lo largo de 2022, pero varios de los factores que pesaron negativamente sobre la actividad se han ido desvaneciendo.

Así, los cuellos de botella en el suministro se han ido aliviando, al igual que los precios de la energía y otras materias primas, favoreciendo el control de la inflación. El repunte de la economía de China tras su reapertura, aunque con dudas sobre su fortaleza y duración, junto con un empleo sólido y finanzas familiares relativamente resistentes, también contribuyen a sostener la economía global.

Sin embargo, dado que el endurecimiento monetario tiene efectos retardados, y que persisten otros focos de inestabilidad, la actividad se mantendrá débil en comparación con los estándares anteriores.

Con ello, el escenario base del FMI de abril, espera que el PIB mundial crecerá un 2,8% en 2023 y un 3,0% en 2024. Esto supone una revisión a la baja para 2023 de 0,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto al pronóstico anterior de enero.

No obstante, el impacto adverso varía mucho entre regiones y países. Europa se ve más negativamente afectada por la guerra, dada su mayor dependencia de las importaciones de energía y ante los desplazamientos de refugiados. Así, la previsión de crecimiento de la Eurozona para 2023 es de sólo el 0,8%.

Previsiones macroeconómicas del FMI

	Crecimiento del PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2023	2022	2023	2022
Economía mundial	2,8	3,4	7,0	8,7
Países avanzados	1,3	2,7	4,7	7,3
España	1,5	5,5	4,3	8,3
Países emergentes	3,9	4,0	8,6	9,8

Fuente: FMI (World Economic Outlook abril 2023) y Dirección de Estudios de Repsol.

En este entorno las previsiones tienen un alto nivel de incertidumbre. Y los riesgos sobre estas previsiones de crecimiento están sesgados a la baja. Un riesgo es que, aunque los bancos centrales ya están cerca de finalizar su ciclo de subidas de interés, si la inflación subyacente se muestra más persistente de lo esperado, se retrasen más de lo esperado los futuros descensos de tipos. Otro riesgo relacionado es que el actual endurecimiento monetario dé lugar a más episodios de inestabilidad financiera, a una fuerte contracción del crédito y a una brusca reevaluación de la exposición al riesgo que quieren asumir los inversores. Esto, además de dañar al crecimiento, limitaría la capacidad de los bancos centrales para conseguir a la vez la estabilidad financiera y el control de precios.

Perspectivas del sector energético

El pico de la demanda mundial de petróleo se acerca. Según Faith Birol, director ejecutivo de la Agencia Internacional de la Energía (IEA, por sus siglas en inglés), el consumo de petróleo a nivel global seguirá creciendo, pero el crecimiento se desacelerará significativamente a partir de 2028, lo cual contrasta con lo sostenido en el informe World Energy Outlook 2022, publicado en octubre del pasado año, donde la IEA afirmaba que el pico de la demanda se produciría después de 2035. Según la IEA, el crecimiento de la demanda mundial de petróleo se reducirá progresivamente y espera que continúe haciéndolo después de 2028. El sector petroquímico liderará los crecimientos, mientras que el uso de petróleo en el sector transporte declina a partir de 2026. De este modo, la demanda global de petróleo crecerá hasta 105,7 mb/d en 2028, 5,9 mb/d por encima de los niveles de 2022. Por productos, el crecimiento acumulado de la demanda será mayor en GLP y naftas, materias primas de la industria petroquímica, seguido por jet/queroseno, empleado en el sector aéreo, y, en menor medida, el gasóleo. Sin embargo, la IEA espera un crecimiento negativo en la demanda de gasolina, cuyo mayor consumo en economías en desarrollo se vería compensado por la mayor penetración de vehículos eléctricos, así como de mejoras de eficiencia energética.

Respecto al mercado del gas en EE.UU., se espera que la producción de gas seco alcance los 103 Bcf/d en el segundo semestre de 2023, ligeramente por debajo de estimaciones realizadas con anterioridad, pero todavía en niveles máximos. Esta revisión bajista de la producción responde a la caída registrada por el precio spot del HH, equivalente al 75% respecto a su pico máximo en agosto de 2022. Sin embargo, cabe esperar que el crecimiento de la producción de gas natural asociado en Permian compense parcialmente las disminuciones en la producción de gas seco. En cuanto a los precios, esperamos que aumenten a lo largo del verano a medida que la producción disminuya ligeramente y la demanda para refrigeración se consolide, aumentando el consumo de gas del sector para generación eléctrica. Más allá de los fundamentales, también serán cruciales para la demanda las políticas energéticas/climáticas que acometa el gobierno y la fortaleza con la que afronte el invierno la demanda asiática.

6.2 Evolución previsible de los negocios

Los planes de negocios del grupo para el segundo semestre de 2023 se enmarcan en el Plan Estratégico 21-25, hoja de ruta para de la Compañía, que incluía un segundo periodo, de 2023 a 2025, en el que ocurrían los principales proyectos de crecimiento, acelerando la transformación.

El Grupo sigue avanzando en la ambición de ser líderes en la transición energética y cumplir las metas de crecimiento, diversificación y foco en la multienergía, asegurando la rentabilidad y el máximo valor para el accionista. Todo ello, desarrollando una política financiera prudente y manteniendo la cautela en un entorno aun volátil.



El negocio de Renovables sigue siendo uno de los pilares fundamentales en la transición energética. Para ello, en el segundo semestre de 2023 continuará la puesta en marcha de proyectos de desarrollo en España y EE.UU. y se avanzará en nuevos proyectos en cartera y en la expansión internacional.

Los negocios Industriales seguirán impulsando la transformación y la economía circular, materializándose proyectos de generación de hidrógeno renovable y de producción de biocombustibles avanzados en Cartagena así como desarrollando otras iniciativas en biometano, efuels, circularidad o valorización de residuos. Y, a la vez, continuando con el programa de descarbonización en nuestros centros industriales e incrementando la fiabilidad y flexibilidad de las plantas, la diferenciación de productos de alto valor y la incorporación de medidas de eficiencia energética.

Los negocios comerciales continuarán optimizando las operaciones y acompañando a los clientes en la transición energética con una propuesta de valor integrada y diferenciada y consolidando una posición competitiva al servicio de la sociedad.

El negocio de Exploración y Producción seguirá priorizando la generación de valor con foco especial en la eficiencia y en la seguridad de las operaciones.

Y, en las áreas corporativas, en el segundo semestre de 2023 se continuará trabajando en incrementar la eficiencia, automatizando procesos y contribuyendo a la rentabilidad de toda la organización a través, entre otros, de la "Segunda Ola Digital" que promueve la implantación de modelos, productos digitales y tecnologías disruptivas con el fin de acelerar la transformación digital como palanca clave en la transición energética y la eficiencia de los negocios. Como palanca adicional, la estrategia en Tecnología dará soporte a los negocios para mejorar su competitividad proporcionando agilidad y eficiencia.

Con el objetivo de acelerar la transformación de la Compañía, está previsto que en 2023 la inversión orgánica se sitúe por encima de los 5.000 millones de euros, siempre que el entorno macroeconómico y de negocios acompañe, lo que supone un incremento significativo respecto a ejercicios anteriores.

Adicionalmente, en 2023 se ofrecerá una retribución atractiva a nuestros accionistas, que se estima supere el 30% del flujo de caja de las operaciones. Esta distribución se materializará a través de un dividendo de 0,70 euros por acción y una reducción del capital social.

6.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre

En el segundo semestre de 2023 y antes de la publicación del presente informe, destacan los siguientes acontecimientos:

- Se ha pagado un dividendo complementario en efectivo de 0,35 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2022 y se ha acordado una reducción de capital mediante la amortización de 60 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una.
- Se ha completado la adquisición del 50,01% de CHC Energía, comercializadora de electricidad y gas con más de 300.000 clientes.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha concedido un préstamo 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 1,1 GW.

6.4 Riesgos

El contexto de mercado mantiene las elevadas dosis de incertidumbre y volatilidad que ya se venían observando en 2022 y se considera que los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo son los detallados en la información recogida en el apartado 7.4 y el Anexo IV del Informe de Gestión 2022. En este sentido, cabe destacar que Repsol continua sin tener exposición patrimonial ni posición comercial significativa en Rusia tras la desinversión de todos sus activos en este país en 2021, si bien está expuesto a riesgos indirectos derivados del nuevo escenario macroeconómico marcado por la guerra descritos en el apartado 7.5 del Informe de Gestión 2022.

Esta información sobre riesgos se actualiza y complementa con la incluida en la Nota 4 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2023.



Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

			Petróleo				Gas		Electricidad
			Litros	Barriles	Metros cúbicos	tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	kWh
Petróleo	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,99	1,00	0,16	0,14	162,60	5,615,00	1.7x103
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m ³	1.000,00	6,29	1,00	0,86	1.033,00	36.481,00	10.691,50
	1 tonelada equivalente petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1,00	1.187,00	41.911,00	12.407,40
Gas	1 metro cúbico	m ³	0,98	0,01	0,001	0,001	1,00	35,32	10,35
	1.000 pies cúbicos=1,04x10 ⁶ Btu	ft ³	27,64	0,18	0,03	0,02	28,30	1.000,00	293,10
Electricidad	1 megawatio hora	MWh	93,53	0,59	0,10	0,08	96,62	3.412,14	1.000,00

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

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

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

			Pie cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico
			Volumen	Pie cúbico	ft ³	1
	Barril	bbl	5,615	1	158,984	0,159
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m ³	35,3147	6,2898	1.000	1

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
bbl/bbl/d	Barril/ Barril al día	kbbl	Mil barriles de petróleo	Mm ³ /d	Millón de metros cúbicos por día
bcf	Mil millones de pies cúbicos	kbbl/d	Mil barriles de petróleo por día	Mscf/d	Millón de pies cúbicos estándar por día
bcm	Mil millones de metros cúbicos	kbep	Mil barriles de petróleo equivalentes	kscf/d	Mil pies cúbicos estándar por día
bep	Barril equivalente de petróleo	kbep/d	Mil barriles de petróleo equivalentes por día	MW	Millón de watos
Btu/MBtu	British thermal unit/ Btu/millones de Btu	km ²	Kilómetro cuadrado	MWh	Millón de watos por hora
GLP	Gas Licuado de Petróleo	Kt/Mt	Mil toneladas/ Millones de toneladas	TCF	Trillones de pies cúbicos
GNL	Gas Natural Licuado	Mbbl	Millón de barriles	tep	Tonelada equivalente de petróleo
Gwh	Gigawatos por hora	Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	USD/Dólar/\$	Dólar americano



Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento

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

Repsol presenta sus medidas de desempeño de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

En 2023, tras la entrada de socios minoritarios en nuestros negocios de E&P y de GBC, Repsol ha revisado la forma en que presenta sus resultados. A partir de este año, el “Resultado Ajustado” de los negocios no tiene en cuenta la participación de socios minoritarios, de manera que refleja en su integridad el resultado gestionado por la Compañía; con la misma filosofía, tampoco se tienen en cuenta los socios minoritarios ni en el “Efecto Patrimonial” ni en los “Resultados Específicos”. El impacto de los “Minoritarios” se refleja en una línea independiente, inmediatamente antes del “Resultado Neto”. Aunque el importe de los Minoritarios en ejercicios anteriores no ha sido significativo, Repsol ha re-expresado la información del ejercicio 2022 para facilitar el seguimiento y garantizar la comparabilidad de la misma. También en 2023, como consecuencia de la evolución de sus negocios y de los cambios en su estructura organizativa, Repsol ha revisado la definición de sus segmentos de Reporting¹.

• Para información adicional véase la Nota 2 Información por segmentos de los estados financieros intermedios del 1S23.

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado ajustado

El **Resultado ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que la Dirección (Comité Ejecutivo) revisa para la toma de decisiones².

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

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

Efecto patrimonial

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción³ del propio periodo y no por su coste medio ponderado (CMP), que es la metodología aceptada por la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a CMP se incluye en el denominado **Efecto patrimonial**, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios (“Minoritarios”). Este Efecto patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial. La Dirección de Repsol considera que esta es una medida útil para los inversores considerando las variaciones tan significativas que se producen en los precios de los inventarios entre periodos.

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

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios y la comparación entre ejercicios y compañías del sector. Incluye plusvalías/ minusvalías por desinversiones (plusvalías y minusvalías por transmisiones o bajas de activos), costes de reestructuración (costes por indemnizaciones...), deterioros (dotaciones y reversiones resultantes del test de deterioro en activos fijos, recuperabilidad de créditos fiscales...), provisiones para riesgos y gastos (dotaciones y reversiones de provisiones por riesgos

¹ El segmento de negocio hasta ahora denominado “Comercial y Renovables” se divide en “Cliente” (negocios comerciales con una oferta multienergía focalizada en el cliente) y en “Generación baja en carbono” (negocios de generación eléctrica de bajas emisiones y renovables)

² En 2023, se ha revisado la medida del resultado de cada segmento (anteriormente el “Resultado Neto Ajustado”), véase párrafos introductorios.

³ Para el cálculo del coste de aprovisionamiento se utilizan cotizaciones internacionales de los mercados de referencia en los que opera la Compañía. A cada calidad de crudo destilado se le aplica el precio promedio del mes correspondiente. Las cotizaciones se obtienen de publicaciones diarias del crudo según Platts más los costes de fletes estimados por Worldscale (asociación que publica precios de referencia mundiales para los costes de fletes entre puertos determinados). En cuanto al resto de costes de producción (costes fijos y variables) estos se valoran conforme al coste registrado en contabilidad.



fiscales, legales, medioambientales, geopolíticos...) y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios (provisiones para desmantelamiento y remediaciones; impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera; costes e indemnizaciones derivados de siniestros; sanciones y multas; valoración de instrumentos financieros derivados por asimetrías contables...). Los resultados específicos se presentan netos de impuestos y sin

considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios").

Minoritarios:

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

Resultados específicos	Primer semestre				Segundo trimestre			
	2023		2022		2023		2022	
<i>Millones de euros</i>								
Desinversiones	—		8		(16)		2	
Reestructuración plantillas	(23)		(16)		(11)		(13)	
Deterioros	354		(1.262)		(7)		(1.094)	
Provisiones y otros	(998)		(608)		(191)		(432)	
TOTAL	(667)		(1.878)		(225)		(1.537)	

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

Resultados	Segundo trimestre														
	Ajustes														
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Resultados específicos		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE		
<i>Millones de euros</i>		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Resultado de explotación	1.132 ⁽¹⁾	3.080 ⁽¹⁾	(139)	(624)	(314)	733	(222)	(1.486)	—	—	(675)	(1.377)	457	1.703	
Resultado financiero	(19)	84	58	33	—	—	25	(66)	—	—	83	(33)	64	51	
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	17	5	78	389	—	—	(6)	(1)	—	—	72	388	89	393	
Resultado antes de impuestos	1.130	3.169	(3)	(202)	(314)	733	(203)	(1.553)	—	—	(520)	(1.022)	610	2.147	
Impuesto sobre beneficios	(303)	(1.005)	3	202	80	(187)	(22)	16	—	—	61	31	(242)	(974)	
Resultado consolidado del ejercicio	827	2.164	—	—	(234)	546	(225)	(1.537)	—	—	(459)	(991)	368	1.173	
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(60)	(26)	(60)	(26)	(60)	(26)	
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	827	2.164	—	—	(234)	546	(225)	(1.537)	(60)	(26)	(519)	(1.017)	308	1.147	

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

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

Resultados	Primer semestre														
	Ajustes														
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Resultados específicos		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE		
<i>Millones de euros</i>		2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Resultado de explotación	3.934 ⁽¹⁾	4.894 ⁽¹⁾	(260)	(931)	(679)	1.661	(686)	(1.960)	—	—	(1.625)	(1.230)	2.309	3.664	
Resultado financiero	(19)	100	91	105	—	—	—	(95)	—	—	91	10	72	110	
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	18	6	44	544	—	—	(6)	(6)	—	—	38	538	56	544	
Resultado antes de impuestos	3.933	5.000	(125)	(282)	(679)	1.661	(692)	(2.061)	—	—	(1.496)	(682)	2.437	4.318	
Impuesto sobre beneficios	(1.215)	(1.776)	125	282	174	(420)	25	183	—	—	324	45	(891)	(1.731)	
Resultado consolidado del ejercicio	2.718	3.224	—	—	(505)	1.241	(667)	(1.878)	—	—	(1.172)	(637)	1.546	2.587	
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	—	—	—	—	(126)	(48)	(126)	(48)	(126)	(48)	
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.718	3.224	—	—	(505)	1.241	(667)	(1.878)	(126)	(48)	(1.298)	(685)	1.420	2.539	

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

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



EBITDA:

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

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

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

EBITDA	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Resultado antes de impuestos	614	2.350	(4)	(203)	610	2.147
(-) Resultado financiero	(5)	(18)	(59)	(33)	(64)	(51)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(12)	(5)	(77)	(388)	(89)	(393)
Resultado de explotación (operativo)	597	2.327	(140)	(624)	457	1.703
Amortización del inmovilizado	738	683	(141)	(140)	597	543
Provisiones de explotación	249	1.618	(48)	43	201	1.661
(Dotación) / Reversión por deterioro	82	1.600	(32)	(29)	50	1.571
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	167	18	(16)	72	151	90
Otras partidas	23	7	1	—	24	7
EBITDA	1.607	4.635	(328)	(721)	1.279	3.914

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

EBITDA	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Resultado antes de impuestos	2.562	4.601	(125)	(283)	2.437	4.318
(-) Resultado financiero	20	(5)	(92)	(105)	(72)	(110)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(13)	(1)	(43)	(543)	(56)	(544)
Resultado de explotación (operativo)	2.569	4.595	(260)	(931)	2.309	3.664
Amortización del inmovilizado	1.449	1.388	(275)	(275)	1.174	1.113
Provisiones de explotación	264	2.028	(182)	(46)	82	1.982
(Dotación) / Reversión por deterioro	(182)	1.862	(140)	(132)	(322)	1.730
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	446	166	(42)	86	404	252
Otras partidas	21	8	(1)	(1)	20	7
EBITDA	4.303	8.019	(718)	(1.253)	3.585	6.766

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



EBITDA	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	1.007	2.004	(320)	(743)	687	1.261
Industrial	388	2.501	(1)	(20)	387	2.481
Cliente	251	212	(9)	(7)	242	205
GBC	44	87	—	—	44	87
Corporación y otros	(83)	(169)	2	49	(81)	(120)
EBITDA	1.607	4.635	(328)	(721)	1.279	3.914
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	271	(685)	(3)	8	268	(677)
Cliente	43	(48)	—	—	43	(48)
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial⁽¹⁾	314	(733)	(3)	8	311	(725)
EBITDA a CCS	1.921	3.902	(331)	(713)	1.590	3.189

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

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

EBITDA	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	2.318	3.689	(731)	(1.256)	1.587	2.433
Industrial	1.951	3.933	(2)	(34)	1.949	3.899
Cliente	539	457	(16)	(11)	523	446
GBC	108	139	—	—	108	139
Corporación y otros	(613)	(199)	31	48	(582)	(151)
EBITDA	4.303	8.019	(718)	(1.253)	3.585	6.766
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	605	(1.587)	(11)	9	594	(1.578)
Cliente	74	(74)	—	—	74	(74)
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
Efecto patrimonial⁽¹⁾	679	(1.661)	(11)	9	668	(1.652)
EBITDA a CCS	4.982	6.358	(729)	(1.244)	4.253	5.114

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

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



ROACE:

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

El **ROACE** ("Return on average capital employed") se calcula como: (Resultado ajustado, excluyendo el resultado financiero, + Efecto patrimonial + Resultados específicos) / (**Capital**

empleado medio del periodo de operaciones que mide el capital invertido en la Compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio neto + **Deuda neta**). Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. En caso de no considerar en su cálculo el efecto patrimonial se denomina **ROACE a CCS**.

NUMERADOR (Millones de euros)	1S 2023	1S 2022
Resultado de explotación (NIIF-UE)	2.309	3.664
Reclasificación de Negocios Conjuntos	260	931
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(1.035)	(1.990)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	12	—
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	1.546	2.605

DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2023	1S 2022
Total Patrimonio Neto	28.098	25.346
Deuda Financiera Neta	797	5.031
Capital empleado a final del periodo	28.895	30.377
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	28.561	29.467
ROACE (I/II) ⁽³⁾	5,4%	8,8 %

⁽¹⁾ No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

⁽²⁾ Corresponde a la media de saldo del capital empleado al inicio y al final del periodo.

⁽³⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el efecto patrimonial) asciende a 7,3%.

2. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones, flujo de caja libre, caja generada y liquidez:

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

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

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



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

Medidas de caja	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.695	1.839	(49)	(212)	1.646	1.627
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.303)	(754)	(66)	178	(1.369)	(576)
Flujo de caja libre (I+II)	392	1.085	(115)	(34)	277	1.051
Caja generada	133	692	(88)	(21)	45	671
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(595)	(1.716)	79	44	(516)	(1.672)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(203)	(631)	(36)	10	(239)	(621)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.790	5.357	(300)	(404)	5.490	4.953
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.587	4.726	(336)	(394)	5.251	4.332

Medidas de caja	Primer semestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	3.522	2.930	(268)	(598)	3.254	2.332
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.054)	(1.476)	(395)	89	(3.449)	(1.387)
Flujo de caja libre (I+II)	468	1.454	(663)	(509)	(195)	945
Caja generada	1.299	472	(642)	(487)	657	(15)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.826)	(2.634)	760	426	(1.066)	(2.208)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.358)	(1.180)	97	(83)	(1.261)	(1.263)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	6.945	5.906	(433)	(311)	6.512	5.595
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.587	4.726	(336)	(394)	5.251	4.332

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

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

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

Liquidez	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun 2023	Dic 2022	Jun 2023	Dic 2022	Jun 2023	Dic 2022
<i>Millones de euros</i>						
Caja y bancos	2.911	3.021	(296)	(345)	2.615	2.676
Otros activos líquidos equivalentes	2.676	3.924	(40)	(88)	2.636	3.836
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.587	6.945	(336)	(433)	5.251	6.512
Depósitos a plazo de disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	3.214	2.681	—	—	3.214	2.681
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.639	2.389	(13)	(7)	2.627	2.382
Liquidez	11.441	12.014	(349)	(440)	11.092	11.575

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

Inversiones de explotación (inversiones):

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

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



Inversiones	Segundo trimestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2023			2022			2023	2022	2023	2022
	Orgánicas	Inorgánicas	TOTAL	Orgánicas	Inorgánicas	TOTAL				
<i>Millones de euros</i>										
Exploración y Producción	531	—	531	450	—	450	(120)	(135)	411	315
Industrial	273	—	273	206	—	206	(5)	(4)	268	202
Cliente	78	—	78	45	3	48	(13)	—	65	49
GBC	330	88	418	110	18	128	(50)	(67)	368	60
Corporación y otros	21	—	21	27	—	27	(1)	(1)	20	26
Total	1.233	88	1.321	838	21	859	(189)	(207)	1.132	652

Inversiones	Primer semestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2023			2022			2023	2022	2023	2022
	Orgánicas	Inorgánicas	TOTAL	Orgánicas	Inorgánicas	TOTAL				
<i>Millones de euros</i>										
Exploración y Producción	1.143	129	1.272	746	—	746	(239)	(25)	1.033	721
Industrial	430	—	430	318	54	372	(9)	(6)	421	366
Cliente	132	—	132	77	7	84	(29)	—	103	84
GBC	482	697	1.179	154	40	194	(61)	(72)	1.118	122
Corporación y otros	34	—	34	39	—	39	—	(1)	34	38
Total	2.221	826	3.047	1.334	101	1.435	(338)	(104)	2.709	1.331

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

valoración neta a mercado de derivados financieros. Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Deuda neta	Deuda Neta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2023	Jun-2023	Jun-2023
<i>Millones de euros</i>			
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	1.386	652	2.038
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	3.776	(164)	3.612
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.587	(336)	5.251
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(9.449)	(544)	(9.993)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(2.097)	(88)	(2.185)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(797)	(480)	(1.277)

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

⁽²⁾ Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de -3.048 y -619 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -2.449 y -489 millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

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



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

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

Deuda bruta	Reclasificación Negocios Conjuntos		Balance NIIF-UE
	Deuda Bruta		
<i>Millones de euros</i>	Jun-2023	Jun-2023	Jun-2023
Pasivos financieros corrientes	(1.937)	(97)	(2.034)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(48)		(48)
Deuda Bruta corriente	(1.985)	(97)	(2.082)
Pasivos Financieros no corrientes	(9.449)	(536)	(9.984)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes			—
Deuda Bruta no corriente	(9.449)	(536)	(9.984)
DEUDA BRUTA⁽¹⁾	(11.433)	(633)	(12.066)

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

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

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

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

- La **ratio de Solvencia** se calcula como la **Liquidez** (ver apartado 2 de este Anexo) dividida por la **Deuda Bruta a corto plazo**, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar sus vencimientos de deuda a corto plazo con la liquidez actual.

Apalancamiento	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Deuda neta	797	5.031	(480)	(325)	1.277	5.356
Capital empleado	28.895	30.377	480	325	29.375	30.702
Apalancamiento	2,8 %	16,6 %			4,3 %	17,4 %

Solvencia	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<i>Millones de euros</i>						
Liquidez	11.441	9.380	(349)	(405)	11.092	8.975
Deuda Bruta corriente	1.985	2.402	97	1.278	2.082	3.674
Solvencia	5,8	3,9			5,3	2,4



Anexo III. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol

Elaborados de acuerdo al criterio de reporte del Grupo (ver Anexo II).

Cifras no auditadas en millones de euros

Balance de situación

	30/6/2023	31/12/2022
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	2.751	2.077
Inmovilizado material	28.480	27.237
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	773	684
Activos financieros no corrientes	1.250	557
Activos por impuesto diferido	2.909	3.048
Otros activos no corrientes	926	883
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	41	6
Existencias	6.377	7.516
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.843	10.187
Otros activos corrientes	283	301
Otros activos financieros corrientes	3.777	3.148
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.587	6.945
TOTAL ACTIVO	61.997	62.589
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.272	24.611
Otro resultado global acumulado	270	683
Intereses minoritarios	2.556	679
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	3.995	4.616
Pasivos financieros no corrientes	9.449	9.540
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.253	3.100
Otros pasivos no corrientes	812	1.199
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	26	—
Provisiones corrientes	1.924	1.645
Pasivos financieros corrientes	2.097	3.497
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.343	13.019
TOTAL PASIVO	61.997	62.589



Cuenta de resultados

	30/06/2023	30/06/2022
Importe Neto de la Cifra de Negocios	29.778	40.219
Resultado de explotación	3.934	4.894
Resultado financiero	(19)	100
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	18	6
Resultado antes de impuestos	3.933	5.000
Impuesto sobre beneficios	(1.215)	(1.776)
Resultado después de impuestos	2.718	3.224
Resultado atribuido a intereses minoritarios	—	—
RESULTADO AJUSTADO	2.718	3.224
Efecto Patrimonial	(505)	1.241
Resultados Específicos	(667)	(1.878)
Minoritarios	(126)	(48)
RESULTADO NETO (1)	1.420	2.539

⁽¹⁾ Corresponde al resultado atribuido a la sociedad dominante



Estado de flujos de efectivo

	30/06/2023	30/06/2022
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA	4.303	8.019
Cambios en el capital corriente	325	(3.965)
Cobros de dividendos	11	18
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(896)	(885)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(221)	(257)
TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES	3.522	2.930
II. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(3.113)	(1.617)
Inversiones orgánicas	(2.296)	(1.274)
Inversiones inorgánicas	(817)	(343)
Cobros por desinversiones:	59	141
TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.054)	(1.476)
(I+II) FLUJOS DE CAJA LIBRE	468	1.454
Operaciones con minoritarios	1.952	102
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(501)	(486)
Intereses netos y arrendamientos	(192)	(215)
Autocartera	(428)	(383)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	1.299	472
Actividades de financiación y otros	(2.657)	(1.652)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.358)	(1.180)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	6.945	5.906
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.587	4.726





waylet



Waylet es la app gratuita de pago y fidelización móvil de Repsol.
Descarga la app y accede a promociones exclusivas.