



# 2024

Grupo  
REPSOL

---

Informe  
de Gestión  
intermedio  
consolidado  
1<sup>er</sup> semestre





## La compañía

La **misión** de Repsol (su razón de ser) es ser una compañía energética comprometida con un mundo 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](http://www.repsol.com).

## El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión intermedio** del Grupo Repsol<sup>1</sup> se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido del Informe de Gestión consolidado del año 2023, poniendo énfasis en las circunstancias y hechos de los seis primeros meses del ejercicio y evitando duplicar la información.

Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2024 (en adelante, Estados financieros intermedios 1S24). Tanto los Estados Financieros intermedios como el Informe de Gestión intermedio de 1S24 del Grupo Repsol han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 23 de julio de 2024.

## La información

La **información financiera** incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el modelo de reporte por segmento de negocio que se describe en el Anexo III y en la Nota 1.3 “Segmentos de negocio de Repsol” de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2024.

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

La **información de sostenibilidad** que se incorpora en este documento se ha elaborado de acuerdo con las normas corporativas que establecen los criterios y la metodología común a aplicar en cada materia. Para más información véase el apartado 7. Sostenibilidad del Informe de Gestión del Grupo de 2023.

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

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

# Índice

<b>1. Resumen del primer semestre 2024</b>	<b>2</b>	<b>5. Evolución</b>	<b>21</b>
<b>2. Entorno</b>	<b>5</b>	5.1 Evolución previsible del entorno	
2.1 Entorno macroeconómico		5.2 Evolución previsible de los negocios	
2.2 Entorno energético		5.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre	
<b>3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas</b>	<b>8</b>	5.4 Riesgos	
3.1 Resultados		<b>6. Sostenibilidad y Gobierno</b>	<b>23</b>
3.2 Generación de caja			
3.3 Inversiones			
3.4 Balance			
3.5 Retribución a nuestros accionistas			
<b>4. Desempeño de los negocios</b>	<b>14</b>		
4.1 Exploración y Producción			
4.2 Industrial			
4.3 Cliente			
4.4 Generación Baja en Carbono			

## Anexos

25

- Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas
- Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol
- Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento

# 1. Resumen del primer semestre 2024

El entorno de los negocios en el primer semestre de 2024 ha estado marcado por las tensiones geopolíticas, los efectos de las políticas públicas para frenar la inflación global y las incertidumbres sobre la recuperación económica en China.

En este contexto, en los mercados energéticos hemos visto recuperación y volatilidad en los precios del crudo (el Brent promedió en 84 \$/bbl, un 6% por encima del precio de 2023), bajos precios del gas (la cotización media del Henry Hub cayó un 25%, hasta 2,1 \$/MBtu) y muy bajos precios de la electricidad en España (que cayeron un 56% hasta los 39 €/MWh).

• Para más información véase el apartado 2. Entorno.

## Resultados y posición financiera

Los **resultados** del semestre superan a los del mismo periodo del año anterior y han permitido aumentar significativamente las inversiones y mejorar la retribución a los accionistas, en línea con la visión estratégica de la Compañía (que ha sido renovada en el mes de febrero).

Resultados del periodo			
(Millones de euros)	1S 2024	1S 2023	Δ
Exploración y Producción	869	884	(2)%
Industrial	1.019	1.623	(37)%
Cliente	314	322	(3)%
GBC	(5)	46	-
Corporación y otros	(71)	(157)	55 %
<b>Resultado ajustado</b>	<b>2.126</b>	<b>2.718</b>	<b>(22)%</b>
Efecto patrimonial	(86)	(505)	83 %
Resultados específicos	(390)	(667)	42 %
Minoritarios	(24)	(126)	81 %
<b>Resultado neto</b>	<b>1.626</b>	<b>1.420</b>	<b>15 %</b>

El **resultado ajustado**, que mide la gestión ordinaria de los negocios, ha sido de 2.126 millones de euros, un 22% inferior al del año anterior.

Los resultados de *Exploración y Producción, E&P* (869 millones de euros, un 2% inferiores) reflejan la caída de precios de realización del gas y los menores volúmenes vendidos, mitigados por los mayores precios del crudo.

En *Industrial*, los menores resultados (1.019 millones de euros, un 37% inferiores) se explican por los menores márgenes de los negocios de refino y de *trading* de crudo y gas y por la mala situación de mercado para la Química.

En *Cliente* (314 millones de euros, un 3% inferior), los menores resultados en los negocios de Movilidad (caída de ventas de gasóleos en España) y GLP (por precios regulados), se ven mitigados por el aumento de resultados en el negocio de comercialización de electricidad y gas (mayor número de clientes y ventas) y en los negocios de Lubricantes y Aviación (mayores márgenes).

### Sólidos resultados en un contexto de menores precios de la energía.

- Mejora de resultados en un entorno de caída de precios energéticos y menores márgenes industriales.
- Esfuerzo inversor.
- Retribución creciente para los accionistas.

*Generación Baja en Carbono (GBC)* presenta resultados negativos (-5 millones de euros), pese a la mayor producción renovable, como consecuencia de los menores precios de la electricidad, los mayores costes de desarrollo de proyectos y la menor producción de los ciclos combinados.

El **efecto patrimonial**, menos negativo que el año anterior (-86 millones de euros frente a -505 millones de euros en 2023), refleja la evolución más favorable de los precios de crudos y productos en el periodo.

Los **resultados específicos** (-390 millones de euros) incluyen fundamentalmente el impacto negativo del Gravamen Temporal Energético español.

En **minoritarios** (-24 millones de euros) se refleja la participación de los socios en los negocios de E&P y de Renovables (25%).

En suma, el **resultado neto**, que refleja el resultado que corresponde a los socios de Repsol, S.A., asciende a 1.626 millones de euros, un 15% superior al de 2023. Incluye un gasto por impuesto de sociedades de 949 millones de euros (tipo efectivo del -35%).

En cuanto al **flujo de caja libre** del semestre, ha sido de -1.341 millones de euros. Este consumo de caja refleja el aumento del fondo de maniobra (mayores inventarios en la actividad industrial), el pago derivado del acuerdo para resolver el procedimiento arbitral con Sinopec (986 millones de euros) y las mayores inversiones (4.011 millones de euros, principalmente destinadas al desarrollo de la cartera de proyectos de GBC y a la transformación de los complejos industriales).

La **deuda neta** (4.595 millones de euros) se ha incrementado en el periodo, que concluye con un apalancamiento del 13,8% y una elevada liquidez (9.669 millones de euros). La sólida posición financiera ha sido reconocida por las agencias de rating, que han mantenido el grado de inversión de Repsol.

La **retribución a los accionistas** incluye el pago de un dividendo de 0,4 euros por acción en el semestre y otros 0,5 euros en julio, lo que supone un incremento de aproximadamente el 30% respecto a 2023. Adicionalmente, se ha reducido capital mediante amortización de acciones propias.

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



## Avanzando en transformación industrial, oferta multienergética y descarbonización.

- Inicio de la producción a gran escala de combustibles 100% renovables en Cartagena y acuerdos con otras empresas para acelerar la producción de biocombustibles (Bunge, Genia).
- Esfuerzo para desarrollar la oferta multienergética de la Compañía, con foco en el cliente y apoyada en la digitalización (Waylet...).
- Aumento de la cartera de proyectos de generación renovable (ConnectGen) y puesta en marcha de nuevas plantas en EE.UU. y España.

## Desempeño y transformación de los negocios

Repsol ha continuado con su transformación para adaptarse a la transición energética, en una visión revalidada en la Actualización Estratégica 2024-2027 que se presentó en febrero y que fija objetivos para reforzar el crecimiento rentable de la Compañía, consolidar su apuesta multienergética y alcanzar sus objetivos de descarbonización.

En **Exploración y Producción**, la producción (589 Kbp/d) ha sido un 2% inferior a la del mismo periodo de 2023. Ha continuado la gestión del portafolio de activos, priorizando valor sobre volumen, con ventas en EE.UU. (South West Eagle Ford) y se han alcanzado acuerdos en Venezuela que permiten mejorar la calidad de los activos (incorporación de campos a Petroquiriquire), garantizar la continuidad de las operaciones y recuperar la deuda pendiente de cobro (licencia de EE.UU.).

En **Industrial**, los complejos de Refino han capturado buenos márgenes (aunque inferiores a los de 2023), con una mayor utilización de la capacidad de conversión; por su parte, los negocios de Química han adaptado sus esquemas de producción, logísticos y comerciales para dar respuesta a un entorno de débil demanda y bajos precios de los productos.

Por otra parte, Repsol ha continuado la transformación de los grandes complejos industriales, apostando por la sostenibilidad futura de la industria: la puesta en marcha de la Planta de Biocombustibles Avanzados (C43) situada en Cartagena, primera planta en España diseñada específicamente para producir combustibles 100% renovables a partir de residuos lipídicos; la alianza estratégica con Bunge, por la que Repsol adquirirá el 40% de tres instalaciones industriales en la Península Ibérica para satisfacer la creciente demanda de materias primas para producir combustibles renovables; y el acuerdo de adquisición de hasta un 40% de Genia Bionergy, para crear una plataforma de crecimiento en biometano.

En **Cliente**, destaca el esfuerzo para desarrollar la oferta multienergética de la Compañía, con foco en el cliente y apoyada en la digitalización. Se ha incrementado el número de clientes de electricidad y gas (2,3 millones de clientes) y al finalizar el semestre 342 estaciones de servicio ya suministraban combustible 100% renovable en España y Portugal.

En **Generación Baja en Carbono**, destaca el esfuerzo inversor con la adquisición del desarrollador de proyectos renovables ConnectGen LLC, con una cartera de 20 GW (especialmente en proyectos de energía eólica terrestre en EE.UU.). Se ha alcanzado un total de capacidad instalada en operación de 5.266 MW, con la puesta en producción del primer proyecto en Andalucía (Sigma, 204 MW), y de la mayor planta fotovoltaica hasta la fecha (Frye, 637 MW) en EE.UU., lo que ha incrementado un 49% la generación de electricidad renovable.

Nuestra estrategia de **transformación** sigue estando respaldada por diversas instituciones. Para los proyectos de electrolizadores y geotermia se han obtenido 115 millones de euros del "Innovation Fund Large Scale 2022" y de los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE); también se ha obtenido financiación del Instituto de Crédito Oficial y del Banco Europeo de Inversiones para proyectos de transformación en nuestros complejos industriales por 420 millones de euros y para proyectos renovables por 400 millones, respectivamente. Repsol ha presentado a las convocatorias para fondos europeos "Next Generation" proyectos que suponen una inversión de más de 3.000 millones de euros en innovación tecnológica, descarbonización y economía circular.

• 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 CO<sub>2</sub> de 97 mil toneladas.

• Para más información véase el apartado 6. Sostenibilidad y Gobierno.



## Principales magnitudes e indicadores

Indicadores financieros <sup>(1)(2)</sup>	1S 2024	1S 2023	Desempeño de nuestros negocios <sup>(1)</sup>	1S 2024	1S 2023
<b>Resultados</b>			<b>Exploración y Producción</b>		
EBITDA	4.144	4.303	Producción neta de líquidos día (kbb/d)	208	207
Resultado de las operaciones	3.114	3.934	Producción neta de gas día (kbep/d)	381	395
Resultado ajustado	2.126	2.718	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	589	602
Resultado neto	1.626	1.420	Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	77,4	70,9
Beneficio por acción (€/acción)	1,33	1,08	Precio medio de realización gas (\$/kscf)	3,2	4,0
ROACE (%)	5,4	5,4	EBITDA	2.209	2.318
<b>Caja y liquidez</b>			Resultado ajustado	869	884
Flujo de caja de las operaciones	2.287	3.522	Flujo de caja de las operaciones	1.266	1.383
Flujo de caja libre	(1.341)	468	Inversiones	1.261	1.272
Caja generada	(2.562)	1.299			
Liquidez	9.669	11.441	<b>Industrial</b>		
Inversiones	3.726	3.047	Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
<b>Capital disponible y deuda</b>			Crudo procesado (Mtep)	21,4	19,9
Capital empleado (CE)	33.300	28.895	Utilización conversión refino España (%)	97,4	95,1
Deuda Neta (DN)	4.595	797	Utilización destilación refino España (%)	88,4	81,6
DN / CE (%)	13,8	2,8	Indicador margen refino España (\$/bbl)	8,9	11,0
			Indicador margen Químico (€/t)	237	242
<b>Retribución al accionista (€/acción)</b>	0,40	0,35	Ventas de productos petroquímicos (kt)	938	1.039
<b>Impuestos pagados (millones €)</b>	5.802	7.343	EBITDA	1.342	1.951
			Resultado ajustado	1.019	1.623
<b>Indicadores de Sostenibilidad<sup>(3)</sup></b>	<b>1S 2024</b>	<b>1S 2023</b>	Flujo de caja de las operaciones	966	1.725
<b>Personas</b>			Inversiones	629	430
Nº empleados	26.271	25.050			
Nuevos empleados	2.145	2.427	<b>Cliente</b>		
<b>Seguridad</b>			Estaciones de servicio (nº) <sup>(7)</sup>	4.507	4.621
Nº incidentes de proceso Tier 1	1	4	Ventas España diésel y gasolinas (km <sup>3</sup> ) <sup>(8)</sup>	6.580	7.188
Nº incidentes de proceso Tier 2	5	1	Ventas GLP (kt)	614	635
Índice de Frecuencia accidentes total (IFT) <sup>(4)</sup>	1,40	1,37	Comercialización de electricidad (GWh)	2.946	2.016
<b>Medio ambiente</b>			Clientes de electricidad y gas en España (miles)	2.286	1.496
Reducción de emisiones de CO <sub>2</sub> e (Mt)	0,097	0,068	EBITDA	564	539
Nº de derrames <sup>(5)</sup>	12	16	Resultado ajustado	314	322
			Flujo de caja de las operaciones	511	399
<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>1S 2024</b>	<b>1S 2023</b>	Inversiones	198	132
Cotización al cierre (€/acción)	14,74	13,33			
Cotización media (€/acción)	14,50	14,09	<b>GBC</b>		
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	17.938	17.694	Generación de electricidad (GWh)	3.666	3.951
			Capacidad instalada en operación (MW)	5.266	4.241
<b>Entorno Macroeconómico</b>	<b>1S 2024</b>	<b>1S 2023</b>	Capacidad renovable en desarrollo (MW)	6.108	5.080
Brent medio (\$/bbl)	84,1	79,7	EBITDA	61	108
WTI medio (\$/bbl)	78,8	74,8	Resultado ajustado	(5)	46
Henry Hub medio (\$/MBtu)	2,1	2,8	Flujo de caja de las operaciones	6	118
Pool Eléctrico – OMIE (€/MWh) <sup>(6)</sup>	39,1	88,9	Inversiones	1.608	1.179
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,08	1,08			
CO <sub>2</sub> (€/t)	65,5	89,5			

<sup>(1)</sup> Donde corresponda, expresado en millones de euros.

<sup>(2)</sup> Más información en apartado 3, y en Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento.

<sup>(3)</sup> Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Más información en el apartado 7. del Informe de Gestión 2023.

<sup>(4)</sup> El dato correspondiente al ejercicio 2023 es el de cierre anual.

<sup>(5)</sup> Número de derrames de hidrocarburos mayor a 1 bbl que alcanzan el medio.

<sup>(6)</sup> Operador del Mercado Ibérico de Energía.

<sup>(7)</sup> El número de estaciones de servicio (EE.S.) incluye controladas y abanderadas.

<sup>(8)</sup> 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. Entorno

**+6%**  
Brent

Caída de los **precios del gas y la electricidad**

**-25%**  
Henry Hub

Moderación de la **inflación**

**39** €/MWh  
Pool eléctrico España

**USD fuerte**

### 2.1 Entorno macroeconómico

#### Evolución económica reciente

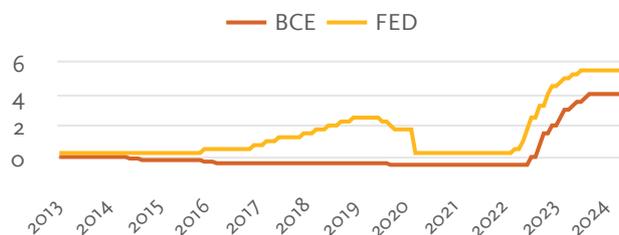
La economía global ha demostrado ser resiliente pese a un entorno económico adverso, caracterizado por el lastre ejercido por condiciones financieras más estrictas, y un escenario geopolítico incierto, incluida la guerra en curso en Ucrania y los conflictos en evolución en Oriente Medio.

Así, según el FMI (WEO junio de 2024) tras los *shocks* recientes el crecimiento mundial tocó fondo a finales de 2022, en un 2,3%, poco después de que la inflación general mundial tocara máximos, en el 9,4%. Durante 2023 y la primera mitad de 2024 la economía global ha registrado un crecimiento relativamente estable, en torno al 3,3%. Este crecimiento, aunque modesto en términos históricos, es similar al que prevaleció en el período inmediatamente anterior a la pandemia y considerablemente mejor que el proyectado un año antes.

En todo caso, esta resiliencia se está desarrollando de manera diferente según las regiones. El crecimiento económico ha sido muy sólido en EE.UU., especialmente en la segunda mitad de 2023 (impulsado por un fuerte consumo de los hogares y una política fiscal inusualmente expansiva para el contexto cíclico del país), y en varias grandes economías emergentes, como India, Brasil o México, aunque no en China, país cuyo rebote tras la reapertura tardía del Covid fue más breve de lo esperado reflejando serios problemas estructurales. Por otra parte, el crecimiento se ha mantenido más tibio en las economías europeas. Esta región fue la más afectada por las consecuencias adversas de la invasión rusa de Ucrania y ciertos problemas de competitividad, aunque dentro de ella España ha registrado un mejor comportamiento relativo.

En paralelo, según el FMI (WEO junio 2024) la inflación promedio en las economías avanzadas se ha ido moderando del 9,9% interanual en el último trimestre de 2022 al 3% en el primer trimestre de 2024. Sin embargo, mientras que dicha moderación fue rápida durante 2023, ayudada por políticas monetarias restrictivas, precios más bajos de la energía y una continua flexibilización de las presiones en las cadenas de suministro, se ha probado más lenta recientemente. Y es que, con la inflación de bienes ya en niveles prepandemia, ahora la deflación recae mayoritariamente en los servicios básicos, cuya dinámica de precios es más rígida.

#### Evolución tasas tipo de interés BCE y FED

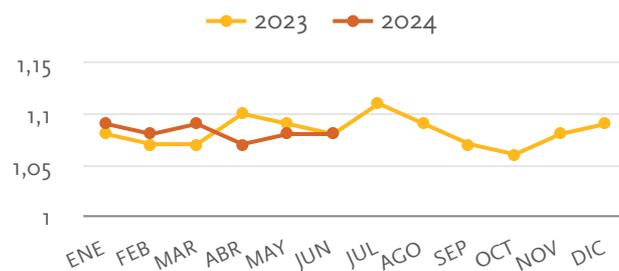


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

En este contexto, la política monetaria, aunque sigue siendo restrictiva, ha dejado atrás los incrementos de tipos. Asimismo, ha surgido cierta divergencia explicada por la diferente naturaleza del aumento de la inflación o la fortaleza relativa de las diferentes economías. Así, mientras que en su reunión de junio el BCE ya inició su ciclo de relajación monetaria, las sorpresas alcistas en EE.UU. tanto respecto a la actividad como a las lecturas de inflación han ido empujando a que la Reserva Federal (FED) retrase su ajuste monetario.

En cuanto al tipo de cambio, un entorno de elevada incertidumbre y mayor fortaleza de la economía estadounidense, unido al diferencial de tipos de interés favorable a esa economía por el fuerte endurecimiento monetario de la FED, presionaron hacia un dólar más fuerte. En junio de 2024, la tasa efectiva real del dólar ha subido un 9% desde principios de 2022 y está alrededor de un 10% por encima de su tendencia a largo plazo.

#### Evolución Euro/Dólar (medias mensuales)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

● Para más información véase el apartado 5.1 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 los 76 dólares por barril (\$/bbl) y los 91 \$/bbl con altos niveles de volatilidad e incertidumbre, alcanzando su máximo en lo que va de año a principios de abril, cuando llegó hasta los 91,2 \$/bbl, impulsado por el incremento de los riesgos geopolíticos enmarcados en el conflicto en Oriente Próximo entre Israel y Hamás.

El año comenzó con el precio más bajo del rango antes mencionado porque, aunque el conflicto entre Israel y Hamás había comenzado a finales de 2023, semanas después de iniciado, el mercado entendió que el riesgo de que se extendiera en la región era mínimo. Sin embargo, el precio se incrementó gradualmente a medida que el conflicto escalaba.

Primero, militantes hutíes en Yemen intensificaron los ataques a buques de carga comerciales en el Mar Rojo, en el crucial estrecho de Bab al-Mandab, perturbando gravemente el comercio marítimo, como represalia a Israel. El aumento del riesgo para los buques empujó a las compañías navieras a evitar el Mar Rojo, impidiendo a su vez el acceso al Canal de Suez, y los barcos se vieron obligados a rodear el Cabo de Buena Esperanza. Este viaje más largo aumentó los costes del combustible, el de los fletes, reduciendo la eficiencia del envío y repercutiendo en los precios de los bienes transportados. En respuesta a los ataques hutíes, EE.UU. ha formado una coalición de defensa liderada por otras nueve naciones que trabajan juntas para fortalecer la seguridad en el área.

En abril, el conflicto escaló a un nivel de mayor riesgo, cuando los ataques israelíes a Irán abrieron la posibilidad de que este país participase activa y abiertamente en el conflicto. Sin embargo, las contenidas reacciones posteriores permitieron relajar la situación. A partir de entonces, el riesgo geopolítico disminuyó significativamente, aunque el mercado siguió puntualmente en vilo por los ataques con drones ucranianos a instalaciones petrolíferas de Rusia, sobre todo refinerías, que generaban cortes en el suministro.

Por el lado de los fundamentos, las halagüeñas perspectivas de demanda a comienzos de año fueron cambiando hacia un sentimiento más negativo, que si bien no implicaba una caída de demanda para este año, sí una ralentización respecto a lo inicialmente esperado, sobre todo, por la incertidumbre de la demanda de China, principal motor del consumo de petróleo. Por el lado de la oferta, la OPEP+ continuó con sus recortes de producción para mantener el mercado en equilibrio y contrarrestar los incrementos de producción de los países ajenos al grupo, principalmente de EE.UU. En la última reunión de la OPEP+ de principios de junio, el grupo decidió prolongar la mayoría de los recortes hasta finales de 2025 y, dependiendo de las condiciones del mercado, ir devolviendo al mercado a partir de este octubre una parte de los recortes voluntarios llevados a cabo desde el año pasado. El mercado centró su atención en esto último, lo que hizo perder soporte a los precios ante el temor de una sobreoferta en el mercado. Sin embargo, el precio ha ido recuperando y se sitúa al cierre de junio en los 80 \$/bbl, dejando la media del primer semestre en los 84,1 \$/bbl.

Evolución de la cotización del Brent [\$/bbl]

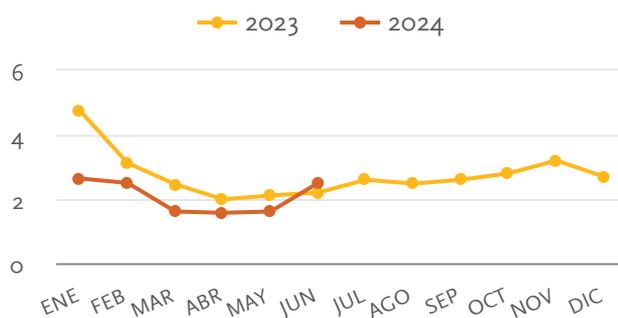


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

### Gas Natural - Henry Hub (HH)

Durante el semestre el precio del gas natural estadounidense HH ha promediado en torno a 2,1 \$/MBtu, por debajo de la cotización vista durante el mismo período del 2023 (2,5 \$/MBtu). El precio del HH ha permanecido bajo principalmente por un invierno más suave de lo normal (quitando alguna ola de frío puntual), lo cual junto con la electrificación y la eficiencia provocó el descenso en el consumo de gas para residencial/comercial, en cambio aumentó en generación eléctrica debido al cambio del carbón por el gas (por el menor precio del gas). El entorno de precios bajista provocó que cayera la producción: la producción había ido aumentando desde inicios de año, alcanzando su valor máximo en febrero en torno a los 106 Bcf/d, después ha ido disminuyendo debido a los recortes de producción indicados y al mantenimiento en tuberías en el Noreste y en la costa del golfo en abril y mayo.

Evolución de la cotización HH [\$/MBtu] <sup>(1)</sup>



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

<sup>(1)</sup> Índice Henry Hub (Futuro).

Adicionalmente, Freeport LNG estuvo parada, y también Cameron LNG, pero ya reanudaron ambos la producción, lo cual está ayudando a la exportación de GNL.



## Precios de la electricidad

El promedio del precio mayorista de la electricidad en el primer semestre de 2024 quedó en el entorno de los 39,1 €/MWh, muy por debajo de los 88,9 €/MWh del año anterior. En un contexto de debilidad de la demanda, aumento del autoconsumo y nuevas instalaciones de generación fotovoltaica, hubo que añadir unas lluvias muy superiores a las normales, que permitieron que los embalses hidroeléctricos acumularan reservas no registradas en muchos años.

El precio no solo fue uno de los más bajos de la última década, sino que además se caracterizó por la irrupción de los precios negativos, aunque nunca por debajo de los -2 €/MWh, muy lejos de los mínimos de otros países europeos, y por la gran cantidad de horas con precios cercanos a cero. Más de 1.200 horas con precios inferiores a los 5 €/MWh únicamente en el primer trimestre, cuando los años que más horas a precios bajos había registrado (2014 y 2023) apenas llegaron a las 500 en todo el año. Dado que la mayor parte de esos precios han sido en horas "solares", está provocando cierto temor entre los promotores de nuevas instalaciones fotovoltaicas, aunque por el contrario, potencia los estudios de posibilidades de almacenamiento de energía, bien en estaciones de bombeo o con baterías, dada la mayor necesidad y rentabilidad de las mismas.

Por el lado de la demanda, hay que señalar que esta aumentó algo más del 1% respecto al mismo periodo del año anterior, crecimiento que es incluso superior corrigiendo los efectos de temperatura y laboralidad. Este crecimiento, el primero en varios años, hace pensar que la destrucción de la demanda industrial podría haberse frenado y con ello podríamos estar entrando en una fase de relativo equilibrio entre el aumento de la demanda por la electrificación de la economía, frente a la mayor eficiencia energética y el continuado aumento de los autoconsumos.

La oferta se ha visto caracterizada, un año más por los nuevos máximos en la generación fotovoltaica, no solo por la mayor capacidad instalada, sino que también se han aprovechado de unas condiciones meteorológicas más favorables. Condiciones que, por otra parte eran más negativas para la eólica, que ha visto reducida levemente su producción. El aumento de la generación solar (+16%) e hidráulica (+58%), han desembocado en una menor necesidad de otras fuentes, lo que ha llevado no solo a una menor utilización de los ciclos combinados (-35%), sino también de la nuclear (-10%).

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



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

## Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

El precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> ha oscilado durante el primer semestre de 2024, moviéndose en un rango de casi 25 €/t alrededor de la media de 63€/t, unos 20 €/t por debajo de los niveles en los que cotizaba en el mismo periodo de 2023. A pesar de la entrada del sector marítimo en el sistema de emisiones o de la sobreoferta que se registró en algunos momentos, los precios no se vieron influidos por los fundamentales, sino que replicaron casi a la perfección la evolución de las cotizaciones del gas en Europa.

Evolución del precio del CO<sub>2</sub> (€/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 2024	1S 2023	Δ
Exploración y Producción	869	884	(2)%
Industrial	1.019	1.623	(37)%
Cliente	314	322	(3)%
GBC	(5)	46	-
Corporación y otros	(71)	(157)	55 %
<b>Resultado ajustado</b>	<b>2.126</b>	<b>2.718</b>	<b>(22)%</b>
Efecto patrimonial	(86)	(505)	83 %
Resultados específicos	(390)	(667)	42 %
Minoritarios	(24)	(126)	81 %
<b>Resultado neto</b>	<b>1.626</b>	<b>1.420</b>	<b>15 %</b>

Los resultados del primer semestre de 2024 se producen en un contexto de recuperación de los precios del crudo, bajos precios del gas y de la electricidad, moderación de los márgenes de refino y muy bajos márgenes en el negocio de Química.

Como consecuencia de ello, el **resultado ajustado** del semestre, 2.126 millones de euros, ha sido un 22% inferior al del año anterior.

### Exploración y Producción

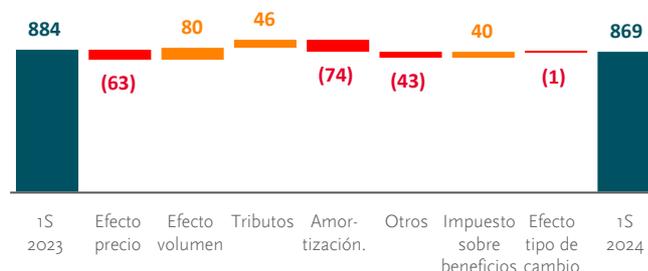
La **producción** media del periodo (589 Kbp/d) ha sido ligeramente inferior a la de 2023 debido a la venta de los activos en Canadá, la menor participación en Corridor (Indonesia) y el declino natural de campos de Eagle Ford. La **actividad exploratoria** se ha reducido. En 2024 se han concluido dos sondeos exploratorios en Colombia (1 con resultado positivo y el otro negativo).

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

Desempeño financiero	1S 2024	1S 2023	Δ
Millones de euros			
Resultado de las operaciones	1.414	1.455	(41)
Impuesto sobre beneficios	(551)	(591)	40
Participadas	6	20	(14)
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>869</b>	<b>884</b>	<b>(14)</b>
Resultados específicos	(403)	(343)	(60)
Minoritarios	(121)	(105)	(17)
<b>Resultado Neto</b>	<b>345</b>	<b>436</b>	<b>(91)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(39)	(41)	2
<b>EBITDA</b>	<b>2.209</b>	<b>2.318</b>	<b>(109)</b>
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>3.646</b>	<b>3.753</b>	<b>(107)</b>
<b>Inversiones de explotación</b>	<b>1.261</b>	<b>1.272</b>	<b>(11)</b>

(1) Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S24.

El **resultado ajustado** del segmento en el semestre ha sido de 869 millones de euros, lo que supone una reducción del 2% con respecto al mismo periodo de 2023 que se explica por:



- Caída de los precios de realización del gas (-20%). Impacta destacadamente en los resultados obtenidos en Trinidad y Tobago, Noruega, Marcellus y Perú y se ha visto mitigada por la mejora de los precios del crudo (9%) en Brasil, Golfo de México, Eagle Ford, Colombia y UK;
- Mayor volumen de ventas respecto al año anterior (sin considerar las de los activos vendidos, que se refleja en "Otros"). Se produce principalmente en UK, por la adquisición del 49% de Repsol Resources UK Limited (RRUK), y en EE.UU., por la incorporación de nuevos pozos en Marcellus, mientras que descienden las ventas de Eagle Ford, Indonesia y Brasil;
- Menores impuestos a la producción y regalías hidrocarburíferas. Principalmente en Brasil, en línea con el descenso en los volúmenes;
- Mayor amortización. Por la mayor inversión en EE.UU. y la mayor producción en UK, Marcellus y Noruega;
- Otros (costes de producción, desinversiones, resultados de participadas...). Destacan (i) los mayores costes de producción por, entre otros, la adquisición del 49% de RRUK y la mayor actividad en Trinidad y Tobago y Marcellus y (ii) la ausencia de los resultados de activos vendidos (Canadá);
- Menor impuesto sobre beneficios (tipo efectivo -39%). Principalmente por los menores resultados de las operaciones.

### Industrial

Desempeño operativo	1S 2024	1S 2023
<b>Refino</b>		
Utilización conversión refino España (%)	97,4	95,1
Utilización destilación refino España (%)	88,4	81,6
Crudo procesado España (millones de t)	21,4	19,9
Indicador margen España (\$/bbl)	8,9	11,0
<b>Química</b>		
Ventas de productos químicos (kt)	938	1.039
Indicador margen contribución químico (€/t)	237	242

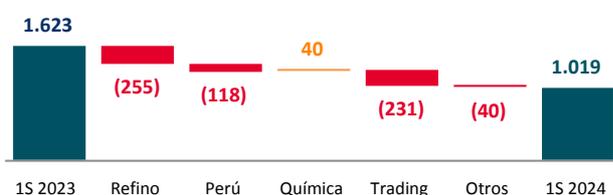
• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.2 Industrial.



Desempeño financiero			
Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	1.325	2.168	(843)
Impuesto sobre beneficios	(306)	(544)	237
Participadas	—	(1)	1
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>1.019</b>	<b>1.623</b>	<b>(604)</b>
Efecto Patrimonial	(73)	(452)	379
Resultados específicos	(72)	392	(464)
Minoritarios	(6)	(26)	21
<b>Resultado Neto</b>	<b>868</b>	<b>1.537</b>	<b>(669)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(23)	(25)	2
<b>EBITDA</b>	<b>1.342</b>	<b>1.951</b>	<b>(609)</b>
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>23.613</b>	<b>22.422</b>	<b>1.191</b>
<b>Inversiones de explotación</b>	<b>629</b>	<b>430</b>	<b>199</b>

(1) Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S24.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2024 ha sido de 1.019 millones de euros, frente a los 1.623 millones del mismo periodo de 2023. La variación obedece principalmente a:



- El negocio de **Refino** en España reduce sus resultados respecto a los del mismo periodo de 2023. Pese a los mayores volúmenes vendidos, los márgenes internacionales se han moderado a lo largo del periodo, por el debilitamiento de los gasóleos, gasolinas y crudos pesados, compensados parcialmente por los menores costes energéticos.
- En **Repsol Perú**, el resultado se reduce respecto al del 2023, por los menores márgenes de refino y del negocio de comercialización, así como por el cobro de indemnizaciones por lucro cesante en 2023.
- En **Química** los resultados mejoran, aunque siguen siendo negativos por la debilidad de la demanda y la fuerte competencia internacional. La recuperación de los márgenes por los mayores precios del estireno y la optimización de costes y los incentivos fiscales para la inversión en Sines (Portugal), se ve compensada por unas menores ventas.
- En **Trading y en Mayorista y Trading de Gas** empeoran los resultados, principalmente por la mejor valoración de posiciones de gas en el primer semestre de 2023.

## Cliente

Desempeño operativo		
	1S 2024	1S 2023
Ventas España diésel y gasolinas (km3) <sup>(1)</sup>	6.580	7.188
Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	2.157	2.342
Ventas de GLP (kt)	614	635
Ventas de electricidad (GWh)	2.946	2.016
Clientes de electricidad y gas en España (miles)	2.286	1.496

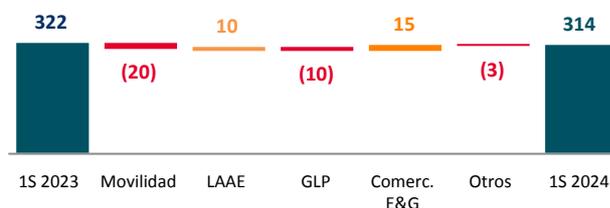
(1) Son las que se comercializan a través de las EE.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

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

Desempeño financiero			
Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	423	429	(5)
Impuesto sobre beneficios	(109)	(109)	—
Participadas	—	2	(2)
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>314</b>	<b>322</b>	<b>(8)</b>
Efecto Patrimonial	(13)	(53)	40
Resultados específicos	(68)	(3)	(66)
Minoritarios	(6)	(6)	1
<b>Resultado Neto</b>	<b>227</b>	<b>260</b>	<b>(33)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(26)	(25)	—
<b>EBITDA</b>	<b>564</b>	<b>539</b>	<b>26</b>
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>12.591</b>	<b>13.348</b>	<b>(757)</b>
<b>Inversiones de explotación</b>	<b>198</b>	<b>132</b>	<b>66</b>

(1) Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S24.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2024 ha sido de 314 millones de euros, frente a 322 millones de euros del primer semestre de 2023. La variación obedece principalmente a:



- Se reducen los resultados en los negocios de **Movilidad**, principalmente por los menores márgenes y volúmenes en Ventas Directas (fundamentalmente ventas de gasóleos para automoción).
- Aumentan los resultados de **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, impulsados por mejores márgenes en Aviación y Lubricantes, parcialmente compensados por menores volúmenes de Especialidades y Asfaltos.
- Menores resultados en **GLP**, principalmente por menores volúmenes y la evolución de las cotizaciones internacionales en el semestre, que han afectado a los márgenes.
- Aumentan los resultados en **comercialización de Electricidad y Gas**, por el incremento de clientes (que alcanzan los 2,4 millones -incluyendo España y Portugal-) y los mejores márgenes en electricidad.

## Generación Baja en Carbono

Desempeño operativo		
	1S 2024	1S 2023
<b>Generación eléctrica (GWh)</b>	<b>3.666</b>	<b>3.951</b>
Ciclos combinados	838	2.052
Eólica y solar	2.154	1.296
Hidro	674	602

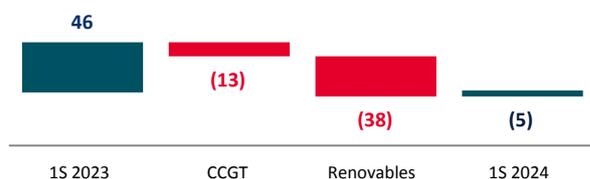
- Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.4 Generación Baja en Carbono.



Desempeño financiero			
Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	12	77	(65)
Impuesto sobre beneficios	(5)	(20)	15
Participadas	(12)	(11)	(1)
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>(5)</b>	<b>46</b>	<b>(51)</b>
Resultados específicos	(51)	8	(59)
Minoritarios	15	(19)	34
<b>Resultado Neto</b>	<b>(41)</b>	<b>35</b>	<b>(76)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(39)	(25)	(14)
<b>EBITDA</b>	<b>61</b>	<b>108</b>	<b>(48)</b>
<b>Ingresos de las actividades ordinarias <sup>(1)</sup></b>	<b>358</b>	<b>599</b>	<b>(241)</b>
<b>Inversiones de explotación</b>	<b>1.608</b>	<b>1.179</b>	<b>429</b>

(1) Reconciliación con la magnitud NIIF-UE en el Anexo II de los Estados financieros intermedios 1S24.

El **resultado ajustado** en el primer semestre de 2024 ha sido de -5 millones de euros, frente a los 46 millones del mismo periodo de 2023.



- En **Renovables** el resultado es inferior al del primer semestre de 2023, debido principalmente a los menores precios capturados y a unos mayores costes, que fueron parcialmente compensados por la mayor producción en los activos eólicos y solares (cuya capacidad en operación se ha incrementado un 33% y un 149%, respectivamente), así como en los hidroeléctricos (condiciones climáticas más favorables).
- En **Ciclos Combinados** los resultados se reducen por la menor producción (paradas programadas de mantenimiento y menor hueco térmico) y los menores precios capturados.

## Corporación y otros

Desempeño financiero			
Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado Corporación	(102)	(123)	21
Resultado financiero	(30)	(19)	(10)
Ajustes de consolidación	42	(72)	114
Impuesto sobre beneficios	22	49	(27)
Participadas	(3)	8	(11)
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>(71)</b>	<b>(157)</b>	<b>86</b>
Resultados específicos	204	(721)	925
Minoritarios	94	30	64
<b>Resultado Neto</b>	<b>227</b>	<b>(848)</b>	<b>1.075</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	24	23	2
<b>EBITDA</b>	<b>(32)</b>	<b>(613)</b>	<b>581</b>

Los resultados del primer semestre de Corporación ascienden a -102 millones de euros (-123 millones de euros en 2023). Se mantiene el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos estratégicos, pero manteniendo el impulso a iniciativas en digitalización y tecnología.

El resultado financiero antes de impuestos del primer semestre de 2024 se ha situado en -30 (-19 millones en 2023). Los menores resultados por posiciones de tipo de cambio y de interés y por actualización de provisiones, se mitigan por la mayor activación de intereses por proyectos (intercalarios) y la mejor valoración de las posiciones de autocartera.

Los ajustes ascienden a 42 millones de euros (-72 millones de euros del 2023), por unos menores ajustes negativos intersegmento y operaciones trascendidas en el periodo.

## Resultado neto

Al resultado ajustado hay que añadirle los efectos derivados de:

- El **efecto patrimonial**, que refleja la evolución de precios de crudos y productos del periodo y mejora sustancialmente en este periodo en comparación con el del año anterior.

(Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
<b>Efecto patrimonial</b>	<b>(86)</b>	<b>(505)</b>

- Los **resultados específicos** del primer semestre de 2024, que han ascendido a -390 millones de euros e incluyen el Gravamen Temporal Energético español, impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera (Brasil) y provisiones por riesgos en Venezuela.

Resultados específicos (Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
Desinversiones	1	0
Reestructuración plantillas	(51)	(23)
Deterioros <sup>(1)</sup>	197	354
Provisiones y otros <sup>(2)</sup>	(537)	(998)
<b>TOTAL</b>	<b>(390)</b>	<b>(667)</b>

<sup>(1)</sup> En 2024 incluye reversiones en Refino España tras el devengo en enero 2024 del Gravamen Temporal Energético GTE (ver Nota 2.1.1 de los Estados financieros intermedios 1S24), que había sido considerado en los flujos de caja futuros del test de deterioro del ejercicio 2023. También incluye deterioros de activos de generación solar.

<sup>(2)</sup> En 2024 incluye el devengo del GTE que recae sobre las operaciones de 2023 (ver Nota 2.1.1 de los Estados Financieros intermedios del primer semestre 2024), provisiones por riesgos en Venezuela, litigios legales, fiscales y medioambientales.

- Los **resultados atribuidos a intereses minoritarios**, que han ascendido a -24 millones de euros. Incluyen los resultados atribuidos a los socios 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 1.626 millones de euros frente a los 1.420 millones de euros en 2023.

Los indicadores de rentabilidad y el beneficio por acción muestran esta mejora de los resultados de la compañía:

Indicadores de rentabilidad	1S 2024	1S 2023
ROACE- Rentabilidad sobre capital empleado medio (%)	5,4	5,4
Beneficio por acción (€/acción)	1,33	1,08



## 3.2 Generación de caja

Flujos de caja (Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
<b>EBITDA</b>	4.144	4.303
Cambios en el fondo de maniobra	(560)	325
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(170)	(896)
Otros cobros/(pagos)	(1.133)	(221)
Cobros de dividendos	6	11
<b>I. Flujo de las operaciones</b>	<b>2.287</b>	<b>3.522</b>
Pagos por inversiones	(4.011)	(3.113)
Cobros por desinversiones	383	59
<b>II. Flujo de la inversión</b>	<b>(3.628)</b>	<b>(3.054)</b>
<b>Flujo de caja libre (I + II)</b>	<b>(1.341)</b>	<b>468</b>
Dividendos <sup>(1)</sup>	(533)	(501)
Operaciones con minoritarios <sup>(2)</sup>	49	1.952
Intereses netos y arrendamientos	(139)	(192)
Autocartera	(598)	(428)
<b>Caja generada</b>	<b>(2.562)</b>	<b>1.299</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los dividendos pagados en enero de 2024 (ver apartado 3.5) así como los cupones de los bonos perpetuos (otros instrumentos de patrimonio).

<sup>(2)</sup> En 2024 incluye, entre otros, el cobro diferido por la venta del 25% del negocio de E&P y el cobro de hitos asociados a la venta del 49% de una cartera de activos en España a Pontegadea. En 2023 incluía el primer pago por la venta del 25% de E&P.

El **EBITDA** se ha visto reducido (4.144 vs. 4.303 millones de euros en 2023) como consecuencia de la peor valoración de las posiciones de gas en los negocios de *trading*, los menores márgenes en Refino y la caída de los precios de venta del gas en E&P y de la electricidad en GBC.

EBITDA (Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
Exploración y Producción	2.209	2.318
Industrial	1.342	1.951
Cliente	564	539
GBC	61	108
Corporación y otros	(32)	(613)
<b>TOTAL</b>	<b>4.144</b>	<b>4.303</b>

El **flujo de caja de las operaciones** (2.287 millones de euros) ha sido inferior al obtenido en el primer semestre de 2023, debido al menor EBITDA, la evolución desfavorable del fondo de maniobra (por mayores volúmenes y precios de las existencias en los negocios industriales) y el pago del acuerdo para resolver el procedimiento arbitral con Sinopec (986 millones de euros incluidos en "Otros cobros/pagos").

Flujo de caja de las operaciones	1S 2024	1S 2023
Millones de euros		
Exploración y Producción	1.266	1.383
Industrial	966	1.725
Cliente	511	399
GBC	6	118
Corporación y otros	(462)	(102)
<b>TOTAL</b>	<b>2.287</b>	<b>3.522</b>

El aumento de las inversiones, mitigado por las desinversiones en activos no estratégicos del segmento E&P, determina un menor **flujo de caja de las actividades de inversión** (-3.628 millones de euros).

El **flujo de caja libre** del semestre asciende a -1.341 millones de euros, inferior a los 468 de 2023.

Tras considerar las salidas de caja por el servicio de la deuda, la retribución por dividendos a los accionistas y los Planes de Recompra de acciones para amortización, la **caja generada** en el periodo supone -2.562 millones de euros.

## 3.3 Inversiones

Las **inversiones** de explotación en el semestre (3.726 millones de euros) aumentan un 22% respecto a las de 2023.

Millones de euros	Orgánicas		Inorgánicas		Total	
	1S 2024	1S 2023	1S 2024	1S 2023	1S 2024	1S 2023
E&P	1.261	1.143	—	129	1.261	1.272
Industrial	603	430	26	—	629	430
Cliente	143	132	55	—	198	132
GBC	868	482	740	697	1.608	1.179
Corporación	28	34	2	—	30	34
<b>TOTAL</b>	<b>2.903</b>	<b>2.221</b>	<b>823</b>	<b>826</b>	<b>3.726</b>	<b>3.047</b>

- En E&P las inversiones (1.261 millones de euros) disminuyen respecto a 2023 (-1%). Se corresponden fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU. (principalmente en los activos de Alaska, EF, Marcellus, Leon), Brasil (Campos 33) y Trinidad y Tobago.

### Inversiones E&P



- En Industrial ascienden a 629 millones de euros, un 46% superiores a las del mismo periodo de 2023. Incluyen la inversión para alcanzar un 25,75% del capital social de Genia Bioenergy y las inversiones en los proyectos de Sines (polietileno lineal y polipropileno), planta de biocombustibles avanzados en Cartagena y línea de poliolefinas en Tarragona.
- En Cliente ascienden a 198 millones de euros, un 50% superiores a las del mismo periodo de 2023. Las inversiones estuvieron destinadas fundamentalmente al crecimiento en España de los negocios de comercialización de Electricidad y Gas (con un destacado esfuerzo adicional en la captación de clientes y la compra del 46% de la sociedad OC Electricidad y Gas), la compra del 31% de Instalaciones Smart Spain y al crecimiento de los negocios internacionales de Lubricantes, con la compra de un 9% adicional en Bardahl de México, S.A. de C.V.
- En GBC, las inversiones del primer semestre en 2024 ascienden a 1.608 millones de euros (un 36% superiores a las de 2023). Se han destinado principalmente a la compra del promotor estadounidense de energías renovables ConnectGen, así como al desarrollo y puesta en producción de nuevos proyectos de energía en España (parque eólico Delta II) y EE.UU. (principalmente en los parques solares Outpost y Frye)



## Inversiones GBC



## 3.4 Balance

Millones de euros	1S 2024	Dic - 2023
<b>Capital empleado</b>	<b>33.300</b>	<b>31.166</b>
Inmovilizado e inversión en sociedades	35.635	32.173
Activos y pasivos por impuestos diferidos	96	736
Fondo de maniobra	3.962	4.435
Provisiones	(6.529)	(6.361)
Otros activos y pasivos	136	183
<b>Deuda financiera neta <sup>(1)</sup></b>	<b>(4.595)</b>	<b>(2.096)</b>
Pasivos financieros	(12.929)	(12.118)
Activos financieros	4.437	5.470
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.897	4.552
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.705</b>	<b>29.070</b>

<sup>(1)</sup> Incluye arrendamientos por importe de 4.281 millones de euros.

## Capital empleado

El capital empleado asciende a cierre del primer semestre a 33.300 millones de euros y ha aumentado en un 7% principalmente por las inversiones del periodo y el incremento de los inventarios en los negocios de Industrial.

CAPITAL EMPLEADO (Millones de euros)	1S 2024	Dic - 2023
Exploración y Producción	12.327	12.716
Industrial	11.762	10.929
Cliente	2.808	2.788
GBC	5.313	3.897
Corporación y otros	1.090	836
<b>TOTAL</b>	<b>33.300</b>	<b>31.166</b>

## Variación de la Deuda neta

Millones de euros



(1) Incluye el pago por la contraprestación del acuerdo con Sinopec y la cancelación de la cuenta a pagar registrada 2023 (sin impacto en deuda en 2024).

## Situación financiera

Durante el primer semestre de 2024, pese a unos menores resultados, Repsol ha continuado con diferentes medidas dentro de su política de prudencia financiera que han mantenido un alto grado de liquidez. Los recursos líquidos mantenidos al final del ejercicio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren los vencimientos de deuda hasta el tercer trimestre de 2022, sin necesidad de refinanciación, lo que permite afrontar con garantía escenarios de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros.

## Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2024, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 9.669 millones de euros, suficiente para cubrir 3,1 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.696 millones de euros a 30 de junio de 2024 (2.637 a 31 de diciembre 2023).

## Principales operaciones financieras

Durante el primer semestre de 2024 no se han producido emisiones, vencimientos o cancelaciones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda.

Repsol Europe Finance, S.à.r.l. (REF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 3.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2024 de 978 millones de euros (246 millones de euros al 31 de diciembre de 2023). • Para más información véase la Nota 2.2.3 Recursos Financieros de los Estados financieros intermedios 1S24.

## Endeudamiento

La **deuda neta** (4.595 millones de euros) se incrementa respecto a la de diciembre de 2023 en línea con el consumo de caja descrito anteriormente. La ratio de **apalancamiento** (13,8%) se incrementa respecto a los niveles de diciembre de 2023 (6,7%).



La **deuda bruta** ha ascendido a 12.835 millones de euros (12.047 a 31 de diciembre de 2023) y su vencimiento al 30 de junio 2024 es:

Millones de euros	2024	2025	2026	2027	2028	2029 y ss	TOTAL
Bonos <sup>(1)</sup>	850	749	499	748	—	2.807	5.653
Arrendamientos	355	625	514	443	397	1.960	4.294
Préstamos y deudas con entidades de crédito <sup>(2)</sup>	476	183	71	106	151	845	1.833
Papel comercial (ECP)	978	—	—	—	—	—	978
Otros <sup>(3)</sup>	33	44	—	—	—	—	77

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

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

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

(3) Incluye principalmente intereses, derivados y otros.

### Calificación crediticia

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

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

### Participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2024 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 40.927.258 acciones representativas de un 3,36% del capital social a dicha fecha. • *Para más información véase la Nota 2.2.2 Patrimonio Neto de los Estados financieros intermedios 1S24.*

Durante el primer semestre, se han realizado operaciones con derivados sobre acciones propias. • *Para más información véase la Nota 2.2.5 Derivados de los Estados financieros intermedios 1S24.*

## 3.5 Retribución a nuestros accionistas

#### Evolución del precio de la acción (€/acción)



#### Principales indicadores bursátiles

	1S 2024	1S 2023
Retribución al accionista <sup>(1)</sup> (€/acción)	0,400	0,350
Precio acción al cierre del periodo <sup>(2)</sup> (euros)	14,74	13,33
Precio medio del periodo (euros)	14,50	14,09
Precio máximo del periodo (euros)	16,18	15,53
Precio mínimo del periodo (euros)	12,93	12,53
Nº acciones en circulación a 30/06 (millones)	1.217	1.277
Capitalización bursátil a 30/06 <sup>(3)</sup> (M de euros)	17.938	17.694

(1) Ver apartado anterior.

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

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

Durante el primer semestre de 2024 se han pagado dividendos a los accionistas por un total de 0,4 euros brutos por acción, correspondientes a: (i) un dividendo de 0,375 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 2023. El importe pagado ha ascendido a 487<sup>1</sup> millones de euros.

En julio se ha pagado un dividendo complementario en efectivo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2023, por importe total de 588<sup>1</sup> millones de euros. La Junta General de Accionistas 2024 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,45 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2025, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

En julio, se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2024, mediante la amortización de 40 millones de acciones propias.

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 23 de julio de 2024, ha acordado: (i) una reducción de capital mediante la amortización de 20 millones de acciones propias, de un euro de valor nominal cada una, cuya ejecución está prevista en 2024; e (ii) implementar un programa de recompra por un máximo de 20 millones de acciones propias.

• *Para más información véase la Nota 2.2.2 Patrimonio Neto de los Estados financieros intermedios 1S24.*

La cotización durante el primer semestre ha aumentado un 10% respecto a los niveles de inicio del año, por encima del resto de las compañías comparables del sector del Oil & Gas<sup>2</sup> (+7%). La cotización media del periodo ha sido un 3% superior a la del primer semestre de 2023.

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

<sup>2</sup> 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
Aprobación plan de desarrollo de <b>Sakakemang</b> en Indonesia.	Decisión de inversión en el desarrollo de <b>Monument</b> (Golfo de México estadounidense).	<b>Desinversiones</b> en Yucal Placer (Venezuela) y en activos auxiliares de Eagle Ford (EE.UU.).	<b>Acuerdo para la incorporación</b> de dos nuevos campos a Petroquiriquire en Venezuela.	Aumento de <b>participación en Monument</b> .	Venta de activos en <b>South West Eagle Ford</b> (EE.UU.).

### Prioridades estratégicas: Rentabilidad y mejora del portafolio

1 No convencionales	2 Convencionales	3 Soluciones bajas en carbono
Reducir “ <i>break even</i> ” y ganar escala	Producir barriles con mayor margen y menor huella de carbono	Reducir las emisiones y crear un negocio focalizado
<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumentar la producción operada y el inventario.</li> <li>Optimizar el modelo operativo.</li> <li>Mejorar la eficiencia financiera.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asegurar la entrega de proyectos clave en presupuesto y plazo.</li> <li>Integrar las operaciones en el Reino Unido.</li> <li>Optimizar la generación de caja de los activos.</li> <li>Aprovechar las nuevas oportunidades de la cartera de activos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acelerar la descarbonización de los activos actuales.</li> <li>Crear una cartera de proyectos de CCS (<i>Carbon Capture and Storage</i>) y geotermia.</li> <li>Consolidar capacidades técnicas.</li> </ul>

#### Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	1.414	1.455	(41)
Impuesto sobre beneficios	(551)	(591)	40
Participadas	6	20	(14)
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>869</b>	<b>884</b>	<b>(14)</b>
Resultados específicos	(403)	(343)	(60)
Minoritarios	(121)	(105)	(17)
<b>Resultado Neto</b>	<b>345</b>	<b>436</b>	<b>(91)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(39)	(41)	2
<b>EBITDA</b>	<b>2.209</b>	<b>2.318</b>	<b>(109)</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.261</b>	<b>1.272</b>	<b>(11)</b>

#### Magnitudes operativas

	1S 2024	1S 2023
Producción neta de líquidos (kbb/d)	208	207
Producción neta de gas (kbep/d)	381	395
Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	589	602
Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	77,4	70,9
Precio medio de realización gas (\$/kscf)	3,2	4,0

### Principales acontecimientos del periodo

Se ha comenzado a desplegar la nueva estrategia con foco en mejorar la cartera de proyectos, destacando en el semestre las actividades en EE.UU. (aumentos de participación en Golfo de México y desinversiones selectivas en el activo de Eagle Ford) y Venezuela (donde mejoran las perspectivas).

#### Producción media

La producción media en el primer semestre ha alcanzado 589 Kbp/d, 2% inferior a la del mismo período de 2023 debido principalmente a la venta de Canadá, la menor participación del contrato de Corridor (Indonesia), así como el declino natural de los campos de Eagle Ford (EE.UU.), Sapinhoa (Brasil) y Gudrun (Noruega). Todo ello casi totalmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Marcellus (EE.UU.), Yme (Noruega) y Akacias (Colombia), la integración al 100% de RRUK, la mayor demanda de gas en Bloque 57 (Perú) y Cardón

IV (Venezuela) y la incorporación de Tomoporo y La Ceiba en Petroquiriquire (Venezuela).

#### Campaña exploratoria

En 2024 se ha concluido la perforación de dos sondeos exploratorios en Colombia, de los cuales uno ha tenido resultado positivo y el otro negativo. A 30 de junio se encontraban en curso un sondeo exploratorio en Noruega, uno en Colombia y otro en México, que en julio ha sido declarado positivo.

#### Dominio minero

Durante el semestre, en el Golfo de México estadounidense se ha tomado la decisión final de inversión (FID por sus siglas en inglés) en *Monument* y se han incrementado las participaciones en los proyectos *Monument*, *Bobcat* y *Lucille*. En Venezuela, se ha obtenido una licencia específica bajo el régimen de sanciones del Gobierno de EE.UU. que permite a diferentes



compañías del Grupo continuar sus operaciones en proyectos de petróleo y gas, se ha ampliado el ámbito de operación de Petroquiriquire con la obtención de los campos Tomoporo y la Ceiba y se ha desinvertido en el activo de gas Yucal Placer. En Eagle Ford (EE.UU.) se ha vendido el área sudoeste.

## América del Norte

### EE.UU.: aumentos de participación en Golfo de México y desinversiones en activos no estratégicos de Eagle Ford.

En febrero, la compañía operadora Beacon ha tomado la FID para el desarrollo de Monument en el área de Walker Ridge en el Golfo de México. En mayo, uno de los socios Progress Resources ha renunciado a su participación (bloques 271 y 272), en favor del resto de socios (Repsol ha incrementado su participación en 8,57% hasta alcanzar un 28,57%).

En marzo, se ha vendido una participación accionarial en un activo auxiliar no operado en Eagle Ford.

En abril, Equinor y Shell han salido de los bloques de *Alaminos Canyon* (AC) 340, 341, 342, 343 y 386 de los proyectos *Bobcat* y *Lucille*. La participación final en ambos proyectos quedará al 50% entre Repsol y su socio y operador Llog una vez se obtengan las aprobaciones correspondientes del regulador.

En junio, Repsol ha vendido su participación en el área Suroeste de Eagle Ford, compuesta por los activos *Briggs & Weeks*, *Cooke* y *STS* a Verdun Oil Company.

### México: comienzo perforación en bloque 9.

En mayo, Repsol y Eni han empezado la perforación del pozo *Yopaat-1* en el bloque 9, donde en julio se ha realizado un nuevo descubrimiento. El bloque 9, localizado en aguas profundas de la Cuenca Salina, se encuentra junto al bloque 29 operado por Repsol, donde se realizaron los descubrimientos de *Chinwol* y cerca del descubrimiento de clase mundial *Zama*, lo cual mejora significativamente las opciones de sinergias en el desarrollo de las instalaciones de producción. Las estimaciones preliminares indican un potencial descubrimiento de alrededor de 300-400 Mboe de petróleo y gas asociado *in-situ*. Repsol participa con un 50% y su socio y operador Eni con el otro 50%.

## Latinoamérica

### Bolivia: devolución de bloques

En enero, la empresa estatal YPFB, ha entregado la carta de aprobación para la devolución del bloque exploratorio Carohuaicho 8D. Este bloque estaba siendo operado por YPFB Andina S.A., compañía donde Repsol participa con un 48,33%.

En mayo, Repsol e YPFB hicieron efectivo el acuerdo de terminación del contrato operativo de los bloques Monteagudo y Cambeiti. Como consecuencia de este acuerdo, se transfirieron las operaciones de sendos bloques a YPFB.

● *Para información sobre los riesgos geopolíticos en Bolivia, véase la Nota 4.3.1 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S24.*

### Colombia: descubrimiento en Cosecha

En enero, ha finalizado con resultado positivo el pozo exploratorio REX NE N-01 en el bloque Cosecha, operado por SierraCol, donde Repsol participa con un 17,5%.

### Trinidad y Tobago: inicio campaña de perforación Cypre

En febrero, Repsol y el socio operador BP han iniciado la perforación del primer pozo del proyecto de gas Cypre, que forma parte de la estrategia en el país para maximizar la

producción a partir de la infraestructura existente, identificando soluciones innovadoras para llevar el gas al mercado más rápido. Un desarrollo submarino conectará el campo con la plataforma Juniper. Es el primer pozo de los 7 que se perforarán, esperándose la primera producción de gas en 2025.

### Venezuela: licencia para operar, ampliación de Petroquiriquire y venta de Yucal Placer.

En marzo, se ha vendido a Sucre Gas Iberoamérica S.L. la participación en Ypergas, S.A. y en las Licencias de gas no asociado Yucal Placer Norte y Sur.

En el marco de las sanciones impuestas por EE.UU. a Venezuela, Repsol ha recibido una licencia específica estadounidense por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) para desarrollar proyectos de petróleo y gas en Venezuela y ampliar su negocio.

Esta posibilidad de ampliación se ha concretado con el acuerdo aprobado por la Asamblea Nacional de Venezuela por el cual la empresa mixta Petroquiriquire adquiere los yacimientos petrolíferos de Tomoporo y la Ceiba. Repsol participa en Petroquiriquire con un 40%.

Así mismo, la OFAC había reconocido previamente que las empresas europeas con operaciones en Venezuela, incluidas Repsol y Eni (socios en el campo de producción de gas Cardón IV al 50% cada uno) podrían recuperar la deuda pendiente y los dividendos de empresas conjuntas en Venezuela al adquirir y refinar el petróleo venezolano (licencia GL-44A).

● *Para información sobre los riesgos geopolíticos en Venezuela, véase la Nota 4.3.1 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S24.*

## Europa, África y resto del mundo

### Noruega: inicio campaña exploratoria

En abril, comenzó el pozo exploratorio NO 15/3-13 S Brokk en la cuenca Southern Viking Graben del Mar del Norte noruego.

### Libia: incidentes limitados

El campo petrolífero libio de El Sharara estuvo cerrado desde el 3 al 21 de enero. Desde entonces hasta el cierre del semestre no se han tenido paradas de fuerza mayor. Repsol participa en los bloques NC115 con un 20% y en el bloque NC186 con un 16%. Sus socios son Total, Equinor, OMV y la estatal libia NOC.

En enero, se ha firmado un acuerdo con la compañía nacional NOC para evaluar de manera preliminar el potencial petrolero en el área de *Dur Al Qussah*.

● *Para información sobre los riesgos geopolíticos en Libia, véase la Nota 4.3.1 Riesgos geopolíticos de los Estados financieros intermedios 1S24.*

### Indonesia: aprobación desarrollo Sakakemang

En enero, el Ministerio de Energía y Recursos Minerales de Indonesia ha aprobado el Plan de Desarrollo (POD, por sus siglas en inglés) del proyecto Sakakemang. El POD contempla una instalación para la producción de los recursos de gas descubiertos e incluir un elemento de CCS (captura y almacenamiento de carbono) para disponer del CO<sub>2</sub> producido.

En junio, Repsol ha adjudicado un contrato de ingeniería y diseño inicial (FEED por sus siglas en inglés) para el proyecto de gas en el país que prevé la construcción de una instalación central de procesamiento alrededor de la plataforma del pozo KBD-2X y la perforación de dos pozos de producción.



## 4.2 Industrial



Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Lanzamiento de una <b>nueva gama de polietileno ultralimpio</b> .	Inaugurada la <b>planta de compuestos de polipropileno para automoción</b> en Marruecos	Alianza con <b>Bunge</b> para <b>adquisición del 40%</b> de sus instalaciones industriales en la Península Ibérica	Inicio de la <b>producción a gran escala de combustibles renovables</b> en Cartagena	Inicio de la <b>parada plurianual</b> de la refinería de La Pampilla.

### Prioridades estratégicas: Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono

Maximizar el nivel de rentabilidad	Desarrollar hubs de combustibles renovables
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Reducir break even y descarbonizar las operaciones.</b> Poner en marcha amplios programas de eficiencia y descarbonización apoyados en: digitalización; electrificación; y optimización conjunta de refino y productos químicos.</li> <li><b>Nuevo rol de Trading.</b> Mejorar la cartera de Trading con posiciones estructurales que apuntalen el valor de los activos industriales actuales y futuros, y el desarrollo en países del entorno.</li> <li><b>Transformar la cartera actual de Química.</b> Reforzar la calidad y resistencia de la cartera mediante: integración de olefinas (Sines) y crecimiento de los productos diferenciados.</li> </ul> <p>Liderar la transformación en la Península Ibérica hacia materiales circulares y bajos en carbono.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Plataforma líder en combustibles renovables en la Península Ibérica.</b> Liderar el negocio de combustibles renovables iniciando la transformación de los centros industriales en polos multienergéticos, renovables y circulares, con las ventajas de los activos actuales y el acceso a materias primas a través de alianzas estratégicas e incentivos regulatorios.</li> <li><b>Potencial para ampliar el negocio de combustibles renovables a EE.UU.</b> Desarrollar una plataforma de bajas emisiones de carbono en EE.UU., aprovechando su atractiva regulación y potenciando las capacidades de Repsol.</li> </ul>

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	1.325	2.168	(843)
Impuesto sobre beneficios	(306)	(544)	237
Participadas	—	(1)	1
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>1.019</b>	<b>1.623</b>	<b>(604)</b>
Efecto Patrimonial	(73)	(452)	379
Resultados específicos	(72)	392	(464)
Minoritarios	(6)	(26)	21
<b>Resultado Neto</b>	<b>868</b>	<b>1.537</b>	<b>(669)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(23)	(25)	2
<b>EBITDA</b>	<b>1.342</b>	<b>1.951</b>	<b>(609)</b>
<b>Inversiones</b>	<b>629</b>	<b>430</b>	<b>199</b>

Magnitudes operativas		
	1S 2024	1S 2023
<b>Capacidad de refino (kbb/d)</b>	<b>1.013</b>	<b>1.013</b>
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
<b>Índice de conversión en España (%)</b>	<b>63,0</b>	<b>63,0</b>
<b>Utilización conversión refino España (%)</b>	<b>97,4</b>	<b>95,1</b>
<b>Utilización destilación refino España (%)</b>	<b>88,4</b>	<b>81,6</b>
<b>Crudo procesado (millones de t)</b>	<b>21,4</b>	<b>19,9</b>
Europa	19,7	18,1
Resto del mundo	1,8	1,8
<b>Indicador de margen de refino (\$/bbl)</b>		
España	8,9	11,0
Perú	6,9	8,5
<b>Capacidad de producción química (kt)</b>		
Petroquímica Básica	2.656	2.656
Petroquímica Derivada	2.243	2.243
<b>Ventas de productos químicos (kt)</b>	<b>938</b>	<b>1.039</b>
<b>Indicador margen Químico (€/t)</b>	<b>237</b>	<b>242</b>
<b>Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)</b>	<b>305</b>	<b>247</b>

### Principales acontecimientos del periodo

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

Todo ello no ha restado impulso en el camino hacia la descarbonización, que se evidencia con el avance de los distintos proyectos en los complejos industriales: inicio de la producción a gran escala de combustibles renovables en las instalaciones industriales de Cartagena, el acuerdo para la adquisición del 40% de tres instalaciones industriales de Bunge

en la Península Ibérica y la compra del 40% del desarrollador de plantas de biogás Genia Bionergy.

### Refino

**Desempeño: volatilidad en los márgenes**

La volatilidad del entorno ha quedado patente en el caso del indicador de margen de refino en España (8,9 \$/bbl). En el primer trimestre del año en curso el indicador de margen se mantuvo en niveles elevados y con tendencia creciente (aunque por debajo de los del primer trimestre de 2023 que comenzaron el año por encima de los 20 \$/bbl), después descendiendo en el mes de abril hasta en un 70% ante el aumento de stocks a niveles adecuados, evidenciando un mercado europeo bien



abastecido y una demanda en niveles moderados. La utilización media de la destilación fue del 88,4% en España frente al 81,6% del año anterior, impactada por las menores paradas.

En Perú, el índice de margen de refino se ha situado en 6,9 \$/bbl, frente a los 8,5 \$/bbl de 2023. La utilización media de la destilación ha sido del 78,6% en Perú frente al 80,3% del año anterior. En el mes de mayo se ha iniciado la parada plurianual de la refinería para realizar trabajos de mantenimiento e inversiones de mejoras operativas y eficiencia energética.

## Química

### Desempeño: baja demanda y márgenes en recuperación

El desempeño del negocio Químico se ha visto marcado por el contexto internacional de baja demanda que ha ocasionado una menor actividad y ajustes en la operativa de las plantas y que lastra a unos bajos márgenes (indicador del margen 237 €/t, que se recupera parcialmente respecto a los de primer semestre de 2023, 242 €/t). Las ventas se han situado en 938 kt, un 10% inferiores a las del año anterior.

### Diferenciación de nuestros productos

En enero, Repsol ha lanzado su nueva gama de polietileno ultralimpio, diseñada para envases flexibles, con el objetivo de reemplazar estructuras multimateriales que hoy en día no se pueden recuperar en su totalidad debido a la dificultad de separar los diferentes materiales.

En febrero, se ha inaugurado la planta de compuestos de polipropileno para automoción que Repsol, junto a su socio Ravago, ha puesto en marcha en Marruecos. La capacidad total instalada será de 18.500 toneladas anuales, con opción de incrementar esta capacidad en el futuro.

En marzo, Repsol ha lanzado sus nuevos envases de lubricantes que incorporan un 60% de plástico reciclado mecánicamente. El nuevo compuesto de polietileno de alta densidad (PEAD) Repsol Reciclex® se utilizará en todos los envases de lubricantes de 1, 4 y 5 litros.

### Electrificación de los complejos

En marzo, el proyecto de ampliación del Complejo Industrial en Sines (Proyecto Alba) continúa avanzando con la llegada de nuevos equipos, como el reactor de polietileno lineal (PEL), que se instalará en las nuevas plantas de poliolefinas. En abril, tras el energizado de los dos nuevos transformadores eléctricos de 150/30 kV, ha entrado en funcionamiento la nueva subestación eléctrica de 150 kV y se ha desconectado la existente de 60 kV.

## Trading

Buenos resultados en el primer semestre de 2024, aunque inferiores a los del mismo periodo de 2023, en los principales negocios, tanto en Crudos y Productos, como en transporte Marítimo y Bunker, apoyándose en la fortaleza de nuestra cadena de valor y en las oportunidades del volátil entorno.

En el primer semestre de 2024 se han fletado 755 buques (690 en el mismo periodo de 2023) y se han realizado 264 viajes de la flota en Time Charter (192 en 2023).

## Mayorista y Trading gas

### Desempeño: bajos precios e incremento de demanda

En el primer semestre de 2024 la actividad comercial se ha desarrollado en un contexto caracterizado por bajos precios del gas y una mayor demanda respecto al mismo periodo de 2023, que se ha reflejado en un incremento de las ventas en EE.UU (305 TBtu en el primer semestre de 2024) y para abastecimiento

y comercialización en España e internacional (116 TBtu en el primer semestre de 2024).

Se han incorporado dos nuevos buques a la flota de Repsol (por un periodo de 10 años), el HLS Bilbao y el HLS Cartagena. El primero de ellos navega desde el 15 de febrero y el segundo desde el 27 de junio.

Repsol ha firmado con Centrica, proveedor de gas a clientes domésticos en Reino Unido, un acuerdo que supondrá la venta de un millón de toneladas de GNL entre 2025 y 2027. Estos cargamentos se entregarán en la terminal de Grain, en Kent.

## Hidrógeno, Economía Circular y Combustibles Renovables

En enero, se ha constituido la asociación de Combustibles Renovables, Economía Circular y Movilidad Sostenible (CRECEMOS) con el respaldo de 19 compañías, entre las que se encuentra Repsol, para impulsar la economía circular en España y el uso de combustibles renovables como una opción ya disponible y complementaria a otras alternativas para descarbonizar todos los segmentos del transporte.

En febrero, Repsol y la Consejería de Desarrollo Sostenible han firmado un convenio de colaboración para impulsar la recogida de aceite de cocina usado en unas 200 EE.S. de Repsol en Castilla-La Mancha, donde se instalarán puntos de recogida.

En febrero, se ha firmado un acuerdo para alcanzar la participación del 40% de Genia Bionenergy, empresa de ingeniería especializada en el desarrollo, diseño y construcción de plantas de biometano. La operación incluye el desarrollo de 19 plantas en España y Portugal, con una capacidad total de producción de biometano de 1,5 TWh/año, que se generarán a partir del aprovechamiento de diferentes tipos de residuos.

En marzo, Repsol ha firmado un acuerdo para adquirir el 40% de Bunge Ibérica, compañía que opera tres plantas dedicadas a la producción de aceites y biocombustibles en Bilbao, Barcelona y Cartagena, por importe de 300 millones de dólares. Este acuerdo contribuye a alcanzar el objetivo de Repsol de producir hasta 1,7 MTn de combustibles renovables en 2027.

En abril, se ha iniciado la producción a gran escala de combustibles renovables en las instalaciones de Cartagena, siendo Repsol la única compañía en España y Portugal con una planta completamente dedicada a la producción de combustibles renovables a escala industrial. La planta produce diésel renovable, que se comercializará para reducir las emisiones del sector del transporte. Repsol ha invertido 250 millones de euros y tiene capacidad para producir 250.000 Tn/año de biocombustibles avanzados a partir de residuos, permitiendo reducir la emisión de 900.000 Tn de CO<sub>2</sub> anuales.

En abril, Petronor ha firmado un acuerdo con el Puerto de Ámsterdam, la operadora gasista holandesa Gaslog y la energética alemana EnBW para desarrollar un mercado de hidrógeno renovable en Europa que impulsará la descarbonización de la industria y la movilidad.

En abril, se ha firmado la alianza de colaboración con SHYNE, Spanish Hydrogen Network, para promover proyectos de hidrógeno renovable y maximizar el valor a través de toda la cadena de valor que cuenta con una red de colaboración formada por 8 empresas promotoras y más de 30 colaboradores.



## 4.3 Cliente



### Enero

Acuerdos para el impulso de la generación distribuida

### Marzo

Acuerdo con Adif para la instalación de 1.000 puntos de recarga eléctrica.

### Abril

Renovado acuerdo comercial con Nissan y acuerdo de patrocinio con las principales promotoras musicales

### Mayo

Se alcanza el mayor acuerdo de suministro de combustible renovable en España

### Junio

Primera prueba de combustible 100% renovable para el sector marítimo.

## Prioridades estratégicas: Rentabilidad y crecimiento en multienergía

<b>Reforzar nuestros negocios principales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diferenciación.</li> <li>Eficiencia y optimización.</li> <li>Crecimiento non-oil.</li> <li>Ampliación selectiva de la red.</li> <li>Combustibles renovables.</li> </ul>
<b>Crear un negocio multienergético aventajado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento en electricidad y gas minorista.</li> <li>Construir plataformas multienergéticas:               <ul style="list-style-type: none"> <li>Propuestas de valor.</li> <li>Digital.</li> <li>Canales físicos.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Escalar nuevas plataformas de negocio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Movilidad eléctrica.</li> <li>Generación distribuida.</li> <li>Crecimiento internacional de lubricantes.</li> <li>Nuevos negocios.</li> </ul>

### Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	423	429	(5)
Impuesto sobre beneficios	(109)	(109)	—
Participadas	—	2	(2)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>314</b>	<b>322</b>	<b>(8)</b>
Efecto patrimonial	(13)	(53)	40
Resultados específicos	(68)	(3)	(66)
Minoritarios	(6)	(6)	1
<b>Resultado neto</b>	<b>227</b>	<b>260</b>	<b>(33)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(26)	(25)	—
<b>EBITDA</b>	<b>564</b>	<b>539</b>	<b>26</b>
<b>Inversiones</b>	<b>198</b>	<b>132</b>	<b>66</b>

### Magnitudes operativas

	1S 2024	1S 2023
<b>Ventas España diésel y gasolinas (km<sup>3</sup>)<sup>(1)</sup></b>	<b>6.580</b>	<b>7.188</b>
<b>Número de estaciones de servicio</b>	<b>4.507</b>	<b>4.621</b>
Europa	3.797	3.799
Resto del mundo	710	822
<b>Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)</b>	<b>2.157</b>	<b>2.342</b>
Europa	1.650	1.448
Resto del mundo	507	893
<b>Ventas de GLP (kt)</b>	<b>614</b>	<b>635</b>
Europa	607	623
Resto del mundo	7	12
<b>Comercialización de electricidad y gas (España)</b>		
Electricidad comercializada (GWh)	2.946	2.016
Clientes de electricidad y gas (miles) <sup>(2)</sup>	2.286	1.496

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> La cartera de clientes en Portugal asciende a 72 mil clientes.

## Principales acontecimientos del periodo

Los clientes pueden beneficiarse de perfil multienergético de Repsol gracias a las ventajas de contar con un único proveedor para todas las necesidades energéticas en la movilidad y el hogar (carburantes para automoción, combustible para calefacción, electricidad, autoconsumo solar o movilidad eléctrica, ...) cuya oferta comercial se denomina Planes Energías.

### Movilidad

#### Desempeño: menores ventas

En las EE.S. en España, las ventas de carburantes se han reducido en el primer semestre un 4% respecto al mismo periodo de 2023, al igual que las Ventas Directas de gasolinas y gasóleo de automoción, que se han reducido un 18%, por el

aumento de la competitividad derivada del incremento de las importaciones respecto a 2023.

#### Combustible 100% renovable, nuevos acuerdos de colaboración y circularidad

Repsol cuenta al cierre del periodo, con 342 EE.S que suministran gasóleo 100% renovable (310 en España y 32 en Portugal), así como tres EE.S en Madrid que comercializan gasolina 100% renovable. El objetivo es superar las 600 EE.S con combustible 100% renovable a finales de 2024 en la Península Ibérica.

En enero, Repsol y la Junta de Castilla y León se han unido para promover los combustibles renovables en siete rutas del servicio de transporte público por carretera en Palencia.



En abril, Repsol ha llegado a un acuerdo hasta 2026, que establece que tanto Petronor como Repsol serán los proveedores oficiales del Athletic Club de Bilbao para sus necesidades de electricidad y combustibles renovables, que incluye la instalación de paneles fotovoltaicos, puntos de recarga eléctrica en el estadio, así como suministro de combustibles renovables para los desplazamientos del equipo.

En mayo, Repsol y Sesé han alcanzado el mayor acuerdo de suministro de combustible renovable en España, por el que Repsol suministrará ocho millones de litros en los próximos dos años. Actualmente, Sesé ya ha recorrido más de 4,5 millones de kilómetros con esta tecnología y el 15% de su flota propia de transporte de mercancía por carretera en España ya opera con combustible renovable.

En junio, se realizó la primera prueba de combustible 100% renovable para el sector marítimo en la ruta Ibiza-Formentera. Trasmapi es la primera naviera española en probar este diésel.

Desde la puesta en marcha del proyecto de recogida de aceite de cocina usado en abril de 2023, se han recogido casi 40.000 litros en las 454 de EE.S adheridas al mismo.

## Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

### Desempeño: menores ventas

Las ventas de Lubricantes, Asfaltos y Especialidades se han reducido respecto a las de 2023 (-8%), impactadas principalmente por las menores ventas en Especialidades y Asfaltos debido a la menor demanda.

### Descarbonización del sector aéreo

En el primer semestre de 2024 se han ampliado los acuerdos firmados en 2023 con Gestair e Iberjet para el suministro de SAF, y se han firmado nuevos acuerdos con IAG.

## GLP

### Desempeño: menores ventas minoristas.

Durante el semestre se han reducido las ventas del canal minorista, principalmente en envasado, por contracción del mercado, y en granel.

### Descarbonización de las factorías

Durante el primer semestre del ejercicio 2024, han estado operativas cuatro plantas fotovoltaicas de autoconsumo para las factorías de Puertollano, Montornés, Pinto, Huelva y Algeciras (657,56 MWh, que evitan la emisión de 263 toneladas de CO<sub>2</sub>). Con la incorporación en el segundo semestre del año de Alcudia y Tarragona, que se encuentran en montaje, se estima duplicar estos valores a cierre del año.

## Comercialización de electricidad y gas

### Desempeño: crecimiento rentable

El desempeño del primer semestre de 2024 se ha visto determinado por mejores márgenes en electricidad.

Los volúmenes comercializados a cierre de junio ascienden a 2.946 GWh de electricidad (2.016 GWh en 2023) y 1.128 de gas (897 GWh en 2023), impactados por el aumento de clientes por la adquisición del 50,01% de CHC Energía y la toma de control de Gana Energía en el segundo semestre de 2023.

A cierre de semestre, Repsol alcanza una cartera de clientes de 2,4 millones de clientes -incluyendo los 72 mil de Portugal-.

## Nuevos negocios

### Generación distribuida

En enero, Solar360 se ha aliado con Turbo Energy para aplicar la Inteligencia Artificial (IA) al autoconsumo solar. Ya se comercializa Sunbox, un equipo capaz de gestionar y almacenar la energía fotovoltaica a través de una plataforma digital dotada de un algoritmo con IA que maximiza el ahorro energético y las prestaciones para el usuario. También se han firmado varios acuerdos de colaboración con diversas organizaciones (Portico Sport, Cetursa Sierra Nevada, Observatorio de los Servicios Funerarios, Asociación de Hostelería y Turismo de León) para el impulso de modelos energéticos sostenibles, la transición energética y la descarbonización, abordando soluciones para fomentar el autoconsumo fotovoltaico, las comunidades solares Solmatch, el consumo de energía eléctrica renovable y la eficiencia energética.

### Movilidad eléctrica

En marzo, se ha llegado a un acuerdo con Adif por el que Repsol se encargará de la instalación y operación de 1.000 puntos de recarga en sus estaciones por dos años, con una primera inversión de 18 millones de euros. En mayo, se ha renovado el acuerdo comercial con Nissan por el que sus nuevos clientes obtendrán ventajas exclusivas en la recarga a través de Waylet.

En la actualidad, Repsol tiene una de las redes de recarga eléctrica más relevantes de la península ibérica con 2.385 puntos de recarga de acceso público instalados en España y Portugal, de los cuales 1.680 están operativos.

### Impulso de soluciones multienergéticas renovables

En abril, Repsol ha firmado un acuerdo de patrocinio con las seis promotoras musicales más importantes del país (Advanced Music, Bring the Noise, Centris, elrow, The Music Republic y Sharemusic) para impulsar conjuntamente el uso de distintas soluciones multienergéticas inicialmente en 77 eventos. De esta forma, prestigiosos festivales que congregan cada año a más de un millón de personas, utilizarán combustibles 100% renovables, entre otras soluciones, para reducir sus emisiones de CO<sub>2</sub>.



## 4.4 Generación Baja en Carbono



### Enero

Inicio de la producción de **Sigma** (204MW) en España.

### Marzo

Se ha completado la **adquisición de ConnectGen**, con una cartera de proyectos de 20 GW en EE.UU.

### Abril

Finaliza en EE.UU. la construcción del **proyecto Frye** (637 MW).

### Mayo

Inicio producción en España de **Rochas II** (35 MW) y **San Isidro** (48 MW).

### Junio

Inicio producción en España de **Rochas I** (45 MW).

### Prioridades estratégicas: Hacer crecer una plataforma aventajada

Desarrollar y optimizar la cartera de la Península Ibérica	Crear y evolucionar plataformas internacionales	Maximizar los beneficios de los ciclos combinados de gas y monetizar el gas del Grupo
<ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollo y optimización de la cartera ibérica: 2-3 GW en 2024-27.</li> <li>Avance en Aguayo II según entorno regulatorio.</li> <li>Desarrollar ventajas por integración en hidrógeno renovable.</li> <li>Aprovechar la flexibilidad de las posiciones en hidroeléctrica y gas.</li> <li>Eólica marina: análisis de oportunidades.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Crecimiento en EE.UU.               <ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollar 2-3 GW de capacidad adicional 24-27.</li> <li>Consolidar la cartera de proyectos con ConnectGen con mayor cuota eólica.</li> <li>Implantar un nuevo modelo operativo para la plataforma de EE.UU.</li> </ul> </li> <li>Control e integración global de Ibereólica (JV) en Chile.</li> <li>Acelerar la presencia en Italia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Maximizar la gestión y optimización de la energía [exposiciones a diferentes vencimientos].</li> </ul>

### Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2024	1S 2023	Δ
Resultado de las operaciones	12	77	(65)
Impuesto sobre beneficios	(5)	(20)	15
Participadas	(12)	(11)	(1)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>(5)</b>	<b>46</b>	<b>(51)</b>
Resultados específicos	(51)	8	(59)
Minoritarios	15	(19)	34
<b>Resultado neto</b>	<b>(41)</b>	<b>35</b>	<b>(76)</b>
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(39)	(25)	(14)
<b>EBITDA</b>	<b>61</b>	<b>108</b>	<b>(48)</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.608</b>	<b>1.179</b>	<b>429</b>

### Magnitudes operativas

	1S 2024	1S 2023
<b>Capacidad instalada en operación (MW)</b>	<b>5.266</b>	<b>4.241</b>
Ciclos combinados	1.625	1.625
Solar fotovoltaica	1.439	579
Eólica	986	744
Hidráulica	693	693
Cogeneración	523	600
<b>Capacidad renovable (MW)</b>	<b>6.108</b>	<b>5.080</b>
En operación	3.118	2.016
En construcción	2.870	1.235
Proyectos asegurados <sup>(1)</sup>	120	1.829
<b>Generación eléctrica (GWh)</b>	<b>3.666</b>	<b>3.951</b>
Ciclos combinados	838	2.052
Eólica y solar	2.154	1.296
Hidráulica	674	602

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

## Principales acontecimientos del periodo

### Desempeño: menor producción y precios

En el primer semestre de 2024 la producción eléctrica ha ascendido a 3.666 GWh frente a los 3.951 GWh del mismo periodo de 2023 (excluyendo la correspondiente a las plantas de cogeneración), y que se explica por la menor producción de los ciclos combinados, que se ha visto compensada parcialmente por la puesta en producción de nuevos proyectos renovables.

Los precios de venta de la energía generada en España, han sido significativamente más bajos que los de 2023. • *Para más información véase el apartado 2.2 Entorno energético.* Este impacto está mitigado parcialmente por la estrategia de venta de energía a largo plazo.

### Adquisición de ConnectGen

Repsol continúa creciendo, con un modelo de entrada en el desarrollo de proyectos en etapas tempranas y puesta en valor de los activos con la incorporación de socios, que permitirá mayores retornos.

En marzo, se ha adquirido por 796 millones de dólares la compañía de energías renovables ConnectGen, con una cartera

de proyectos de 20 GW y capacidades de desarrollo. Con este acuerdo, Repsol añade una plataforma de energía eólica terrestre en EE.UU., complementaria a los activos solares y de almacenamiento de Hecate, y refuerza nuestra posición como actor global en este sector energético, incrementando la presencia internacional del Grupo y la contribución al objetivo de alcanzar 9-10 GW instalados en 2027.

• *Para más información véase la Nota 2.3.1 Inmovilizado intangible de los Estados financieros intermedios 1S24.*

### Puesta en producción de proyectos en España y EE.UU.

En el semestre se ha iniciado la producción del primer proyecto en Andalucía, Sigma (204 MW) y de los parques eólicos Las Majas, San Isidro I, La Rochas I, La Rochas II, del proyecto Delta II (Aragón), que se añaden a los 277 MW que ya estaban operativos, alcanzando un total de 416 MW de potencia instalada. En total, el proyecto Delta II alcanzará 860 MW cuando concluya su desarrollo.

En abril ha finalizado la construcción del proyecto Frye, en EE.UU., la mayor planta fotovoltaica de Repsol hasta la fecha con casi un millón de paneles solares, con una capacidad total instalada en operación de 632 MW.



## 5. Evolución

### 5.1 Evolución previsible del entorno

#### Perspectivas macroeconómicas

Según las últimas proyecciones del FMI (World Economic Outlook WEO abril 2024), en su escenario base espera que el crecimiento mundial se mantenga en un 3,2% tanto en 2024 como 2025, misma cifra que el conjunto de 2023.

Por regiones, el FMI espera una aceleración en las economías avanzadas -del 1,6% en 2023 al 1,7% en 2024 y 1,8% en 2025- que quedaría compensada por una leve ralentización en las economías emergentes, del 4,3% en 2023 al 4,2% en 2024 y 2025. Dentro de las primeras destaca la divergencia entre EE.UU. y la Eurozona. Así, el FMI revisó al alza su previsión de crecimiento de EE.UU. para 2024 hasta el 2,7% y el al 1,9% en 2025. Mientras, la previsión de crecimiento de la zona euro para 2024 se revisó a la baja hasta el 0,8%, aunque esperándose cierta recuperación hasta el 1,5% en 2025.

#### Previsiones macroeconómicas del FMI

	Crecimiento del PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2024	2023	2024	2023
Economía mundial	3,2	3,3	5,9	6,7
Países avanzados	1,7	1,7	2,7	4,6
España	2,4	2,5	2,7	3,4
Países emergentes	4,3	4,4	8,2	8,3

Fuente: FMI (WEO julio 2024) y Dirección de Estudios de Repsol.

A pesar de una perspectiva de riesgos generales en torno al escenario base más equilibrada, siguen existiendo preocupaciones importantes y una incertidumbre sustancial.

Así, las altas tensiones geopolíticas, particularmente en el Medio Oriente, podrían alterar los mercados energéticos y financieros, provocando un aumento de la inflación y un estancamiento del crecimiento.

Alternativamente, la reducción de la "última milla" de la inflación puede probarse más lenta y difícil de lo esperado si las presiones de costes y los márgenes siguen siendo elevados, lo que obligaría a los bancos centrales a mantener los tipos de interés oficiales más altos durante más tiempo del previsto y podrían exponer vulnerabilidades financieras.

Asimismo, la persistente debilidad de la demanda en China y el ajuste de su sector inmobiliario se han vuelto un elemento de riesgo, y también han generado miedos de que empresas chinas con sobrecapacidad, como en los vehículos eléctricos, busquen inundar los mercados internacionales.

#### Perspectivas del sector energético

De acuerdo con la estimación de julio de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda global experimentaría en 2024 un incremento de 0,97 Mbbbl/d, para situar el nivel medio de demanda este año en 103,1 Mbbbl/d. El consumo de los países no-OCDE subiría en 1,06 Mbbbl/d, mientras que en los países OCDE se contraería en 0,09 Mbbbl/d. La AIE espera que la no-OPEP incremente su producción en 1,05 Mbbbl/d en 2024, concentrada en más de un 70% en EE.UU. Por el lado de la OPEP, la AIE espera que las necesidades del crudo de la OPEP disminuyan en 140 kbbl/d este año, pero el mercado estará muy pendiente si finalmente a partir de octubre el grupo devuelve al sistema parte de los barriles que recortaron el año pasado, lo que, según el acuerdo alcanzado a principios de junio, dependerá de las condiciones del mercado para aceptar los barriles sin repercutir en los precios. Otro factor que jugará un papel importante en lo que queda de año es la evolución de los conflictos geopolíticos actualmente activos, como el conflicto en Oriente Próximo entre Israel y Hamás y el conflicto entre Ucrania y Rusia.

Respecto al mercado del gas en EE.UU., se espera que la producción de gas seco alcance los 102 Bcf/d en el segundo semestre de 2024, ligeramente por debajo de las estimaciones realizadas con anterioridad como resultado de los bajos precios del gas natural. En cuanto a los precios, se espera que la producción de gas seco se recupere a finales de año y aumente a lo largo del año 2025 a la vez que los precios irán aumentando conforme la demanda aumenta: la demanda estacional (refrigeración en verano y calefacción en invierno) y la demanda de gas para alimentar los proyectos de GNL (llegada de nuevos proyectos y trenes adicionales a los existentes de GNL). El cómo se vaya desarrollando el verano, el alcance de los recortes de producción y el cambio de gas por carbón para generación eléctrica determinarán como es la recuperación de los precios a lo largo del 2024.

Respecto al mercado eléctrico en España, después de un semestre atípico, en el que la gran cantidad de renovables en un contexto de baja demanda provocó la aparición de precios negativos por primera vez en la historia, se espera un segundo semestre muy distinto.

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

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



## 5.2 Evolución previsible de los negocios

Los planes de negocios del Grupo para el segundo semestre de 2024 se enmarcan en la recién publicada Actualización Estratégica para el período 2024-2027. El nuevo marco de asignación de capital da prioridad a las inversiones, que se sitúan en un nivel ligeramente superior a la media de los últimos años, y a la remuneración a los accionistas, siempre con el compromiso de mantener la fortaleza financiera.

El negocio de GBC se mantiene como uno de los pilares fundamentales en la transición energética de Grupo. Para ello, en el segundo semestre de 2024 Repsol continuará con el desarrollo orgánico de la cartera de proyectos (solar y eólicos) y su optimización en España, EE.UU. y Chile para conseguir la capacidad renovable esperada. Una excelente ejecución de los proyectos, junto con la optimización de la estructura financiera y la rotación sistemática de la cartera de activos maximizará la rentabilidad de los nuevos proyectos.

El área de Cliente seguirá construyendo la posición para ser un líder multienergético, gracias al crecimiento de la comercialización de electricidad y gas, la utilización de los canales multienergéticos y generando escala en nuevos negocios (movilidad eléctrica y de hidrógeno, generación distribuida) mientras se optimiza el negocio tradicional transformando los puntos de suministro e impulsando la distribución de combustibles renovables con el fin de acompañar a los clientes en la transición energética.

Los negocios Industriales seguirán impulsando la transformación y la economía circular, mediante la planta de biocombustibles avanzados en Cartagena y el electrolizador en Bilbao para producción de hidrógeno renovable, ambos en puestos en marcha. Al mismo tiempo, se seguirá avanzando en el desarrollo de otras iniciativas para el incremento de capacidad de combustibles y materiales bajos en carbono, para la ampliación del complejo petroquímico de Sines en Portugal y para la descarbonización de procesos industriales, como la electrificación y la eficiencia energética. Todo ello, promoviendo una cultura de seguridad.

E&P se centrará en la ejecución de los proyectos con foco en la mejora continua de la eficiencia y la seguridad de las operaciones, así como en continuar con la optimización de su cartera de activos y con la implantación de su estrategia en *Geological Low Carbon Solutions* y captura de gases de efecto invernadero.

Y, en las áreas corporativas, en el segundo semestre de 2024 se continuará trabajando para aportar valor al negocio a través del ejercicio de la función de gobierno y control e incrementando la eficiencia, automatizando procesos y gestionando con flexibilidad los servicios corporativos. Se continuará con el despliegue de la "*Segunda Ola Digital*" con el fin de acelerar la transformación digital y desde el área de Tecnología se buscarán las mejores alianzas y socios en disciplinas innovadoras, dando soporte a los negocios para mejorar su competitividad con agilidad y eficiencia.

Con el objetivo de acelerar la transformación de la Compañía, está previsto que la inversión en 2024, descontado el impacto de la rotación de la cartera de activos del negocio de GBC y las desinversiones, se sitúe alrededor de 5.000 millones de euros, siempre que el entorno macroeconómico y de negocios acompañe.

Adicionalmente, en 2024 se ofrecerá una retribución atractiva a los accionistas, equivalente al 30-35% del flujo de caja de las operaciones. Esta distribución se ha materializado través de un dividendo de 0,90 euros por acción, que supone un incremento de aproximadamente el 30% respecto a 2023 y una reducción del capital social.

## 5.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre

El 5 de julio, se ha completado la venta por 140 millones de euros del negocio de generación distribuida en Francia a Altarea. Estos activos de generación de energía renovable especializada en el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en tejados pequeños y medianos, formaban parte del grupo Asterion Energies (adquirido por Repsol en febrero de 2023).

## 5.4 Riesgos

Se considera que los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo son los detallados en la información recogida en los apartados 6.3 y el Anexo IV del Informe de Gestión 2023. 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 2024 y el apartado 2 y 5 del presente documento.



## 6. Sostenibilidad y Gobierno

En febrero de 2024 se ha aprobado la octava edición del Plan Global de Sostenibilidad (PGS). El PGS 2024 establece 76 objetivos a medio plazo, articulados en torno al Modelo de Sostenibilidad. Además, como despliegue del PGS<sup>1</sup> se han publicado 18 planes locales en el primer semestre de 2024 en 12 países y 6 centros industriales.

El PGS de 2023 alcanzó el 88% de cumplimiento, mientras que los planes locales alcanzaron un cumplimiento superior al 86%.

Como muestra del compromiso con la Agenda 2030, se ha publicado la quinta edición del informe *La contribución de Repsol a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)* con especial atención a aquellos a los que Repsol más contribuye por su actividad: ODS 7, 8 y 13 y 6, 9, 12 y 17. El informe muestra más de 30 indicadores y proyectos de contribución.

Repsol tiene en marcha un plan de trabajo que involucra a las diferentes áreas y negocios de la Compañía, para cumplir los requisitos de la nueva Directiva de reporte de Sostenibilidad (CSRD por sus siglas en inglés), de aplicación a la información anual de 2024.

### Información medioambiental

#### Cambio climático

En la pasada Junta General de Accionistas de Repsol, celebrada el 10 de mayo de 2024, se sometió la estrategia de transición energética de la Compañía al voto consultivo de sus accionistas tras presentar la actualización de su Plan Estratégico el 22 de febrero de 2024. La estrategia fue aprobada con un 70% de votos favorables por parte de los accionistas.

Como cada año, Repsol llevó a cabo las verificaciones anuales de los inventarios de gases de efecto invernadero (GEIs) según el estándar ISO 14064. Estas verificaciones se realizaron en los activos operados de E&P, la refinería de La Pampilla, los ciclos combinados del negocio de Generación Baja en Carbono y las sedes en Madrid. También está prevista la verificación de los centros de Refino y Química en el segundo semestre de 2024.

Además, se ha verificado por tercer año el Indicador de Intensidad de Carbono (IIC), que mide el progreso del objetivo de cero emisiones netas en 2050 en el marco de los bonos de sostenibilidad emitidos en 2021. El informe está disponible en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

Repsol sigue trabajando en el cumplimiento de su hoja de ruta de descarbonización. Durante el primer semestre de 2024, se implementaron acciones de mejora en las instalaciones que lograron evitar la emisión de 97 mil toneladas de CO<sub>2</sub>e.

#### Tecnología y digitalización para la descarbonización

En el primer semestre de 2024 la Compañía ha invertido en tecnologías que contribuyen a la descarbonización y economía circular como Ingelia, *startup* que posee una tecnología de proceso industrial HTC (carbonización hidrotermal) capaz de tratar biomasa y valorizarla en un producto de alto valor añadido con aplicaciones como biocombustible, biomaterial o

fertilizante. Por otro lado, *SC Net Zero Ventures*, el fondo de inversión capital-riesgo para impulsar la transición energética gestionado por Suma Capital en alianza estratégica con Repsol como inversor ancla, ha completado su primer cierre por valor de 125 millones de euros.

En Repsol *Technology Lab* se ha puesto en marcha la Planta Piloto BIOS<sub>1</sub> para dar servicio a unidades industriales como el C43 de Cartagena y procesar alimentaciones no convencionales y se ha finalizado la adecuación del espacio de economía circular para la caracterización de materias primas. Las nuevas capacidades dotan a la Compañía de instalaciones donde poder estudiar, caracterizar y profundizar sobre los diferentes procesos energéticos enfocados a la reducción de la huella de carbono.

El *hub* de innovación tecnológica industrial, *All4Zero*, impulsado por Repsol y fundado junto a ArcelorMittal, Holcim e Iberia, ha conseguido atraer 186 proyectos en el lanzamiento de sus primeros retos tecnológicos.

En relación con el Programa Digital de Repsol, se ha llevado a cabo un análisis para identificar la forma óptima de implementar la nueva metodología de evaluación de aportación de las iniciativas digitales a los objetivos de descarbonización de Repsol, y durante el segundo semestre se llevará a cabo la evaluación de todas las iniciativas digitales puestas en marcha durante el año.

#### Medioambiente

En 2024 Repsol se ha sumado a la lista de organizaciones *TNFD Early Adopters*, presentada en el Foro de Davos de enero, con la intención de alinear el reporte de los asuntos ambientales en el Informe de Gestión con las recomendaciones del TNFD<sup>2</sup>. Esta iniciativa busca allanar el camino para que las organizaciones empresariales prioricen la naturaleza como un tema central y estratégico de gestión de riesgos junto con el cambio climático.

Repsol apuesta por la prevención de la emisión al medioambiente de partículas de plástico y para ello sus complejos industriales han superado auditorías externas que les han permitido obtener la certificación OCS (*Operation Clean Sweep*), con base en el esquema desarrollado por Plastic Europe. El OCS es un programa voluntario que promueve una gestión responsable y la aplicación de buenas prácticas de limpieza y control de partículas de plástico con el fin de evitar fugas al medioambiente.

### Información social

#### Seguridad

El pasado 12 de febrero, en el Complejo Industrial de Sines (Portugal) se ha producido el fallecimiento de dos personas de una empresa de servicios durante el trabajo de desmontaje de un andamio. El accidente sigue sujeto a investigación, en la que Repsol presta su total colaboración a las autoridades. Estos sucesos refuerzan la necesidad de profundizar en el Programa de Excelencia en Seguridad, que se lanzó en el último semestre de 2022. En el primer semestre, se ha avanzado en la colaboración y alineamiento con las empresas contratistas en la mejora del desempeño en seguridad.

Se ha modificado el cuadro de mando corporativo de seguridad, que incorpora nuevos indicadores orientados a la prevención de

<sup>1</sup> Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes Locales de Sostenibilidad véase [www.repsol.com](http://www.repsol.com)

<sup>2</sup> Taskforce on Nature-related Financial Disclosures



accidentes graves (*Serious Incidents and Fatalities*) y a fomentar el aprendizaje gracias a una valoración más exigente de las consecuencias potenciales (*High Potential Incidents*). La monitorización de estos indicadores se acompaña del despliegue de acciones específicas para su mejora, como la nueva plataforma de Lecciones Aprendidas de Compañía o el nuevo procedimiento de evaluación de la potencialidad de los incidentes, con la consiguiente mejora en términos de aprendizaje y acción preventiva.

En materia de ciberseguridad, Repsol ha invertido en CardinalOps, *startup* que ofrece una tecnología que automatiza y hace más eficientes las operaciones de ciberseguridad, destacando la incorporación de la visión del atacante en las optimizaciones de la cobertura de detección y el uso de *machine learning*.

### Derechos humanos y relación con comunidades

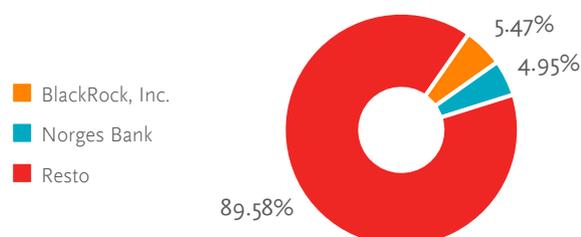
Repsol ha actualizado el informe *Los derechos humanos y Repsol*, que recoge sus procesos y buenas prácticas como garante de los derechos humanos en sus operaciones y con sus empleados, comunidades y cadena de valor. Este documento refuerza el compromiso de la compañía con la transparencia y la rendición de cuentas en este ámbito. El informe incorpora los cambios introducidos en la revisión de la Política de Derechos Humanos y Relación con las Comunidades, así como un apartado específico sobre la remediación social del derrame de La Pampilla.

Se continúa avanzando en las fases de remediación y de desarrollo del Plan de Acción Social de La Pampilla<sup>3</sup>. Durante el primer semestre de 2024 se ha iniciado la 2ª fase del Programa ImpulsaRed, cuyo piloto se desarrolló durante el año 2023. Las líneas de acción sobre las que se está trabajando son pesca, nutrición y bienestar, medioambiente y economía circular, turismo sostenible y oficios. El alcance de esta fase del programa abarca todos los distritos afectados y el objetivo principal es lograr una reactivación socioeconómica a través de más de 40 emprendimientos que las personas beneficiarias pondrán en marcha. Como sucedió durante el piloto, el proyecto tiene un claro enfoque de género y el porcentaje mayoritario de beneficiarios son mujeres.

## Información de gobernanza

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]



## Fiscalidad responsable

En el primer semestre de 2024 Repsol ha pagado 5.802 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables; de ellos, 3.895 millones de euros en España.

Los tributos propios devengados representan el 52% de nuestros beneficios. En particular, y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el tipo impositivo efectivo del Grupo Repsol es del 35% (muy por encima del tipo nominal aplicable en España y del tipo medio existente en los países OCDE).

Repsol mantiene su compromiso de potenciar relaciones cooperativas con las administraciones fiscales y ha preparado su Informe Voluntario de Transparencia Fiscal 2023 para la AEAT española.

En junio, el Observatorio Fiscal de la UE ha otorgado a Repsol la máxima calificación (100 sobre 100) en transparencia fiscal<sup>4</sup>, siendo la única empresa española que ha alcanzado ese resultado.

### Tributos pagados en primer semestre 2024<sup>(1)</sup>

Millones de euros	Total tributos pagados <sup>(2)</sup>		Tributos propios			Tributos de terceros			
	1S 2024	1S 2023	Total	Impuesto sobre beneficios	Otros imp. en beneficio	Total	IVA	IH <sup>(3)</sup>	Otros
Europa	4.394	5.709	72	(374)	446	4.322	1.488	2.497	337
Latam y Caribe	922	1.073	369	192	177	553	336	191	26
Asia y Oceanía	48	79	47	47	—	1	(1)	—	2
Norteamérica	123	175	93	16	77	30	5	—	25
África	315	306	313	287	26	2	—	—	2
<b>TOTAL 1S 2024</b>	<b>5.802</b>		<b>894</b>	<b>168</b>	<b>726</b>	<b>4.908</b>	<b>1.828</b>	<b>2.688</b>	<b>392</b>
<b>TOTAL 1S 2023</b>		<b>7.343</b>	<b>1.802</b>	<b>891</b>	<b>911</b>	<b>5.850</b>	<b>2.536</b>	<b>2.986</b>	<b>328</b>

(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 585 millones de euros en 2024 y 307 millones de euros en 2023.

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

<sup>3</sup> Para más información véase la Nota 4.3.2 Derrame en Perú de los Estados financieros intermedios 1S24.

<sup>4</sup> El análisis se centra en los informes sobre el impuesto sobre sociedades país por país publicados hasta el ejercicio 2021. La evaluación se ha realizado teniendo en cuenta el grado de desagregación geográfica y la exhaustividad de la información mostrada sobre determinadas variables por un amplio universo de empresas multinacionales de múltiples sectores y ámbitos geográficos. Los resultados pueden consultarse en [www.taxplorer.eu](http://www.taxplorer.eu).



# Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

			Petróleo				Gas		Electricidad
			Litros	Barriles	Metros cúbicos	tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	kWh
Petróleo	1 barril <sup>(1)</sup>	bbl	158,99	1,00	0,16	0,14	162,60	5,615,00	1.7x103
	1 metro cúbico <sup>(1)</sup>	m <sup>3</sup>	1.000,00	6,29	1,00	0,86	1.033,00	36.481,00	10.691,50
	1 tonelada equivalente petróleo <sup>(1)</sup>	tep	1.160,49	7,30	1,16	1,00	1.187,00	41.911,00	12.407,40
Gas	1 metro cúbico	m <sup>3</sup>	0,98	0,01	0,001	0,001	1,00	35,32	10,35
	1.000 pies cúbicos=1,04x10 <sup>6</sup> Btu	f <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	1
	Barril	bbl	5,615	1	158,984	0,159
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup> /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 <sup>2</sup>	Kilómetro cuadrado	MWh	Millón de watos por hora
GLP	Gas Licuado de Petróleo	Kt/Mt	Mil toneladas/ Millones de toneladas	TCF	Trillones de pies cúbicos
GNL	Gas Natural Licuado	Mbbl	Millón de barriles	tep	Tonelada equivalente de petróleo
Gwh	Gigawatos por hora	Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	USD/Dólar/\$	Dólar americano



# Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol

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

*Cifras no auditadas en millones de euros*

## Balance de situación

	30/6/2024	31/12/2023
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizado intangible	3.331	2.599
Inmovilizado material	31.843	29.060
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	461	514
Activos financieros no corrientes	653	905
Activos por impuesto diferido	3.975	4.700
Otros activos no corrientes	1.255	1.081
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	148	3
Existencias	7.196	6.767
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.746	8.783
Otros activos corrientes	419	269
Otros activos financieros corrientes	3.660	4.410
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.897	4.552
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.584</b>	<b>63.643</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Fondos propios	25.988	26.150
Otro resultado global acumulado	104	47
Intereses minoritarios	2.613	2.873
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones no corrientes	4.805	4.798
Pasivos financieros no corrientes	9.717	8.808
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.879	3.964
Otros pasivos no corrientes	1.056	746
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	87	—
Provisiones corrientes	1.724	1.563
Pasivos financieros corrientes	3.212	3.310
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12.399	11.384
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.584</b>	<b>63.643</b>



## Cuenta de resultados

	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos de las actividades ordinarias	30.822	29.778
<b>Resultado de las operaciones</b>	<b>3.114</b>	<b>3.934</b>
Resultado financiero	(30)	(19)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(9)	18
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.075</b>	<b>3.933</b>
Impuesto sobre beneficios	(949)	(1.215)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>2.126</b>	<b>2.718</b>
<b>RESULTADO AJUSTADO</b>	<b>2.126</b>	<b>2.718</b>
Efecto Patrimonial	(86)	(505)
Resultados Específicos	(390)	(667)
Minoritarios	(24)	(126)
<b>RESULTADO NETO (1)</b>	<b>1.626</b>	<b>1.420</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al resultado atribuido a la sociedad dominante



## Estado de flujos de efectivo

	30/06/2024	30/06/2023
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>		
EBITDA	4.144	4.303
Cambios en el capital corriente	(560)	325
Cobros de dividendos	6	11
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(170)	(896)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(1.133)	(221)
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>	<b>2.287</b>	<b>3.522</b>
<b>II. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones:	(4.011)	(3.113)
Inversiones orgánicas	(3.114)	(2.296)
Inversiones inorgánicas	(897)	(817)
Cobros por desinversiones:	383	59
<b>TOTAL FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(3.628)</b>	<b>(3.054)</b>
<b>(I+II) FLUJOS DE CAJA LIBRE</b>	<b>(1.341)</b>	<b>468</b>
Operaciones con minoritarios	49	1.952
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(533)	(501)
Intereses netos y arrendamientos	(139)	(192)
Autocartera	(598)	(428)
<b>CAJA GENERADA EN EL PERIODO</b>	<b>(2.562)</b>	<b>1.299</b>
Actividades de financiación y otros	1.907	(2.657)
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(655)</b>	<b>(1.358)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.552</b>	<b>6.945</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.897</b>	<b>5.587</b>



# Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias, pero no sustitutivas de 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<sup>1</sup>. De esta manera, el Grupo cree que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones, además de facilitar la comparación con otras compañías del sector.

• Para información adicional véase la Nota 1.3 Segmentos de negocio de Repsol de los Estados financieros intermedios del 1S24.

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](http://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 decisiones.

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

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

### Efecto patrimonial

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción<sup>2</sup> del propio periodo y no por su coste medio ponderado (CMP<sup>3</sup>), 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.

### 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 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.

<sup>1</sup>Salvo en el caso de los negocios de generación eléctrica renovable (segmento GBC) en donde por la forma en que se analizan los resultados de estos proyectos y se toman las decisiones sobre su gestión, las magnitudes económicas de la joint venture de Chile se integran por el método de la participación.

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>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	Primer semestre				Segundo trimestre			
	2024		2023		2024		2023	
Millones de euros								
Desinversiones		1		0	(3)		(16)	
Reestructuración plantillas	(51)		(23)		(17)		(11)	
Deterioros	197		354		(62)		(7)	
Provisiones y otros	(537)		(998)		(73)		(191)	
<b>TOTAL</b>	<b>(390)</b>		<b>(667)</b>		<b>(155)</b>		<b>(225)</b>	

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													
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Ajustes		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
							2024	2023						
Millones de euros	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultado de explotación	1.360 <sup>(1)</sup>	1.132 <sup>(1)</sup>	(192)	(139)	22	(222)	(114)	(314)	—	—	(284)	(675)	1.076	457
Resultado financiero	(12)	(19)	40	58	(82)	25	—	—	—	—	(42)	83	(54)	64
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(1)	17	78	78	(50)	(6)	—	—	—	—	28	72	27	89
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.347</b>	<b>1.130</b>	<b>(74)</b>	<b>(3)</b>	<b>(110)</b>	<b>(203)</b>	<b>(114)</b>	<b>(314)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(298)</b>	<b>(520)</b>	<b>1.049</b>	<b>610</b>
Impuesto sobre beneficios	(488)	(303)	74	3	(45)	(22)	29	80	—	—	58	61	(430)	(242)
<b>Resultado consolidado</b>	<b>859</b>	<b>827</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(155)</b>	<b>(225)</b>	<b>(85)</b>	<b>(234)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(240)</b>	<b>(459)</b>	<b>619</b>	<b>368</b>
Resultado atribuido a minoritarios									38	(60)	38	(60)	38	(60)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>									<b>38</b>	<b>(60)</b>	<b>(202)</b>	<b>(519)</b>	<b>657</b>	<b>308</b>

<sup>(1)</sup> Resultado de las operaciones a costes de reposición (CCS).

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

Resultados	Primer semestre													
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Ajustes		Minoritarios		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
							2024	2023						
Millones de euros	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultado de explotación	3.114 <sup>(1)</sup>	3.934 <sup>(1)</sup>	(304)	(260)	(288)	(686)	(115)	(679)	—	—	(707)	(1.625)	2.407	2.309
Resultado financiero	(30)	(19)	66	91	(61)	—	—	—	—	—	5	91	(25)	72
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(9)	18	210	44	(50)	(6)	—	—	—	—	160	38	151	56
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.075</b>	<b>3.933</b>	<b>(28)</b>	<b>(125)</b>	<b>(399)</b>	<b>(692)</b>	<b>(115)</b>	<b>(679)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.496)</b>	<b>2.533</b>	<b>2.437</b>
Impuesto sobre beneficios	(949)	(1.215)	28	125	9	25	29	174	—	—	66	324	(883)	(891)
<b>Resultado consolidado</b>	<b>2.126</b>	<b>2.718</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(390)</b>	<b>(667)</b>	<b>(86)</b>	<b>(505)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(476)</b>	<b>(1.172)</b>	<b>1.650</b>	<b>1.546</b>
Resultado atribuido a minoritarios									(24)	(126)	(24)	(126)	(24)	(126)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>									<b>(24)</b>	<b>(126)</b>	<b>(500)</b>	<b>(1.298)</b>	<b>1.626</b>	<b>1.420</b>

<sup>(1)</sup> Resultado de las operaciones a costes de reposición (CCS).

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

## EBITDA:

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

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

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



EBITDA	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.124</b>	<b>614</b>	<b>(75)</b>	<b>(4)</b>	<b>1.049</b>	<b>610</b>
(-) Resultado financiero	95	(5)	(41)	(59)	54	(64)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	49	(12)	(76)	(77)	(27)	(89)
<b>Resultado de explotación (operativo)</b>	<b>1.268</b>	<b>597</b>	<b>(192)</b>	<b>(140)</b>	<b>1.076</b>	<b>457</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>803</b>	<b>738</b>	<b>(101)</b>	<b>(141)</b>	<b>702</b>	<b>597</b>
<b>Provisiones de explotación</b>	<b>(94)</b>	<b>249</b>	<b>21</b>	<b>(48)</b>	<b>(73)</b>	<b>201</b>
(Dotación) / Reversión por deterioro	(158)	82	79	(32)	(79)	50
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	64	167	(58)	(16)	6	151
<b>Otras partidas</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>(100)</b>	<b>1</b>	<b>(76)</b>	<b>24</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.001</b>	<b>1.607</b>	<b>(372)</b>	<b>(328)</b>	<b>1.629</b>	<b>1.279</b>

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

EBITDA	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.562</b>	<b>2.562</b>	<b>(29)</b>	<b>(125)</b>	<b>2.533</b>	<b>2.437</b>
(-) Resultado financiero	91	20	(66)	(92)	25	(72)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	57	(13)	(208)	(43)	(151)	(56)
<b>Resultado de explotación (operativo)</b>	<b>2.710</b>	<b>2.569</b>	<b>(303)</b>	<b>(260)</b>	<b>2.407</b>	<b>2.309</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>1.575</b>	<b>1.449</b>	<b>(197)</b>	<b>(275)</b>	<b>1.378</b>	<b>1.174</b>
<b>Provisiones de explotación</b>	<b>(161)</b>	<b>264</b>	<b>(70)</b>	<b>(182)</b>	<b>(231)</b>	<b>82</b>
(Dotación) / Reversión por deterioro	(369)	(182)	(13)	(140)	(382)	(322)
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	208	446	(57)	(42)	151	404
<b>Otras partidas</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>(100)</b>	<b>(1)</b>	<b>(80)</b>	<b>20</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.144</b>	<b>4.303</b>	<b>(670)</b>	<b>(718)</b>	<b>3.474</b>	<b>3.585</b>

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

EBITDA	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE <sup>(2)</sup>	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
Exploración y Producción	1.184	1.007	(364)	(320)	820	687
Industrial	465	388	(5)	(1)	460	387
Cliente	300	251	(12)	(9)	288	242
GBC	37	44	—	—	37	44
Corporación y otros	15	(83)	10	2	25	(81)
<b>EBITDA</b>	<b>2.001</b>	<b>1.607</b>	<b>(371)</b>	<b>(328)</b>	<b>1.630</b>	<b>1.279</b>
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	103	271	1	(3)	104	268
Cliente	11	43	—	—	11	43
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
<b>Efecto patrimonial<sup>(1)</sup></b>	<b>114</b>	<b>314</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>115</b>	<b>311</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>2.115</b>	<b>1.921</b>	<b>(370)</b>	<b>(331)</b>	<b>1.745</b>	<b>1.590</b>

<sup>(1)</sup> Antes de impuestos.

<sup>(2)</sup> 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 <sup>(2)</sup>	
Millones de euros	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Exploración y Producción	2.209	2.318	(637)	(731)	1.572	1.587
Industrial	1.342	1.951	(11)	(2)	1.331	1.949
Cliente	564	539	(24)	(16)	540	523
GBC	61	108	—	—	61	108
Corporación y otros	(32)	(613)	2	31	(30)	(582)
<b>EBITDA</b>	<b>4.144</b>	<b>4.303</b>	<b>(670)</b>	<b>(718)</b>	<b>3.474</b>	<b>3.585</b>
Exploración y Producción	—	—	—	—	—	—
Industrial	97	605	1	(11)	98	594
Cliente	18	74	—	—	18	74
GBC	—	—	—	—	—	—
Corporación y otros	—	—	—	—	—	—
<b>Efecto patrimonial<sup>(1)</sup></b>	<b>115</b>	<b>679</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>116</b>	<b>668</b>
<b>EBITDA a CCS</b>	<b>4.259</b>	<b>4.982</b>	<b>(669)</b>	<b>(729)</b>	<b>3.590</b>	<b>4.253</b>

<sup>(1)</sup> Antes de impuestos.

<sup>(2)</sup> 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 2024	1S 2023
<b>Resultado de explotación (NIIF-UE)</b>	<b>2.407</b>	<b>2.309</b>
Reclasificación de Negocios Conjuntos	304	260
Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup>	(903)	(1.035)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	(59)	12
<b>I. Resultado ROACE a coste medio ponderado</b>	<b>1.749</b>	<b>1.546</b>

DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
Total Patrimonio Neto	28.705	28.098
Deuda neta	4.595	797
<b>Capital empleado a final del periodo</b>	<b>33.300</b>	<b>28.895</b>
<b>II. Capital empleado medio <sup>(2)</sup></b>	<b>32.233</b>	<b>28.561</b>
<b>I/II ROACE (%) <sup>(3)</sup></b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4 %</b>

<sup>(1)</sup> No incluye el impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado financiero.

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

<sup>(3)</sup> El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el efecto patrimonial) asciende a 5,7%.



## 2. Medidas de caja

### Flujo de caja de las operaciones

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

### Flujo de caja libre

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

### Caja generada

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

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

Medidas de caja	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	925	1.695	(107)	(49)	818	1.646
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.499)	(1.303)	1.067	(66)	(432)	(1.369)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>(574)</b>	<b>392</b>	<b>960</b>	<b>(115)</b>	<b>386</b>	<b>277</b>
<b>Caja generada</b>	<b>(1.121)</b>	<b>133</b>	<b>937</b>	<b>(88)</b>	<b>(184)</b>	<b>45</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	614	(595)	(902)	79	(288)	(516)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>40</b>	<b>(203)</b>	<b>58</b>	<b>(36)</b>	<b>98</b>	<b>(239)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.857	5.790	(387)	(300)	3.470	5.490
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.897	5.587	(329)	(336)	3.568	5.251

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

Medidas de caja	Primer semestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.287	3.522	(229)	(268)	2.058	3.254
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(3.628)	(3.054)	1.239	(395)	(2.389)	(3.449)
<b>Flujo de caja libre (I+II)</b>	<b>(1.341)</b>	<b>468</b>	<b>1.010</b>	<b>(663)</b>	<b>(331)</b>	<b>(195)</b>
<b>Caja generada</b>	<b>(2.562)</b>	<b>1.299</b>	<b>969</b>	<b>(642)</b>	<b>(1.593)</b>	<b>657</b>
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros <sup>(1)</sup>	686	(1.826)	(916)	760	(230)	(1.066)
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)</b>	<b>(655)</b>	<b>(1.358)</b>	<b>94</b>	<b>97</b>	<b>(561)</b>	<b>(1.261)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.552	6.945	(423)	(433)	4.129	6.512
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.897	5.587	(329)	(336)	3.568	5.251

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



## Liquidez

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 2024	Dic 2023		Jun 2024	Dic 2023	Jun 2024	Dic 2023
<i>Millones de euros</i>							
Caja y bancos	2.968	3.151		(314)	(408)	2.653	2.744
Otros activos líquidos equivalentes	929	1.401		(15)	(16)	915	1.385
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.897</b>	<b>4.552</b>		<b>(329)</b>	<b>(423)</b>	<b>3.568</b>	<b>4.129</b>
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata <sup>(1)</sup>	3.076	3.878		—	—	3.076	3.878
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.696	2.637		(20)	(18)	2.676	2.619
<b>Liquidez</b>	<b>9.669</b>	<b>11.067</b>		<b>(349)</b>	<b>(441)</b>	<b>9.320</b>	<b>10.626</b>

<sup>(1)</sup> 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 <sup>(1)</sup>	
	2024			2023			2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	642	—	642	531	—	531	(50)	(120)	592	411
Industrial	362	—	362	273	—	273	(3)	(5)	359	268
Cliente	79	54	133	78	—	78	(38)	(13)	95	65
GBC	437	14	451	330	88	418	27	(50)	478	368
Corporación y otros	19	—	19	21	—	21	—	(1)	19	20
<b>Total</b>	<b>1.539</b>	<b>68</b>	<b>1.607</b>	<b>1.233</b>	<b>88</b>	<b>1.321</b>	<b>(64)</b>	<b>(189)</b>	<b>1.543</b>	<b>1.132</b>

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

Inversiones	Primer semestre									
	Inversiones de explotación						Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE <sup>(1)</sup>	
	2024			2023			2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total				
Exploración y Producción	1.261	—	1.261	1.143	129	1.272	(195)	(239)	1.066	1.033
Industrial	603	26	629	430	—	430	(11)	(9)	618	421
Cliente	143	55	198	132	—	132	(59)	(29)	139	103
GBC	868	740	1.608	482	697	1.179	55	(61)	1.663	1.118
Corporación y otros	28	2	30	34	—	34	—	—	30	34
<b>Total</b>	<b>2.903</b>	<b>823</b>	<b>3.726</b>	<b>2.221</b>	<b>826</b>	<b>3.047</b>	<b>(210)</b>	<b>(338)</b>	<b>3.516</b>	<b>2.709</b>

<sup>(1)</sup> 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-2024	Jun-2024	Jun-2024
<i>Millones de euros</i>			
<b>Activo no corriente</b>			
Instrumentos financieros no corrientes <sup>(1)(2)</sup>	777	448	1.225
<b>Activo corriente</b>			
Otros activos financieros corrientes <sup>(2)</sup>	3.660	76	3.736
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.897	(329)	3.568
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros no corrientes <sup>(2)</sup>	(9.717)	467	(9.250)
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros corrientes <sup>(2)</sup>	(3.212)	(5)	(3.217)
<b>DEUDA NETA <sup>(3)</sup></b>	<b>(4.595)</b>	<b>657</b>	<b>(3.938)</b>

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

<sup>(2)</sup> Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de -3.582 y -699 millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y -3.068 y -572 millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

<sup>(3)</sup> Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

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

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

Deuda bruta	Deuda bruta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2024	Jun-2024	Jun-2024
<i>Millones de euros</i>			
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)	(3.104)	3	(3.107)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	(21)	—	(21)
<b>Deuda Bruta corriente</b>	<b>(3.125)</b>	<b>3</b>	<b>(3.128)</b>
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)	(9.710)	468	(9.242)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	—	—	—
<b>Deuda Bruta no corriente</b>	<b>(9.710)</b>	<b>468</b>	<b>(9.242)</b>
<b>DEUDA BRUTA <sup>(1)</sup></b>	<b>(12.835)</b>	<b>465</b>	<b>(12.370)</b>

<sup>(1)</sup> Las reconciliaciones de períodos anteriores de esta magnitud están disponibles en [www.repsol.com](http://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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
Deuda neta	4.595	797	(657)	480	3.938	1.277
Capital empleado	33.300	28.895	(657)	480	32.643	29.375
<b>Apalancamiento (%)</b>	<b>13,8</b>	<b>2,8</b>			<b>12,1</b>	<b>4,3</b>

Solvencia	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
Liquidez	9.669	11.441	(349)	(349)	9.320	11.092
Deuda Bruta corriente	3.125	1.985	3	97	3.128	2.082
<b>Solvencia</b>	<b>3,1</b>	<b>5,8</b>			<b>3,0</b>	<b>5,3</b>

