

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

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2026

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Repsol, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2026, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

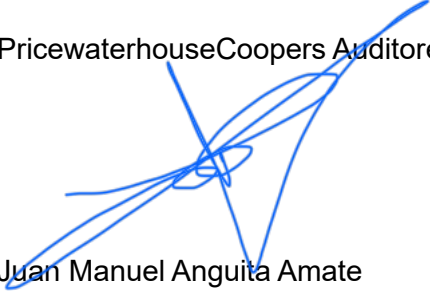
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Juan Manuel Anguita Amate

23 de julio de 2026

**INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA**

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18688

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

2026
Grupo Repsol
Estados financieros
intermedios
consolidados
1^{er} semestre



ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Información general

(1) Acerca de estos Estados Financieros intermedios	8
(2) Sobre Repsol	8
(3) Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios	8
(4) Segmentos de negocio	9

Principales variaciones de los Estados Financieros

(5) Resultados	13
5.1 Resultado de las operaciones	13
5.2 Resultado financiero	16
5.3 Impuesto sobre beneficios	16
5.4 Beneficio por acción	16
(6) Estructura financiera y recursos financieros	16
6.1 Estructura financiera	17
6.2 Patrimonio neto	17
6.3 Recursos financieros	19
6.4 Activos financieros	21
6.5 Operaciones con derivados y coberturas	22
6.6 Riesgos Financieros	23
(7) Otros activos y pasivos	24
7.1 Inmovilizado intangible	25
7.2 Inmovilizado material	25
7.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación	26
7.4 Otros	26
(8) Flujos de efectivo	27

Otra información

(9) Riesgos	29
9.1 Litigios	29
9.2 Litigios de naturaleza fiscal	29
9.3 Riesgos geopolíticos	30
9.4 Riesgos medioambientales	32
(10) Operaciones con partes vinculadas	33
(11) Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo	34
(12) Hechos posteriores	35

Anexos: ⁽¹⁾

Anexo I. Principales variaciones en la composición del Grupo	36
Anexo II. Información por segmentos y conciliación con estados financieros NIIF-UE	37

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

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2026	30/06/2025
Ventas		33.697	27.733
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		251	205
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		383	53
Aprovisionamientos		(23.178)	(21.303)
Amortización del inmovilizado		(1.201)	(1.225)
(Dotación) / Reversión por deterioro		(973)	(54)
Gastos de personal		(1.114)	(1.114)
Transportes y fletes		(1.267)	(773)
Suministros		(286)	(371)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenación y baja de activos		(29)	14
Otros ingresos / (gastos) de explotación		(2.568)	(2.147)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	5.1	3.715	1.018
Ingresos por intereses		114	137
Gastos por intereses		(195)	(119)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		332	(384)
Diferencias de cambio		(202)	458
(Dotación) / Reversión por deterioro de instrumentos financieros		(1)	23
Otros ingresos y gastos financieros		(51)	(53)
RESULTADO FINANCIERO	5.2	(3)	62
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	7.3	174	26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.886	1.106
Impuesto sobre beneficios	5.3	(1.611)	(413)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(5)	2.275	693
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6.2	(74)	(90)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		2.201	603

BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	5.4	Euros / acción	
Básico		1,96	0,50
Diluido		1,96	0,50

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.275	693
Por ganancias y pérdidas actuariales	—	(1)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(8)	—
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(8)	(1)
Cobertura de flujos de efectivo:	(192)	111
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(457)	30
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	265	81
Diferencias de conversión:	579	(2.216)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	579	(2.226)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	10
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	112	(2)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	113	(1)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	(1)
Efecto impositivo	99	(42)
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO	598	(2.149)
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	590	(2.150)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	2.865	(1.457)
a) Atribuido a la entidad dominante	2.690	(1.341)
b) Atribuido a intereses minoritarios	175	(116)

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Balance de situación a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025

		<i>Millones de euros</i>	
	Nota	30/06/2026	31/12/2025
Inmovilizado intangible	7.1	2.769	2.920
Inmovilizado material	7.2	24.755	25.652
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.3	4.115	3.721
Activos financieros no corrientes	6.4	1.296	1.000
Activos por impuesto diferido		3.132	3.368
Otros activos no corrientes	7.4	1.379	1.394
ACTIVO NO CORRIENTE		37.446	38.055
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7.4	875	1.227
Existencias	7.4	7.998	5.475
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.4	7.902	6.557
Otros activos corrientes	7.4	395	135
Otros activos financieros corrientes	6.4	5.017	4.718
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.4	3.007	3.261
ACTIVO CORRIENTE		25.194	21.373
TOTAL ACTIVO		62.640	59.428

		<i>Millones de euros</i>	
	Nota	30/06/2026	31/12/2025
Fondos propios		27.306	26.654
Otro resultado global acumulado		(1.019)	(1.514)
Intereses minoritarios		2.569	2.478
PATRIMONIO NETO	6.2	28.856	27.618
Provisiones no corrientes	7.4	3.139	3.002
Pasivos financieros no corrientes	6.3	10.799	11.410
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales		2.690	2.419
Otros pasivos no corrientes	7.4	1.045	1.099
PASIVO NO CORRIENTE		17.673	17.930
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7.4	609	466
Provisiones corrientes	7.4	1.436	1.177
Pasivos financieros corrientes	6.3	2.153	2.018
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.4	11.913	10.219
PASIVO CORRIENTE		16.111	13.880
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		62.640	59.428

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio (Nota 6.2)								
Fondos Propios								
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
<i>Millones de euros</i>								
Saldo final a 31/12/2024	1.157	20.681	(2)	2.291	1.756	606	2.610	29.099
Resultado total global del ejercicio	—	(1)	—	—	603	(1.943)	(116)	(1.457)
Operaciones con socios o propietarios:								
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.157)	—	—	—	—	(133)	(1.290)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(243)	(3)	—	—	—	(251)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(5)	—	—	—	(1)	94	88
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	65	65
Otras variaciones:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	1.756	—	—	(1.756)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(35)	—	131	—	—	—	96
Otras variaciones	—	(1)	—	—	—	—	4	3
Saldo final a 30/06/2025	1.157	21.233	(245)	2.419	603	(1.338)	2.524	26.353
Resultado total global del ejercicio	—	5	—	—	1.296	(176)	81	1.206
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	(52)	(649)	701	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	26	—	—	—	—	(124)	(98)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	11	(459)	8	—	—	—	(440)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	16	—	—	—	—	3	19
Otras variaciones:								
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(37)	—	619	—	—	—	582
Otras variaciones	—	2	—	—	—	—	(6)	(4)
Saldo final a 31/12/2025	1.105	20.607	(3)	3.046	1.899	(1.514)	2.478	27.618
Resultado total global del ejercicio	—	(6)	—	—	2.201	495	175	2.865
Operaciones con socios o propietarios:								
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.195)	—	—	—	—	(75)	(1.270)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(309)	(2)	—	—	—	(316)
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	1	1
Otras variaciones:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	1.899	—	—	(1.899)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(44)	—	(1)	—	—	—	(45)
Otras variaciones	—	13	—	—	—	—	(10)	3
Saldo final a 30/06/2026	1.105	21.269	(312)	3.043	2.201	(1.019)	2.569	28.856

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

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2026	30/06/2025
Resultado antes de impuestos		3.886	1.106
Ajustes al resultado:		2.249	1.286
Amortización del inmovilizado		1.201	1.225
Otros (netos)		1.048	61
Cambios en el capital corriente		(2.734)	339
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(424)	(145)
Cobros de dividendos		407	45
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios		(692)	(2)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de explotación		(139)	(188)
FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN	(8)	2.977	2.586
Pagos por inversiones:		(4.913)	(4.077)
Empresas del grupo y asociadas y préstamos a participadas		(107)	(283)
Inmovilizado material, intangible y otros		(1.813)	(2.035)
Otros activos financieros		(2.993)	(1.759)
Cobros por desinversiones:		3.007	2.018
Empresas del grupo y asociadas y préstamos a participadas		211	83
Inmovilizado material, intangible y otros		34	285
Otros activos financieros		2.762	1.650
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión		77	82
FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN	(8)	(1.829)	(1.977)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(309)	(112)
Emisión		—	746
Devolución y amortización		—	(614)
Adquisición		(319)	(266)
Enajenación		10	22
Operaciones con minoritarios:		(73)	28
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios		2	155
Dividendos pagados a minoritarios		(75)	(127)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(4)	(441)
Emisión		4.519	6.336
Devolución y amortización		(4.523)	(6.777)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio		(612)	(597)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:		(431)	(603)
Pagos de intereses		(211)	(200)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de financiación		(220)	(403)
FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN	(8)	(1.429)	(1.725)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		27	(133)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(8)	(254)	(1.249)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		3.261	4.758
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		3.007	3.509
Caja y bancos		2.565	2.379
Otros activos financieros		442	1.130

INFORMACIÓN GENERAL

(1) Acerca de estos Estados Financieros intermedios

Los presentes Estados Financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante, Estados Financieros intermedios), que configuran el Grupo Repsol (en adelante "*Repsol*", "*Grupo Repsol*", "*Grupo*" o "*Compañía*"), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2026, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Junto a los Estados Financieros intermedios se publica el Informe de Gestión intermedio consolidado, habiendo sido ambos aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 22 de julio de 2026 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

Conforme a lo establecido por la NIC 34 "*Información financiera intermedia*", los Estados Financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio que hayan sido significativas y evitando duplicar la información publicada en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados Financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados Financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo de 2025, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 14 de mayo de 2026 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

(2) Sobre Repsol

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

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025 se detallan las sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados Financieros intermedios se detallan las variaciones en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los seis primeros meses de 2026.

Las actividades de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2025.

(3) Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios

3.1 Principios generales

Los presentes Estados Financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo criterios NIIF-UE a 30 de junio de 2026 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "*Información financiera intermedia*", además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

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

3.2 Comparación de la información

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

Por otro lado, en los seis primeros meses del año 2026 se mantienen las políticas y opciones contables descritas en las Cuentas Anuales consolidadas del año 2025.

3.3 Nuevos estándares contables

Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2026 no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios, dada su naturaleza y alcance¹. A continuación, se desglosa la normativa emitida por el IASB y de aplicación obligatoria futura:

Adoptadas por la Unión Europea	Fecha de 1ª aplicación
NIIF 18 - Presentación y desgloses de información en los estados financieros	01/01/2027
Pendientes de adopción por la Unión Europea ⁽¹⁾	Fecha de 1ª aplicación
NIIF 19 - Dependientes sin contabilidad pública	01/01/2027
Modificaciones a la NIIF 19 - Dependientes sin contabilidad pública	01/01/2027
Modificaciones a NIC 21 - Los efectos de cambios en el tipo de cambio: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	01/01/2027
Modificaciones a NIC 28 - Modificaciones a la opción de valor razonable para participaciones en asociadas y negocios conjuntos	01/01/2027
NIIF 20 - Activos regulatorios y pasivos regulatorios	01/01/2029

⁽¹⁾ Adicionalmente a las modificaciones que figuran en esta Nota, el IASB emitió las Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 "Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto" sin fecha de primera aplicación obligatoria a la espera de finalizar su Proyecto de "Método de la participación" y tomar una decisión respecto a las mismas.

En lo relativo a la futura aplicación de la NIIF 18 - Presentación y desgloses de información en los estados financieros, esta norma, si bien no tendrá impacto en el resultado, en los flujos de efectivo, ni en la posición financiera del Grupo, sí incorporará nuevos criterios de presentación -fundamentalmente en lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias y al estado de flujos de efectivo y, en menor medida, al balance de situación- así como nuevos requerimientos de desglose de información y criterios de agregación y desagregación, tanto en los estados financieros primarios, como en las notas. Preliminarmente, los principales impactos identificados se corresponden con las tres categorías para la presentación de ingresos y gastos (operativo, inversión y financiación) y los consiguientes nuevos subtotales ("*resultado operativo*" y "*resultado antes de financiación e impuestos*"), además de los criterios de presentación de determinadas partidas, tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias (destacando la presentación de las diferencias de cambio dentro de cada categoría atendiendo a la naturaleza de la partida que las genera), como en el estado de flujos de efectivo (destacando los dividendos recibidos de empresas participadas dentro de los flujos de efectivo de inversión), así como la consideración del "*resultado operativo*" como nuevo punto de partida para la elaboración del estado de flujos de efectivo. A la fecha de formulación de estos Estados Financieros, el Grupo continúa evaluando los impactos derivados de la aplicación de esta norma.

En lo referente al resto de cambios normativos adoptados por la UE, el Grupo no ha identificado ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados, bien por su naturaleza, o bien por el alcance de los mismos.

Por lo que respecta a los potenciales impactos que los cambios normativos pendientes de adopción por parte de la UE pudieran tener en los estados financieros consolidados, en concreto, en relación a la NIIF 20, la única actividad del Grupo identificada a la fecha dentro del alcance de la norma, sería la actividad de GLP envasado en España, siendo su potencial impacto no significativo para el patrimonio del Grupo. Respecto al resto, el Grupo está analizando los mismos, sin que a la fecha se hayan identificado efectos significativos.

3.4 Estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3.5 "*Estimaciones y juicios contables*" de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025. Durante los primeros seis meses de 2026 no se han producido cambios significativos respecto de las estimaciones y juicios descritos en las citadas Cuentas Anuales, salvo lo descrito en relación con la actualización de los deterioros de determinados activos del Grupo (ver Nota 5.1).

¹ A partir del 1 de enero de 2026 se ha aplicado sin impactos significativos, la normativa adoptada por la Unión Europea: "Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza"; "Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros"; y "Mejoras Anuales a las NIIF - Volumen 11" (que afectan a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 7 - Instrumentos Financieros: información a revelar, NIIF9 - Instrumentos Financieros, NIIF10 - Estados Financieros Consolidados y NIC 7 - Estados de Flujos de efectivo).

(4) Segmentos de negocio

4.1 Definición de los segmentos de negocio

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

La definición de los segmentos de negocio se basa en las diferentes actividades desarrolladas por el Grupo, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el Comité Ejecutivo, como máxima autoridad en la toma de decisiones o "*chief operating decision maker*" analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de *reporting* de Repsol son los siguientes:

- Exploración y Producción (*Upstream* o "*E&P*"): actividades de exploración y producción de reservas de crudo y gas natural.
- Industrial: actividades de refinación de petróleo, petroquímica y *trading*, transporte y comercialización al por mayor de crudo, gas natural y combustibles, incluyendo el desarrollo de actividades relacionadas con nuevos productos como hidrógeno, biocombustibles sostenibles y combustibles sintéticos.
- Cliente: negocios de movilidad (estaciones de servicio) y de comercialización de combustibles (gasolinas, gasóleos, queroseno de aviación, gases licuados del petróleo, biocombustibles...), de electricidad y gas y de lubricantes y otras especialidades.
- Generación Baja en Carbono (GBC): generación de electricidad de fuentes renovables y mediante CCGTs².

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

4.2 Modelo de presentación de los resultados por segmentos

En el cuarto trimestre de 2025, el Grupo cambió la forma de gestionar y evaluar sus segmentos y, por tanto, modificó las medidas financieras y de desempeño que se revisan internamente para la toma de decisiones y la información por segmentos reportada conforme a la NIIF 8 (ver Nota 4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025).

La información reportada sobre segmentos correspondiente a periodos anteriores, ha sido modificada reflejando estos cambios para permitir una adecuada comparabilidad entre periodos.

La medida del resultado de cada segmento es el denominado **Resultado Neto Ajustado**, que contiene el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("*Current Cost of Supply*" o CCS), neto de impuestos, el resultado correspondiente a las inversiones contabilizadas por el método de la participación ("Resultado de participadas") y el resultado atribuido a minoritarios ("Minoritarios") y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("*Resultados específicos*") descritos más adelante. El resultado financiero de las sociedades consolidadas y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

En concreto, el resultado de las operaciones a CCS considera como coste de los volúmenes vendidos el correspondiente a los costes de aprovisionamiento y producción del propio periodo. Es el criterio comúnmente utilizado en el sector para presentar los resultados de los negocios de los segmentos Industrial o Cliente, que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, por lo que facilita la comparabilidad con otras compañías y el seguimiento de los negocios, con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Sin embargo, a efectos contables, de acuerdo con las NIIF-UE, se utiliza el método del coste medio ponderado.

En el **Efecto patrimonial** se refleja la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado. Se presenta de forma independiente, neto de impuestos y Minoritarios.

En los **Resultados específicos** se incluyen ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/ minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración, los deterioros (dotaciones/reversiones) de activos, las provisiones para riesgos y gastos y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios. Estos resultados se presentan de forma independiente, netos de impuestos y Minoritarios.

De esta manera, el Grupo cree que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones. En cualquier caso, Repsol facilita conciliaciones entre las medidas incluidas en el modelo de reporting por segmentos de negocio, que constituyen medidas alternativas de rendimiento conforme a las Directrices de octubre de 2015 "*Medidas alternativas de rendimiento*" del ESMA (*European Securities Market Association*) y las medidas utilizadas en los presentes estados financieros elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y adoptadas por la Unión Europea (UE). Esta información se puede encontrar en el Anexo II Medidas Alternativas de Rendimiento del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026 o en www.repsol.com.

² Acrónimo inglés para los generadores de electricidad de turbina de gas de ciclo combinado.

4.3 Información financiera por segmentos de negocio

A continuación, se presenta la información financiera por segmentos de negocio (conciliada con la información elaborada conforme a las NIIF-UE en el Anexo II). Para información adicional sobre el desempeño financiero y operativo de los segmentos de negocio, véase el Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026 que acompaña a estos Estados financieros intermedios consolidados y se publica junto con estos.

Resultados de los segmentos de negocio:

Resultados de los segmentos de negocio	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Exploración y Producción	673	631
Industrial	1.683	235
Cliente	369	351
GBC	6	10
Corporación y otros	(20)	(72)
RESULTADO NETO AJUSTADO	2.711	1.155
Efecto patrimonial	823	(394)
Resultados específicos	(1.333)	(158)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.201	603

Apertura por naturaleza del resultado de los segmentos de negocio:

Resultados	30/06/2026					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
<i>Millones de euros</i>						
Resultado de las operaciones	1.011	2.267	493	32	(62)	3.741
Resultado financiero	—	—	—	—	(3)	(3)
Resultado de participadas	407	16	14	(13)	(22)	402
Impuesto sobre beneficios	(520)	(575)	(130)	(16)	13	(1.228)
Minoritarios	(225)	(25)	(8)	3	54	(201)
RESULTADO NETO AJUSTADO	673	1.683	369	6	(20)	2.711
Efecto patrimonial	—	774	49	—	—	823
Resultados específicos	(194)	(626)	(71)	(227)	(215)	(1.333)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	479	1.831	347	(221)	(235)	2.201

Resultados	30/06/2025					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
<i>Millones de euros</i>						
Resultado de las operaciones	1.079	290	464	37	(119)	1.751
Resultado financiero	—	—	—	—	9	9
Resultado de participadas	266	9	12	(10)	(9)	268
Impuesto sobre beneficios	(505)	(69)	(117)	(15)	31	(675)
Minoritarios	(209)	5	(8)	(2)	16	(198)
RESULTADO NETO AJUSTADO	631	235	351	10	(72)	1.155
Efecto patrimonial	—	(377)	(17)	—	—	(394)
Resultados específicos	(79)	31	(11)	(122)	23	(158)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	552	(111)	323	(112)	(49)	603

4.4 Otras magnitudes de la información de los segmentos de negocio

A continuación, se presentan otras magnitudes financieras de los segmentos de negocio:

Otras magnitudes	30/06/2026					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
<i>Millones de euros</i>						
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	2.266	27.027	15.755	474	(11.574)	33.948
Clientes	974	17.037	15.694	244	(1)	33.948
Intersegmento	1.292	9.990	61	230	(11.573)	—
Aprovisionamientos	70	20.983	13.449	191	(11.515)	23.178
Dotación a la amortización del inmovilizado	(484)	(426)	(171)	(90)	(30)	(1.201)
(Dotación) / Reversión por deterioro	(4)	(605)	(64)	(293)	(7)	(973)
Flujo de caja de las operaciones	1.556	801	912	122	(414)	2.977
Inversiones ⁽²⁾⁽³⁾	(701)	(658)	(198)	(350)	(13)	(1.920)
Caja generada de los negocios ⁽³⁾⁽⁴⁾	799	147	715	(5)	(427)	1.229
Capital empleado ⁽³⁾⁽⁵⁾	10.829	13.277	2.392	5.428	597	32.523

⁽¹⁾ Para más información sobre ingresos por producto y área geográfica, ver Nota 5.1 "Resultado de las operaciones".

⁽²⁾ Corresponde al epígrafe "Pagos por inversiones" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros". Esta es la medida relacionada con inversiones en activos no corrientes que se proporciona y es examinada con regularidad por el Comité Ejecutivo.

⁽³⁾ Medida Alternativa de Rendimiento. Ver Anexo II para definición y conciliación de esta magnitud con las NIIF-UE.

⁽⁴⁾ Corresponde al flujo de caja de las actividades de explotación y de inversión (excluidos activos financieros) +/- los cobros o pagos derivados de transacciones principalmente con minoritarios (diluciones, aportaciones, dividendos...). Esta MAR mide los fondos generados por los negocios antes de determinadas operaciones financieras (principalmente de emisiones y cancelaciones).

⁽⁵⁾ Corresponde al Patrimonio neto + Deuda neta.

- Incluye activos no corrientes, distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, por importe de 33.018 millones de euros (13.945 en España, 11.573 en Estados Unidos y 7.500 en el resto del Mundo).
- Estos activos no corrientes, distribuidos para cada uno de los segmentos de negocio ascienden a 13.929 millones de euros (Exploración y producción), 9.498 millones de euros (Industrial), 3.383 millones de euros (Cliente), 5.544 millones de euros (GBC) y 664 millones de euros (Corporación y otros).

Otras magnitudes	30/06/2025					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
<i>Millones de euros</i>						
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	2.472	21.154	13.100	447	(9.235)	27.938
Clientes	1.436	13.250	13.025	224	3	27.938
Intersegmento	1.036	7.904	75	223	(9.238)	—
Aprovisionamientos	(41)	(18.976)	(11.300)	(190)	9.204	(21.303)
Dotación a la amortización del inmovilizado	(513)	(446)	(172)	(65)	(29)	(1.225)
(Dotación) / Reversión por deterioro	3	(2)	(10)	(41)	(4)	(54)
Flujo de caja de las operaciones	884	712	799	65	126	2.586
Inversiones ⁽²⁾⁽³⁾	(943)	(686)	(176)	(492)	(21)	(2.318)
Caja generada de los negocios ⁽³⁾⁽⁴⁾	108	67	624	(262)	127	664
Capital empleado ⁽³⁾⁽⁵⁾	10.556	11.550	2.614	5.992	1.393	32.105

⁽¹⁾ Para más información sobre ingresos por producto y área geográfica, ver Nota 5.1 "Resultado de las operaciones".

⁽²⁾ Corresponde al epígrafe "Pagos por inversiones" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros". Esta es la medida relacionada con inversiones en activos no corrientes que se proporciona y es examinada con regularidad por el Comité Ejecutivo.

⁽³⁾ Medida Alternativa de Rendimiento. Ver Anexo II para definición y conciliación de esta magnitud con las NIIF-UE.

⁽⁴⁾ Corresponde al flujo de caja de las actividades de explotación y de inversión (excluidos activos financieros) +/- los cobros o pagos derivados de transacciones principalmente con minoritarios (diluciones, aportaciones, dividendos...). Esta MAR mide los fondos generados por los negocios antes de determinadas operaciones financieras (principalmente de emisiones y cancelaciones).

⁽⁵⁾ Corresponde al Patrimonio neto + Deuda Neta.

- Incluye activos no corrientes, distintos de instrumentos financieros y activos por impuestos diferidos, por importe de 32.526 millones de euros (15.066 en España, 10.058 en Estados Unidos y 7.402 en el resto del Mundo).
- Estos activos no corrientes, distribuidos para cada uno de los segmentos de negocio ascienden a 12.250 millones de euros (Exploración y producción), 9.900 millones de euros (Industrial), 3.428 millones de euros (Cliente), 6.260 millones de euros (GBC) y 688 millones de euros (Corporación y otros).

PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

(5) Resultados

Repsol publica, en la misma fecha que los presentes Estados Financieros intermedios consolidados, su Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026, que incluye una explicación de sus resultados y desempeño financiero.

5.1 Resultado de las operaciones

Ingresos de las actividades ordinarias

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

Ingresos por segmento	30/06/2026	30/06/2025
Exploración y Producción	2.266	2.472
Industrial	27.027	21.154
Cliente	15.755	13.100
GBC	474	447
Corporación y otros	(11.574)	(9.235)
Total	33.948	27.938

NOTA: Incluye impuestos especiales que recaen sobre consumos de hidrocarburos (2.970 y 3.188 millones de euros en 2026 y 2025, respectivamente). Corporación y otros incluye principalmente las eliminaciones por ingresos entre segmentos del Grupo, así como por los servicios prestados por las áreas corporativas a los negocios.

El incremento de los ingresos en el primer semestre de 2026 se concentra principalmente en el segmento Industrial por el aumento de precio de los productos petrolíferos refinados (especialmente los gasóleos, gasolinas y keroseno) y el mejor desempeño de *trading* en Norteamérica, tanto por volúmenes vendidos como por incremento de los precios de gas. También aumentan los ingresos del segmento Cliente, principalmente en movilidad, a pesar de los mayores descuentos ofrecidos a los clientes y en Generación Baja en Carbono, por el incremento en el volumen de electricidad generada. E&P, por su parte, disminuye sus ingresos como consecuencia de las desinversiones y la desconsolidación del negocio en el Reino Unido (ver Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025).

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

Millones de euros	30/06/2026	30/06/2025
España	20.214	16.037
Perú	2.768	1.877
Estados Unidos	2.410	2.072
Portugal	1.807	1.516
Resto	6.749	6.436
Total ⁽¹⁾ ⁽²⁾	33.948	27.938

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

⁽²⁾ La distribución de los mercados de destino es: (i) U.E zona euro: 25.369 millones de euros (20.224 millones de euros en el mismo periodo de 2025), (ii) UE zona no euro 249 millones de euros (209 millones de euros en el mismo periodo de 2025) y (iii) Resto: 8.330 millones de euros (7.505 millones de euros en el mismo periodo de 2025).

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación

El ingreso reconocido en este epígrafe se explica principalmente por el incremento de precios de productos en el periodo (42%) y el mayor volumen en existencias en el segmento Industrial (fundamentalmente en el negocio de refino). Incluye adicionalmente saneamientos de existencias por importe de -45 millones de euros, por la evolución de precios en el periodo.

Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" recoge los siguientes conceptos:

Aprovisionamientos	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Compras	25.262	20.344
Variación de existencias (materias primas y existencias comerciales)	(2.084)	959
TOTAL	23.178	21.303

La distribución de "Aprovisionamientos" por segmento en 2026 y 2025 se muestra a continuación:

Aprovisionamientos por segmento	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Exploración y Producción	70	41
Industrial	20.983	18.976
Cliente	13.449	11.300
GBC	191	190
Ajustes ⁽¹⁾	(11.515)	(9.204)
TOTAL	23.178	21.303

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

En el primer semestre de 2026 los mayores costes de "Aprovisionamientos" obedecen fundamentalmente al aumento de precios del crudo y otras materias primas y por los mayores volúmenes vendidos en Refino España.

Amortización del inmovilizado

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

Amortización del inmovilizado	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Amortización inmovilizado intangible	114	106
Amortización inmovilizado material	1.087	1.119
TOTAL	1.201	1.225

El gasto por amortización del periodo disminuye fundamentalmente en los activos del segmento E&P, por la desconsolidación de los activos de Reino Unido tras su incorporación en la *Joint Venture* Neo Next en el tercer trimestre de 2025 (ver Nota 7.3) y la venta de activos no estratégicos en Indonesia (Corridor), compensado parcialmente con la entrada en producción de nuevos activos en USA (Leon Castile) en el último trimestre de 2025.

Dotación / (reversión) por deterioro de activos

Los citados epígrafes recogen los siguientes conceptos:

Dotación/Reversión por deterioro	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Dotación por deterioro de activos	(959)	(57)
Reversión por deterioro	—	123
Riesgo de crédito	(14)	(120)
TOTAL	(973)	(54)

En el primer semestre de 2026 la compañía ha actualizado el plan de negocio de química Iberia como consecuencia de unas perspectivas futuras del negocio de menores márgenes. La petroquímica europea está en un contexto de sobrecapacidad y de desventaja competitiva estructural frente a otras regiones de menor coste, cuyos efectos se han visto intensificados por el alza en los precios de las materias primas como consecuencia del conflicto en Oriente Medio. Esta actualización, junto con el incremento de la tasa de descuento derivada del aumento de los tipos de interés y del riesgo asociado al negocio, ha supuesto una reducción en su valor recuperable y el registro de un deterioro de valor de 591 millones de euros.

En el segmento de Cliente la Compañía ha revisado igualmente el plan de negocio de gas licuado del petróleo en Portugal, como consecuencia del aumento de competidores en el mercado y de una presión a la baja de los precios, especialmente en el negocio de envasado y granel, que cambia la dinámica previa existente para la compañía y que supondrá una reducción de los márgenes unitarios del negocio a futuro. La revisión del plan ha supuesto una reducción del valor recuperable del negocio y el registro de un deterioro de valor de 47 millones de euros.

Adicionalmente, en Generación Baja en Carbono, tras su entrada en producción comercial, se han revisado las previsiones de flujos de caja para el proyecto eólico Antofagasta (Chile) debido a la situación estructural de congestión en la red, que está provocando elevados niveles de restricciones a la producción. Estas incidencias afectan particularmente a la zona norte del país, donde se localiza este activo y donde se ha intensificado la congestión de red fundamentalmente por el incremento de generación de origen renovable comparado con periodos anteriores, que se espera continúe en el futuro. Por otro lado, también se ha acordado con las autoridades locales, pendiente de documentación por parte de la administración chilena, la suspensión temporal del desarrollo de la fase II de este proyecto y para el que muchas de las instalaciones de la fase I, actualmente en producción, podrían compartirse. Además, en este contexto, cualquier potencial "upside" asociado a la incorporación de BESS³ en la fase I ha quedado igualmente sujeta a revisión. Con todos estos factores, se ha considerado necesario revisar el valor recuperable de este proyecto y proceder al registro de un deterioro de valor por importe de 293 millones de euros.

En 2025 se reconocieron dotaciones por deterioro principalmente de cuentas a cobrar vinculadas con la actividad en Venezuela (105 millones de euros) y de la inversión en Hecate Energy Group. Por otro lado, se registraron reversiones de deterioro en los activos de E&P de Indonesia como consecuencia del acuerdo alcanzado para su venta.

Gastos de personal

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

Gastos de Personal	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Remuneraciones y otros	839	835
Costes de seguridad social	275	279
TOTAL	1.114	1.114

Incluye la remuneración a los miembros del Consejo de Administración y personal directivo y otras obligaciones con el personal como planes de pensiones y programas de incentivos (ver Nota (11)).

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2026 y 2025:

Plantilla media	Nº medio empleados	
	30/06/2026	30/06/2025
Hombres	14.625	15.430
Mujeres	10.256	10.261
TOTAL	24.881	25.691

Transportes y fletes

Los gastos del epígrafe de "Transportes y fletes" se incrementan respecto a los del primer semestre de 2025 principalmente en la actividad de *trading*, por los mayores precios del transporte, como consecuencia del conflicto en Oriente Medio (ver Nota 9.3).

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

En el primer semestre de 2026 se ha completado la venta de una participación en el portafolio de activos operativos solares en Texas a Stonepeak, sin impactos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Para más información véase Nota 7.3.

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

³ BESS- Battery Energy Storage System: Sistema de almacenamiento de energía

Otros ingresos/gastos de explotación

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

Otros ingresos/ gastos de explotación	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾	447	436
Valoración de instrumentos derivados comerciales ⁽²⁾	(303)	(4)
Otros gastos de explotación:	(2.712)	(2.579)
Gastos de operadores ⁽³⁾	(462)	(388)
Servicios de profesionales independientes	(250)	(282)
Arrendamientos	(167)	(103)
Tributos: ⁽⁴⁾	(478)	(279)
Impuestos a la producción	(93)	(90)
Otros	(385)	(189)
Reparación y conservación ⁽⁵⁾	(163)	(181)
Gasto neto por emisiones de CO ₂ ⁽⁶⁾	(162)	(198)
Otros ⁽⁷⁾	(1.030)	(1.148)
TOTAL	(2.568)	(2.147)

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

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

⁽²⁾ Corresponde a derivados (activo y pasivo) contratados en actividades de *trading* de crudo, gas, productos petrolíferos y electricidad. En 2026, los mayores gastos se explican principalmente en *trading* por los mayores precios.

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

⁽⁴⁾ Corresponden a tributos distintos a los que gravan el beneficio. Los impuestos a la producción de hidrocarburos (actividades de Exploración y Producción) han sido pagados principalmente en Libia, Perú y EE.UU. La línea "Otros" incluye los impuestos locales y las aportaciones al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE). Para más información sobre impuestos pagados véase el apartado 3.4 del Informe de gestión intermedio consolidado de 2026.

⁽⁵⁾ Corresponde a actividades de reparación, conservación y mantenimiento realizadas, principalmente, en los complejos industriales del Grupo.

⁽⁶⁾ El "Gasto neto por emisiones de CO₂" se reduce como consecuencia de la mayor asignación de derechos gratuitos. Incluye la aplicación del ingreso diferido por consumo de derechos de CO₂ gratuitos por importe de 331 y 259 millones de euros en 2026 y 2025, respectivamente.

⁽⁷⁾ En 2026 y 2025 incluye, entre otros, las dotaciones por provisiones.

5.2 Resultado financiero

El resultado financiero es inferior al del mismo semestre de 2025, debido principalmente a un aumento en los intereses netos de la deuda, compensado por la mejor valoración de derivados de autocartera.

5.3 Impuesto sobre beneficios

Gasto devengado contablemente por impuesto sobre beneficios

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

El tipo impositivo efectivo, aplicable al resultado antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por el método de participación, ha sido en el primer semestre del -43% (gasto por Impuesto sobre beneficios de -1.611 millones de euros). En el primer semestre de 2025, el tipo impositivo efectivo sobre dicho resultado fue del -38% (gasto por impuesto sobre beneficios de -413 millones de euros).

5.4 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2026 y 2025 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)		
	30/06/2026	30/06/2025
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	2.201	603
Ajuste por los gastos del bono perpetuo subordinado (millones de euros)	(44)	(35)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones)	1.100	1.146
BPA básico y diluido (euros/acción)	1,96	0,50

(6) Estructura financiera y recursos financieros

6.1 Estructura financiera

La determinación de la estructura financiera objetivo tiene en cuenta una ratio de apalancamiento que garantice la solidez financiera del Grupo, definida como relación entre la deuda neta y el capital empleado. El cálculo de la citada ratio a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se desglosa a continuación (para más información véase la sección Situación financiera del apartado 3.3 Balance del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026):

Estructura financiera	Millones de euros	
	30/06/2026	31/12/2025
Patrimonio Neto	28.856	27.618
Deuda neta ⁽¹⁾	3.667	4.487
Capital empleado ⁽¹⁾	32.523	32.105
Ratio de Apalancamiento (%)	11,3	14,0
Arrendamientos	2.732	2.871
Deuda neta sin arrendamientos ⁽¹⁾	935	1.616
Capital empleado sin arrendamientos ⁽¹⁾	29.791	29.234
Ratio de Apalancamiento sin arrendamientos (%)	3,1	5,5

⁽¹⁾ Medida Alternativa de Rendimiento. En relación con la conciliación de estas magnitudes con las establecidas en NIIF-UE véase el Anexo II del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026.

6.2 Patrimonio neto

Patrimonio Neto	Millones de euros	
	30/06/2026	31/12/2025
Fondos propios:	27.306	26.654
Capital social	1.105	1.105
Prima de Emisión y Reservas:	21.269	20.607
Prima de Emisión	4.038	4.038
Reserva legal	221	221
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾	17.010	16.348
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(312)	(3)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2.201	1.899
Otros instrumentos de patrimonio	3.043	3.046
Otro resultado global acumulado:	(1.019)	(1.514)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	(18)	(18)
Operaciones de cobertura	(495)	(446)
Diferencias de conversión	(506)	(1.050)
Intereses minoritarios	2.569	2.478
TOTAL PATRIMONIO NETO	28.856	27.618

⁽¹⁾ Este epígrafe incluye el traspaso del resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante correspondiente a 2025.

Capital social

El capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio de 2026 asciende a 1.105.374.336 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.105.374.336 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

Accionistas significativos	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total derechos de voto
	Directo	Indirecto		
BlackRock, Inc. ⁽¹⁾	—	6,664	0,512	7,176
Barclays Plc. ⁽²⁾	—	—	3,509	3,509
Millennium Group Management LLC ⁽³⁾	—	—	1,031	1,031

⁽¹⁾ Información basada en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 4 de julio de 2025 sobre la cifra de capital social de 1.157.396.053 acciones.

⁽²⁾ Información basada en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 3 de julio de 2026 sobre la cifra de capital social de 1.105.374.336 acciones.

⁽³⁾ Información basada en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 15 de julio de 2026 sobre la cifra de capital social de 1.105.374.336 acciones.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 14 de mayo de 2026, autorizó al Consejo de Administración por un periodo de 5 años la adquisición de acciones de Repsol, directamente o a través de Sociedades dependientes, hasta un número máximo de acciones que, sumado al que ya posea Repsol y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 10% del capital de la Sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa. La autorización vigente dejó sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización aprobada con la misma finalidad por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022, dentro del punto décimo del orden del día.

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

Acciones y participaciones en patrimonio propias	Millones de euros (importe)		
	Nº Acciones	Importe	% capital
Saldo a 31/12/2025	274.966	3	0,02 %
Compras mercado ⁽¹⁾	15.328.260	326	1,39 %
Ventas mercado ⁽¹⁾	(1.052.015)	(17)	0,10 %
Saldo a 30/06/2026	14.551.211	312	1,32 %

⁽¹⁾ "Compras mercado" incluye las compras realizadas al amparo de los Programas de Recompra de acciones propias para su amortización (un total de 13 millones de acciones). "Compras mercado" y "Ventas Mercado" incluyen las acciones adquiridas y entregadas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (se han entregado 1.052.015 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes, ver Nota (11)), así como otras transacciones en el marco de la operativa discrecional de autocartera descrita en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Repsol en el ámbito del mercado de valores.

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

Retribución al accionista

En enero de 2026 se ha pagado a los accionistas un total de 0,5 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias (aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025). El importe total pagado ha ascendido a 552⁴ millones de euros.

En julio de 2026, se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,551 euros brutos por acción (aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2026) con cargo a los resultados del ejercicio 2025, por importe total de 601 millones de euros³. Ha quedado registrado a 30 de junio en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

Por otra parte, en julio ha finalizado el programa de recompra de acciones y se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 2026, dentro del punto séptimo del orden del día, mediante la amortización de aproximadamente 16 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una, adquiridas por importe de 350 millones de euros.

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2026, celebrada el 14 de mayo, ha aprobado el reparto de otro dividendo de 0,53 euros brutos por acción con cargo a reservas libres, cuya distribución se hará efectiva en enero de 2027, en la fecha que concrete el Consejo de Administración. Ha quedado registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar".

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 22 de julio de 2026, ha acordado una reducción de capital, cuya ejecución está prevista antes de finales del mes de octubre de 2026, mediante la amortización de las acciones propias que se adquieran mediante un programa de recompra de acciones con una inversión máxima neta de 500 millones de euros.

Intereses minoritarios

Intereses minoritarios					
Millones de euros	Subgrupo Repsol E&P S.à.r.l.	Subgrupo Repsol Renovables, S.A.	Petronor, S.A. y filiales	Resto	Total
Saldo a 31 diciembre 2025	1.110	1.091	236	41	2.478
Dividendos distribuidos	(75)	—	—	—	(75)
Resultado del ejercicio	124	(97)	37	10	74
(Inversiones)/Desinversiones	—	1	—	—	1
Dif. de conversión y otro rtdo. global	30	72	—	1	103
Otros movimientos	(23)	(1)	—	12	(12)
Saldo a 30 junio 2026	1.166	1.066	273	64	2.569

⁴ Remuneración pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.

6.3 Recursos financieros

Pasivos financieros	Millones de euros	
	30/06/2026	31/12/2025
Pasivos financieros no corrientes:		
Pasivos financieros no corrientes	10.799	11.410
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	250	226
Pasivos financieros corrientes:		
Pasivos financieros corrientes	2.153	2.018
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	432	215
Total pasivos financieros	13.634	13.869

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

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

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

Detalle de Pasivos Financieros	30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025									
	A VR con cambio en resultados ⁽³⁾		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado		Total		Valor Razonable ⁽⁴⁾	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>										
Bonos	490	210	—	—	5.374	5.586	5.864	5.796	5.750	5.799
Préstamos ⁽¹⁾	—	—	—	—	1.086	1.065	1.086	1.065	1.156	1.154
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	2.239	2.340	2.239	2.340	—	—
Deudas con entidades de crédito	398	399	—	—	1.203	1.800	1.601	2.199	1.598	2.235
Derivados	56	44	203	192	—	—	259	236	259	236
No corrientes	944	653	203	192	9.902	10.791	11.049	11.636		
Bonos y ECP ⁽²⁾	—	—	—	—	813	758	813	758	793	763
Préstamos ⁽¹⁾	—	—	—	—	316	242	316	242	316	242
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	518	554	518	554	—	—
Deudas con entidades de crédito	6	6	—	—	342	278	348	284	348	284
Derivados	318	236	268	153	—	—	586	389	586	389
Otros pasivos financieros	—	—	—	—	4	6	4	6	4	—
Corrientes	324	242	268	153	1.993	1.838	2.585	2.233		
TOTAL	1.268	895	471	345	11.895	12.629	13.634	13.869		

⁽¹⁾ Incluye la deuda contraída con Neo Next + (línea de crédito) para atender los compromisos de desmantelamiento asumidos en el Mar del Norte, por importe de 1.144 millones de euros.

⁽²⁾ La variación se debe al aumento de la deuda viva por Euro Commercial Paper (ECP).

⁽³⁾ No son pasivos emitidos con propósito de *trading*. Incluye derivados contratados para mitigar riesgos financieros y financiación bancaria y emisiones de bonos que han sido designadas como elementos cubiertos en relaciones de cobertura de valor razonable.

⁽⁴⁾ En el apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" de esta Nota se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

Bonos y ECP (principales disposiciones, vencimientos y cancelaciones)

En el primer semestre de 2026 no se han producido nuevas emisiones, vencimientos o cancelaciones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda.

Al amparo del Programa Euro Commercial Paper (ECP) que mantiene Repsol Europe Finance, S.à.r.l. (REF) por importe máximo de 3.000 millones de euros, garantizado por Repsol, S.A., se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2026 de 236 millones de euros (195 millones de euros al 31 de diciembre de 2025).

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

Estados Financieros	Información general	Principales variaciones de los Estados Financieros	Otra información	Anexos
---------------------	---------------------	--	------------------	--------

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

ISIN	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza ⁽⁵⁾
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Dic-14	Euro	500	2,250%	Dic-26	LuxSE
XS1352121724 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ene-16	Euro	100	5,375%	Ene-31	LuxSE
XS2035620710 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ago-19	Euro	750	0,250%	Ago-27	LuxSE
XS2156583259 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,625%	Abr-30	LuxSE
XS2361358299 ^{(1) (2)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	650	0,375%	Jul-29	LuxSE
XS2361358539 ^{(1) (3)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	600	0,875%	Jul-33	LuxSE
XS2894862080 ⁽¹⁾	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Sep-24	Euro	850	3,625%	Sep-34	LuxSE
US76026AAA51 ⁽⁴⁾	Repsol E&P Capital Markets US LLC.	Sep-25	Dólar	500	4,805%	Sep-28	–
US76026AAB35 ⁽⁴⁾	Repsol E&P Capital Markets US LLC.	Sep-25	Dólar	1000	5,204%	Sep-30	–
US76026AAC18 ⁽⁴⁾	Repsol E&P Capital Markets US LLC.	Sep-25	Dólar	1000	5,976%	Sep-35	–

Nota: No incluye los bonos subordinados perpetuos, que califican como instrumentos de patrimonio emitidos por RIF un importe nominal de 750 millones de euros cada uno en junio de 2020 y marzo de 2021, ni los bonos subordinados emitidos por REF por importe nominal de 750 millones de euros cada uno, en junio y noviembre de 2025. Para más información véase Nota 11.4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025.

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

⁽²⁾ Bono ligado a un objetivo de reducción del 12% del Indicador de intensidad de carbono (Carbon Intensity Indicator- CII) para 2025. En 2024 Repsol decidió alinear el perímetro de cálculo del CII para una mayor homogeneidad de la información financiera por segmentos de negocio y la no financiera (ver apartado 2.1 Cambio Climático del Estado de Información No financiera e Información sobre Sostenibilidad del Informe de Gestión 2024 y 2025). Pese a que el objetivo de reducción se ha alcanzado con la forma de cálculo actual, en junio 2026 Repsol ha comunicado su decisión de activar de forma voluntaria el mecanismo de "step-up", debido a que con la anterior forma de cálculo no se habría alcanzado el objetivo. Es por ello, por lo que el cupón de los Bonos se incrementará en 0,25% (a pagar en 2027, 2028 y 2029). Ver informe "Carbon Intensity Indicator and Carbon Intensity Indicator Percentage for SLBs issued under the 2021 EMTN Programme, for the year ended December 31, 2025" disponible en www.repsol.com.

⁽³⁾ Bono ligado a un objetivo de reducción del 25% del CII para 2030. En el caso en el que el Grupo no lograra cumplir estos objetivos, el cupón de los Bonos se incrementaría en 0,375% (a pagar en 2032 y 2033). Para el seguimiento de la evolución del CII véase el apartado 2.1 - Cambio Climático, en el Anexo V. Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Informe de Gestión consolidado 2025 y el informe de verificación del CII (disponible en www.repsol.com).

⁽⁴⁾ Emisiones garantizadas por Repsol E&P S.à r.l. (no corresponden a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda).

⁽⁵⁾ LuxSE (Luxembourg Stock Exchange). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (over-the-counter).

Valor razonable de los pasivos financieros

La clasificación de los pasivos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Valor razonable (VR) pasivos financieros	30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros								
A VR con cambios en resultados	15	68	1.253	823	—	4	1.268	895
A VR con cambios en otro resultado global	253	69	65	62	153	214	471	345
Total	268	137	1.318	885	153	218	1.739	1.240

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

Millones de euros	30/06/2026
Saldo al inicio del periodo	218
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	6
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	(72)
Diferencias de conversión	3
Reclasificaciones y otros	(2)
Saldo al cierre del periodo	153

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

Durante el primer semestre no se han producido traspasos entre niveles de jerarquía en los instrumentos financieros. Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable véase la Nota 12.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025.

6.4 Activos financieros

Activos Financieros	Millones de euros	
	30/06/2026	31/12/2025
Activos no corrientes:		
Activos financieros no corrientes	1.296	1.000
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	98	98
Activos corrientes:		
Otros activos financieros corrientes	5.017	4.718
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	173	126
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	3.261
Total activos financieros	9.591	9.203

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

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

La variación de los activos financieros no corrientes se corresponde principalmente con la contratación de depósitos bancarios con vencimiento superior a 12 meses y el aumento de préstamos concedidos a entidades contabilizadas por el método de la participación. Adicionalmente, en la variación del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" se incluyen las cancelaciones y contrataciones de depósitos con entidades financieras.

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

Detalle de Activos Financieros		30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025								
	A VR con cambios en resultados		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁴⁾		Total		Valor Razonable	
Millones de euros	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	20	19	15	19	—	—	35	38	35	38
Derivados	126	69	53	72	—	—	179	141	179	141
Préstamos	—	—	—	—	874	774	874	774	880	846
Depósitos a plazo	—	—	—	—	16	23	16	23	17	22
Otros activos financieros	31	31	78	65	181	26	290	122	278	139
No corrientes	177	119	146	156	1.071	823	1.394	1.098		
Derivados	406	147	58	81	—	—	464	228	464	228
Préstamos	—	—	—	—	233	223	233	223	233	233
Depósitos a plazo	—	—	—	—	2.567	2.893	2.567	2.893	2.568	2.893
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes ⁽²⁾	5	5	—	—	3.002	3.256	3.007	3.261	3.007	3.261
Otros activos financieros	1.889	1.474	—	10	37	16	1.926	1.500	1.927	1.500
Corrientes	2.300	1.626	58	91	5.839	6.388	8.197	8.105		
TOTAL ⁽³⁾	2.477	1.745	204	247	6.910	7.211	9.591	9.203		

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

⁽²⁾ Corresponden fundamentalmente a activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas necesarias para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo, que se pueden transformar en una cantidad determinable de efectivo en un plazo, en general, inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

⁽³⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ascendían a 1.281 y 1.296 millones de euros a largo plazo y 7.729 y 6.431 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar netas de sus correspondientes deterioros.

⁽⁴⁾ Las partidas que no devengan intereses de forma explícita se valoran por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar financieramente los flujos de efectivo no sea significativo.

Préstamos

A 30 de junio de 2026, el saldo total de la línea de crédito firmada entre Petroquiriquire, S.A., Repsol y Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) asciende a 414 millones de euros (1.036 millones de euros de saldo bruto -incluido intereses- y una provisión de 622 millones de euros) y a 31 de diciembre de 2025 de 379 millones de euros (ver Nota 13.1 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025).

Valor razonable de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

Valor razonable activos financieros	30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros								
A VR con cambios en resultados	1.945	1.505	477	185	55	55	2.477	1.745
A VR con cambios en otro resultado global	137	190	14	20	53	37	204	247
Total	2.082	1.695	491	205	108	92	2.681	1.992

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

Millones de euros	30/06/2026
Saldo al inicio del periodo	92
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	—
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	23
Reclasificaciones y otros	(7)
Saldo al cierre del periodo	108

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

Durante el primer semestre no se han producido traspasos entre niveles de jerarquía en los instrumentos financieros. Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable véase la Nota 12.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025.

6.5 Operaciones con derivados y coberturas

Coberturas contables

Cobertura de valor razonable en instrumentos de deuda. Durante el primer semestre del 2026, Repsol ha contratado permutas de tipo de interés para cubrir el impacto de la variación de los tipos de interés en el valor de distintas emisiones de deuda:

(i) dos permutas, por un notional de 100 millones de dólares cada una, con vencimiento 2035 y por las que Repsol recibe un interés fijo del 4% y del 4,107% respectivamente, y paga un interés variable (SOFR 6M). Estos derivados cubren parcialmente dos tramos de emisión de bonos en dólares estadounidenses realizada por Repsol E&P Capital Markets US LLC y

(ii) una permuta con un notional de 100 millones de euros, con vencimiento 2034 y por la que el grupo recibe un interés fijo de 3,014% y paga un interés variable (EURIBOR 6M). Este derivado está designado sobre una emisión de bonos realizada por Repsol Europe Finance S.à.r.l.

Coberturas del precio de la electricidad. En relación con las coberturas contables del precio de la electricidad en España y EE.UU., realizadas principalmente a través de contratos de venta y de compra (Power Purchase Agreement - PPA financieros a largo plazo)⁵, su notional neto asciende a 58 millones de MWh vendidos, equivalentes a -1.579 millones de euros (-1.604 millones de euros en diciembre 2025) y su valor razonable a -115 millones de euros (-194 millones de euros en diciembre 2025). El movimiento se debe principalmente a la evolución de los precios a la liquidación de derivados.

Coberturas del precio de gas. Respecto a las coberturas del precio de gas para cubrir flujos de compra y venta de gas mediante permutas financieras, futuros y opciones referenciados a índices internacionales en EE.UU y Europa (HH y TTF) su notional asciende a 217 TBtu vendidos, equivalentes a -1.032 millones de euros (335 TBtu vendidos, equivalentes a -1.469 millones de euros a diciembre 2025) y su valor razonable a -206 millones de euros (-2 millones de euros a 31 de diciembre 2025). El movimiento se debe principalmente a la evolución de los precios y a la liquidación de derivados.

Derivados sobre acciones propias

A 31 de diciembre de 2025, Repsol mantenía opciones "call" compradas y opciones "put" vendidas sobre acciones propias por un notional de 19,6 millones de acciones en cada tipo de opción. Su precio de ejercicio era de 17,36 euros por acción y 7,93 euros por acción, respectivamente. En el primer semestre de 2026 Repsol canceló opciones "call" y opciones "put" por un notional de 11,9 millones y 19,6 millones de acciones respectivamente. Estas operaciones supusieron un cobro de 28 millones de euros. Tras las operaciones anteriores, a 30 de junio de 2026, la compañía mantiene opciones "call" compradas por un notional de 7,7 millones acciones y un precio de ejercicio de 17,13 euros por acción.

⁵ Estos contratos tienen vencimientos entre 2026 y 2047 a un precio fijo y liquidan por diferencias entre dicho precio y el de referencia en el mercado de venta de la electricidad. Los precios oscilan entre 18 y 60 €/MWh, en función del plazo, la tecnología, fecha de ejecución y el área geográfica.

Adicionalmente en marzo de 2026 la compañía ha vendido opciones "call" por un nominal de 5 millones de acciones, con un precio de ejercicio de 22,5 euros por acción. La prima cobrada ha ascendido a 3,5 millones de euros.

Todos los derivados descritos anteriormente son liquidables por entrega física o por diferencias a decisión de Repsol y, por tanto se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto, que se incluye en el epígrafe "Variación a valor razonable de instrumentos financieros" ha ascendido a 52 millones de euros en 2026. En el primer semestre de 2025, la operativa de derivados -opciones y *equity swaps*- sobre acciones propias supuso un resultado de 17 millones de euros.

6.6 Riesgos Financieros

Conforme a lo descrito en la Nota 15 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025, las actividades del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros: de mercado, de liquidez y de crédito. A continuación, se actualiza la información a 30 de junio:

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Tipo de cambio €/ \$	30 junio 2026		30 junio 2025		31 diciembre 2025	
	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado
Dólar americano	1,14	1,17	1,17	1,09	1,18	1,13

En los mercados de divisas, la evolución del €/ \$ ha reflejado los principales cambios del entorno macroeconómico global. Tras varios años de fortaleza del dólar, la divisa estadounidense experimentó una depreciación gradual desde comienzos de 2025. El aumento de la incertidumbre geopolítica y la mayor fortaleza relativa de la economía estadounidense favorecieron una recuperación parcial del dólar, que finalmente se ha apreciado hasta el entorno de 1,14, apoyado también por las perspectivas de un retorno a una mayor ortodoxia en la política monetaria de la FED. Para más información ver apartado 3.1 del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026.

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

Sensibilidad tipo de cambio	Apreciación (+) / depreciación (-) en el tipo de cambio	Millones de euros	
		30/06/2026	31/12/2025
Efecto en el resultado	+10%	5	7
	(10)%	(6)	(8)
Efecto en el patrimonio neto	+10%	(77)	(75)
	(10)%	63	61

Riesgo de tipo de interés

Los resultados y el patrimonio neto del Grupo están expuestos a las variaciones en los tipos de interés en los mercados en los que opera. A comienzos de 2026, el consenso internacional esperaba que la Reserva Federal (FED) continuara el ciclo de recortes iniciado en la segunda mitad de 2025. Sin embargo, la combinación de repunte de los precios energéticos y una mayor fortaleza del mercado laboral han llevado a la FED a mantener una posición de espera, con el mercado descontando ahora unos tipos de interés elevados durante más tiempo. Mientras, el Banco Central Europeo (BCE) ha elevado la tasa oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25% en su reunión de junio. Para más información ver apartado 3.1 del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026.

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

Sensibilidad tipo de interés	Incremento (+) / descenso (-) en el tipo de interés (puntos básicos)	Millones de euros	
		30/06/2026	31/12/2025
Efecto en el resultado	50 p.b.	0,20	12,00
	-50 p.b.	(0,30)	(11,90)
Efecto en el patrimonio neto	50 p.b.	32,40	(7,70)
	-50 p.b.	(36,60)	7,80

Riesgo de precio de *commodities*

A 30 de junio de 2026 un aumento o disminución del 10% en los precios de los *commodities* (principalmente crudo, productos derivados del refino de petróleo, productos petroquímicos, gas natural y electricidad) hubiera supuesto las siguientes variaciones en el resultado y en el patrimonio neto antes de impuestos por los cambios de valor sobre los derivados financieros:

Sensibilidad commodities	Aumento (+) / disminución (-) en los precios de commodities	Millones de euros	
		30/06/2026	31/12/2025
Efecto en el resultado	+10%	79	50
	(10)%	(79)	(50)
Efecto en el Patrimonio Neto	+10%	(444)	(481)
	(10)%	454	481

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

Riesgo de liquidez⁶

A 30 de junio de 2026, los recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos y líneas de crédito no dispuestas son suficientes para cubrir en 5,43 veces los vencimientos de la deuda a corto plazo (5,37 veces a 31 de diciembre de 2025).

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.658 millones de euros (2.650 millones de euros a 31 de diciembre de 2025). La liquidez al fin del periodo se situó en 10.117 millones de euros (10.271 millones de euros al 31 de diciembre de 2025) incluyendo líneas de crédito comprometidas no dispuestas.

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

Riesgo de crédito

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

En relación con el riesgo de crédito sobre los instrumentos financieros relativos a las operaciones en Venezuela, véase la Nota 27 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025, que se actualiza en la Nota 9.3 de este documento.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito sobre los deudores comerciales (deuda a corto plazo registrada en el epígrafe "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*" del balance de situación), estando dicha exposición distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes. La concentración máxima de riesgo con un tercero previo al deterioro de sus créditos comerciales, incluyendo organismos oficiales y empresas del sector público, no excede del 3,35%. Hay que tener en cuenta en relación con Venezuela que las deudas de PDVSA con negocios conjuntos y sociedades participadas por Repsol no se reflejan en este epígrafe sino en la valoración por puesta en equivalencia (Petroquiriquire S.A. y Cardón IV S.A., ver Nota 7.3), así como las deudas de PDVSA con Repsol E&P Latam que están registradas en el epígrafe "*Otros activos no corrientes*".

⁶ Para información sobre las definiciones de los ratios de Liquidez y Solvencia y sus conciliaciones con las Medidas Alternativas de Rendimiento, véase el Anexo III del informe de Gestión intermedio consolidado. Para información sobre la calificación crediticia véase el apartado 3.4 del Informe de Gestión consolidado intermedio y www.repsol.com.

(7) Otros activos y pasivos**7.1 Inmovilizado intangible**

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

Millones de euros	Coste Bruto		Amortización y deterioro acumulado		Coste Neto	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Exploración y Producción	1.632	1.532	(1.284)	(1.242)	348	290
Industrial	677	628	(395)	(360)	282	268
Cliente	1.666	1.620	(953)	(862)	713	758
GBC	1.437	1.516	(153)	(73)	1.284	1.443
Corporación y otros	393	501	(251)	(340)	142	161
TOTAL	5.805	5.797	(3.036)	(2.877)	2.769	2.920

El saldo correspondiente al fondo de comercio asciende a 467 millones de euros (509 millones de euros en diciembre de 2025), incluyendo un deterioro en el periodo en el negocio de gas licuado del petróleo en Portugal por importe de 47 millones de euros (ver Nota 5.1).

Las principales variaciones respecto de diciembre 2025 se corresponden con el alta de bonos exploratorios (fundamentalmente en USA), la reclasificación de activos de Generación Baja en Carbono como *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (ver Nota 7.4) y la amortización del periodo, así como el deterioro en activos intangibles relacionados con el proyecto eólico Antofagasta (Chile) en Generación Baja en Carbono (ver Nota 5.1).

7.2 Inmovilizado material

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

Millones de euros	Coste Bruto		Amortización y deterioro acumulado		Coste Neto	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Exploración y Producción	25.813	24.493	(15.738)	(14.828)	10.075	9.665
Industrial	25.891	25.546	(17.376)	(16.453)	8.515	9.093
Cliente	6.268	6.203	(4.151)	(4.073)	2.117	2.130
GBC	4.190	4.657	(583)	(338)	3.607	4.319
Corporación y otros	862	866	(421)	(421)	441	445
TOTAL	63.024	61.765	(38.269)	(36.113)	24.755	25.652

La variación se explica principalmente por las inversiones del periodo, que se corresponden con:

- Exploración y Producción (517 millones de euros), destacando EE.UU. (en activos productivos y/o en desarrollo en Alaska, Eagle Ford, Marcellus y Golfo de América);
- Industrial (501 millones de euros), principalmente en los negocios de Refino y Química para el mantenimiento y mejora de las actividades de los complejos industriales, así como en Combustibles Renovables y Economía Circular.
- GBC (294 millones de euros), por las inversiones en activos eólicos y solares en desarrollo en EE.UU. (proyectos Connectgen y Pinnington) y España.

La variación en amortización y deterioro acumulado se explica por la amortización en el periodo, así como por los deterioros registrados en los segmentos de Industrial (negocio química Iberia) y Generación Baja en Carbono (proyecto eólico Antofagasta en Chile) (ver Nota 5.1).

Adicionalmente, en el periodo se ha registrado la reclasificación como *Activos no corrientes mantenidos para la venta* los activos correspondientes al acuerdo para la venta del 49,99% de una cartera de proyectos renovables en España a Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company) por importe de 786 millones de euros (ver Nota 7.4).

Compromisos de inversión

Durante el primer semestre se han firmado compromisos de inversión en inmovilizado para la construcción del proyecto solar Pecan Prairie en EE.UU. por importe de 274 millones de euros, cuyos desembolsos se esperan entre 2026 y 2027.

7.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025 se describen las inversiones más significativas del Grupo. El saldo a 30 de junio se desglosa a continuación:

Detalle de inversiones contabilizadas aplicando método de participación	Millones de euros	
	Valor contable de la inversión	
	30/06/2026	31/12/2025
Negocios conjuntos	3.630	3.284
Entidades asociadas ⁽¹⁾	485	437
TOTAL	4.115	3.721
Exploración y Producción	2.602	2.430
Industrial	513	586
Cliente	326	316
GBC	596	310
Corporación y otros	78	79

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la participación en Bunge Ibérica S.A.U.

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

Inversiones contabilizadas aplicando método de participación	Millones de euros	
	2026	2025
Saldo al inicio del ejercicio	3.721	3.186
Inversiones netas	39	48
Variaciones del perímetro de consolidación ⁽¹⁾	126	283
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾	174	26
Dividendos repartidos ⁽³⁾	(551)	(60)
Diferencias de conversión	92	(237)
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽⁴⁾	514	(162)
Saldo a 30 de junio	4.115	3.084

⁽¹⁾ En 2025 incluía fundamentalmente la adquisición de Bunge Ibérica S.A. y Unioil Lubricants.

⁽²⁾ Los mayores resultados en 2026 obedecen principalmente a negocios de Exploración y Producción cuyos ingresos se han visto afectados por mayores precios del crudo en el periodo. Este epígrafe no incluye el "Otro resultado global" por importe de 187 millones de euros a 30 de junio de 2026 (184 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 3 millones de euros correspondientes a asociadas) y de -238 millones de euros a 30 de junio de 2025 (-228 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -11 millones de euros correspondientes a asociadas).

⁽³⁾ En 2026 corresponden principalmente a Neo Next + y Cardón IV. En 2025 correspondían principalmente a Repsol Sinopec Brasil, YPFB Andina y Sierracol (E&P).

⁽⁴⁾ Incluye la actualización de las provisiones por el valor negativo del patrimonio neto de inversiones en Venezuela. Adicionalmente en 2025 incluye el deterioro de la totalidad de la inversión en Hecate Energy Group, LLC tras el acuerdo alcanzado con Hecate Holding LLC para poner fin a la disputa relacionada con esta inversión (ver Nota 9.1).

El epígrafe "*Variaciones del perímetro de consolidación*" incluye en 2026 la adquisición de Stonepeak Encinal Holdings, LLC del 43,8% de la participación de un portafolio de 629 MW operativos solares (Outpost) en Texas a por importe de 253 millones de dólares (207 millones de euros, netos de costes, cobrados a junio de 2026). La operación ha supuesto la pérdida de control y la constitución de una *Joint Venture* entre Repsol y Stonepeak, sin impactos significativos en los estados financieros del Grupo.

El epígrafe "*Reclasificaciones y otros movimientos*" incluye en 2026 el cierre de la transacción acordada en diciembre de 2025 (en el mes de marzo) entre Neo Next Energy Limited y TotalEnergies para fusionar sus negocios de petróleo y gas en el mar en Reino Unido. El resultado de la operación es Neo Next+, compañía participada por HitecVision (28,875%), TotalEnergies (47,5%) y Repsol (23,625%). La operación no ha tenido impactos significativos en los Estados Financieros del Grupo. A 31 de diciembre, la inversión en Neo Next estaba clasificada parcialmente como mantenida para la venta, en proporción a la reducción del porcentaje de participación que Repsol ha asumido en el proceso de fusión con TotalEnergies.

A 30 de junio de 2026 la contabilización de la operación con NEO Energy Group Limited (NEO UK) por la que se transfirió la totalidad de la participación en Repsol Resources UK Limited (RRUK) a Neo Next es definitiva, una vez ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición, sin que se hayan producido cambios significativos en la contraprestación transferida y la asignación realizada por Repsol (que a su vez fue contrastada con la de un valorador independiente sin que hubieran diferencias significativas entre ambas). Para más información ver Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025.

7.4 Otros

Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el primer semestre de 2026 se ha completado: (i) la adquisición de Stonepeak de un portafolio de activos operativos solares en Texas (ver Nota 7.3); y (ii) la fusión de la *Joint Venture* de Reino Unido Neo Next con los negocios de TotalEnergies en el Mar del Norte mediante la creación de Neo Next+ (ver Nota 7.3). Los activos y pasivos desinvertidos figuran clasificados a 31 de diciembre de 2025 como "*Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta*".

En 2026, incluye los activos y pasivos correspondientes al acuerdo para la venta del 49,99% de una cartera de proyectos renovables en España a Masdar (Abu Dhabi Future Energy Company), por un precio aproximado de 150 millones de euros. La cartera comprende 705 megavatios (MW) de capacidad operativa, incluyendo 13 parques eólicos (402 MW) y seis parques solares fotovoltaicos (303 MW), todos ellos puestos en operación en 2025 y en el primer trimestre de 2026. Se espera que la operación se cierre a finales de 2026. Este acuerdo está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas habituales en este tipo de transacciones.

Las principales líneas del balance consolidado de los activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos vinculados a 30 de junio de 2026 son las siguientes:

Millones de euros	30/06/2026
Activos no corrientes ⁽¹⁾	865
Activos corrientes	10
Activos	875
Pasivos no corrientes ⁽²⁾	570
Pasivos corrientes ⁽²⁾	39
Pasivos	609
ACTIVOS NETOS	266

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente elementos del Inmovilizado material e inmaterial

⁽²⁾ Incluye fundamentalmente pasivos financieros.

Capital corriente y otros activos

El mayor saldo en el epígrafe "Existencias", principalmente correspondientes al segmento Industrial, se explica por unos mayores precios (precios medios del crudo Brent más altos en 28,6 €/bbl, un 53%) y mayores volúmenes.

En el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", destacan los aumentos por los mayores precios y ventas en el segmento Industrial y Cliente por la mayor actividad.

El epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" incluye el devengo por importe de 1.195 millones de euros de los dividendos en efectivo de 0,551 euros y 0,530 euros brutos por acción pagaderos en julio y enero 2027 y el pago de 0,5 euros por acción realizado en enero 2026 (ver nota 6.2). Adicionalmente, la variación de este epígrafe se explica por los mayores precios y volúmenes de compras en el segmento Industrial por la mayor actividad.

En el epígrafe "Otros activos corrientes" destaca el gasto a periodificar durante el ejercicio 2026 asociado al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE).

(8) Flujos de efectivo

	Millones de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Flujos de efectivo de explotación	2.977	2.586
Resultado antes de impuestos	3.886	1.106
Ajustes al resultado	2.249	1.286
Cambios en el capital corriente	(2.734)	339
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(424)	(145)
Flujos de efectivo de inversión⁽¹⁾	(1.829)	(1.977)
Pagos por inversiones	(4.913)	(4.077)
Cobros por inversiones	3.007	2.018
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	77	82
Flujos de efectivo de financiación	(1.429)	(1.725)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(309)	(112)
Operaciones con minoritarios:	(73)	28
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(4)	(441)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio	(612)	(597)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(431)	(603)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	27	(133)
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(254)	(1.249)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.261	4.758
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.007	3.509

⁽¹⁾ En 2025 la Compañía modificó los criterios para asignar por subepígrafe determinados pagos y cobros por inversiones. En concreto, los subepígrafes "otros activos financieros" se limitan exclusivamente a los cobros y pagos asociados a la realización y cancelación de inversiones financieras con terceros ajenos al Grupo, reasignando el resto de flujos a otros

subepígrafes. Por otro lado, los flujos por concesión o devolución de préstamos otorgados a entidades registradas por el método de la participación pasan a incluirse en el epígrafe "Empresas del grupo y asociadas y préstamos a participadas" y los flujos asociados a otros activos no corrientes pasan a incluirse en el epígrafe "Inmovilizado material, intangible y otros". La información comparativa se ha reexpresado para reflejar este cambio, habiéndose reducido el saldo de los subepígrafes "pagos por inversiones en otros activos financieros" y "cobros por desinversiones en otros activos financieros" en 208 millones de euros y 46 millones de euros, respectivamente. Los importes totales de pagos y cobros por inversiones no sufren modificación.

Durante el primer semestre de 2026, el flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación ha ascendido a 2.977 millones de euros, frente a los 2.586 millones de euros del primer semestre de 2025. En el primer semestre de 2026 destacan los mayores resultados, compensados parcialmente por un aumento en -2.734 millones de euros del fondo de maniobra ("*Cambios del capital corriente*") por el aumento de las existencias de los negocios industriales, debido a los mayores precios del crudo y productos y los mayores inventarios.

En el periodo, el flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión refleja una salida neta de -1.829 millones de euros. Los pagos por inversiones en Inmovilizado material e intangible (-1.813 millones de euros) descienden respecto a los del periodo comparativo por la menor actividad. En Exploración y Producción destacan las inversiones en EE.UU (perforación y terminación de pozos e instalaciones en Alaska, Golfo de América, Eagle Ford y Marcellus); en Industrial las mejoras en las instalaciones productivas (mantenimiento y actualización tecnológica de las refinerías y plantas petroquímicas); en GBC el desarrollo de proyectos renovables (EE.UU y España). Los pagos por inversiones en "*Empresas del Grupo y asociadas*" (-107 millones de euros) reflejan, principalmente, el segundo pago por la compra del 40% de Bunge Ibérica (-68 millones de euros). Los pagos netos en "*Otros activos financieros*" (-231 millones de euros) se explican por la cancelación de depósitos en el periodo.

Los cobros por desinversiones en "*Empresas del Grupo y asociadas*" y en "*Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias*" incluyen fundamentalmente la adquisición por parte de Stonepeak Encinal Holdings, LLC del 43,8% de la participación de Outpost en el segmento de GBC por importe de 207 millones de euros (ver nota 7.3).

Para más información véanse los apartados 3 y 4 del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026.

En este semestre, el flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación ha supuesto una salida de caja neta de -1.429 millones de euros frente a la salida neta de -1.725 millones de euros en 2025. Incluye la emisión neta de papel comercial, ver Nota 6.3), la inversión en autocartera (programa de recompra de acciones y reducción de capital) y los desembolsos por el servicio de la deuda y dividendos (ver Nota 6.2 Patrimonio neto).

En suma, el "*Efectivo y equivalentes de efectivo*" ha disminuido en -254 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2025 y alcanza al final del periodo los 3.007 millones de euros, que forman parte de la Liquidez del Grupo (ver Nota 6.6 Riesgos Financieros).

OTRA INFORMACIÓN

(9) Riesgos

9.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 20.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025:

Perú - derrame en las instalaciones de la Refinería de la Pampilla.

En relación al proceso penal seguido contra RELAPASAA, sus funcionarios y otros, el 29 de agosto de 2025, el Juzgado Penal competente ha aprobado: (i) el requerimiento de acuerdo de oportunidad celebrado entre la Fiscalía Ambiental y los investigados, entre quienes se encuentran funcionarios, exfuncionarios y representantes de RELAPASAA; y (ii) la transacción extrajudicial suscrita entre la Procuraduría Especializada en Delitos Ambientales del Ministerio del Ambiente y los referidos investigados. Como parte de dichos acuerdos y sin reconocer responsabilidad penal, RELAPASAA ha asumido, entre otros compromisos, una reparación civil por daño ambiental (aproximadamente 182 millones de dólares) y otras obligaciones (aproximadamente 13 millones de dólares), que están provisionadas a 30 de junio de 2026 (ver Nota 9.4). Conforme a legislación peruana, esta aprobación judicial implica la conclusión anticipada y definitiva del proceso penal. Sin embargo, dicha decisión fue cuestionada por el Ministerio Público. El Juzgado Penal de Apelaciones rechazó el recurso de la Fiscalía Ambiental el 27 de noviembre de 2025 y el 23 de enero de 2026 la Sala Penal Superior ha declarado inadmisibles las apelaciones interpuestas por el Ministerio Público. El 2 de febrero de 2026, el Fiscal Superior interpuso un recurso de reposición solicitando que la Sala revise su decisión. Dicho recurso ha sido declarado infundado por la Sala Penal de Apelaciones el 20 de marzo de 2026. En lo que sigue, corresponde que el Juzgado Penal ordene el archivo definitivo del proceso.

Para más información sobre el derrame de petróleo en las instalaciones de la Refinería de la Pampilla en Perú, que tuvo lugar el 15 de enero de 2022 como consecuencia de un movimiento incontrolado del buque Mare Doricum durante la descarga de crudo véase Nota 9.4.

España

Denuncias y demandas en materia de defensa de la competencia

- En relación al expediente sancionador de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra Repsol por presuntas prácticas constitutivas de abuso de posición de dominio en el mercado de la distribución mayorista de combustibles en el segmento de transporte profesional, mediante un estrechamiento de márgenes entre marzo y diciembre de 2022:

En febrero de 2026, el Consejo de la CNMC notificó a Repsol una resolución sancionadora de 28 de enero de 2026 por la que declara y sanciona a Repsol por la comisión de una infracción única y continuada del artículo 2 de la Ley de Defensa de la Competencia y del artículo 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea desde abril a diciembre de 2022 e impone a Repsol una sanción de 20,5 millones de euros. Adicionalmente impone a Repsol Soluciones Energéticas, S.A. Campsa Estaciones de Servicio, S.A. y Solred, S.A. una prohibición de contratar con la totalidad del sector público en las licitaciones para el suministro de combustibles para automoción Gasóleo A por un periodo de seis meses.

Repsol expresó su rechazo a la resolución en su totalidad al considerar que se apoya en un relato parcial y descontextualizado, con errores de método y de derecho, que ignora el contexto excepcional de 2022, marcado por la crisis tras la invasión de Ucrania por Rusia, y por tanto, anunció que recurriría en tiempo y forma la resolución ante la jurisdicción contencioso-administrativa.

En congruencia con ello, se interpuso, con fecha 1 de abril de 2026, el correspondiente recurso Contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional contra la Resolución del Consejo de la CNMC de 28 de febrero de 2026, solicitando además medidas cautelares de suspensión del pago de la multa y de la prohibición de contratar impuesta a Repsol Soluciones Energéticas, Campsa y Solred. El recurso ha sido admitido a trámite por la Audiencia Nacional. El plazo para formalizar la demanda se encuentra actualmente suspendido al solicitar Repsol la ampliación y complemento del expediente administrativo remitido por la CNMC al tribunal. Las medidas cautelares se encuentran pendientes de resolución tras el escrito de oposición del Abogado del Estado.

- La demanda interpuesta en 2025 por Afectados por las Petroleras Dos, S.à.r.l. (APP2), en su calidad de cesionaria de los derechos de 46 gasolineros, ha sido debidamente contestada, estándose pendiente de la celebración de la audiencia previa y posterior señalamiento de la fecha de juicio.

9.2 Litigios de naturaleza fiscal

A continuación, se actualiza la información contenida en la Nota 8.4 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025, con las siguientes novedades:

Brasil

En relación con la reclamación interpuesta contra la liquidación derivada del acta del ejercicio 2020, relativa al ajuste de precios de transferencia aplicado en la contratación de plataformas de perforación y extracción con Repsol Sinopec Brasil, S.A., se ha recibido resolución administrativa favorable en primera instancia, que ha sido recurrida por la administración.

España

En relación con los litigios derivados de las inspecciones del Gravamen Temporal Energético de 2023 y 2024, el acuerdo de liquidación relativo al Gravamen Temporal Energético de 2023 ha sido confirmado en vía administrativa y se ha recurrido a la Audiencia Nacional.

9.3 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 27 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025.

Incertidumbre en el contexto geopolítico global

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

- Entorno geopolítico y energético. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una volatilidad excepcional en los mercados energéticos internacionales, como consecuencia de una sucesión de acontecimientos geopolíticos que han alterado significativamente tanto las perspectivas de oferta como las expectativas de demanda mundial. La evolución del precio del petróleo ha reflejado un entorno caracterizado por elevadas primas de riesgo, interrupciones de suministro, cambios en la gobernanza del mercado y una creciente incertidumbre sobre la estabilidad del sistema energético global. La crisis regional que se inició a finales de febrero de 2026 elevó sustancialmente el riesgo sobre los flujos energéticos procedentes del Golfo Pérsico. Las restricciones al tránsito por el Estrecho de Ormuz —por donde, en condiciones normales, circula cerca de una quinta parte del comercio marítimo mundial de petróleo— y los ataques contra infraestructuras energéticas, instalaciones petroquímicas y activos estratégicos incrementaron el temor a interrupciones prolongadas del suministro. La extensión del conflicto a otros actores regionales, incluyendo ataques de grupos aliados de Irán en diferentes puntos de Oriente Medio y amenazas sobre infraestructuras críticas de transporte y producción, reforzó la percepción de vulnerabilidad del sistema energético internacional. En consecuencia, el mercado incorporó una elevada prima geopolítica, provocando fuertes oscilaciones en las cotizaciones del crudo y de los productos y un incremento significativo de la volatilidad implícita en los mercados financieros energéticos. No obstante, conforme avanzó el segundo trimestre comenzaron a alcanzarse diversos acuerdos temporales de alto el fuego y mecanismos de desescalada diplomática que redujeron parcialmente la percepción de riesgo inmediato. Estos acuerdos permitieron una moderación de las cotizaciones respecto a los máximos registrados durante los episodios de mayor tensión. A mediados de junio se anunciaron unos términos de acuerdo entre EE.UU. e Irán apoyado por ambas partes, y cuyo detalle todavía deja dudas sobre la implementación. La reacción inicial del mercado ha sido de una reducción de la prima de riesgo, pero todavía el grado de incertidumbre es elevado. Más allá de su impacto directo sobre los mercados energéticos, el conflicto está generando efectos de segunda ronda sobre los costes de transporte, los fertilizantes, las cadenas logísticas y las expectativas de inflación. En este contexto, la duración de las tensiones geopolíticas, la evolución de las exportaciones de hidrocarburos de la región y la estabilidad de las principales rutas marítimas continúan siendo factores determinantes para la actividad económica mundial y para el comportamiento de los mercados de materias primas. A este escenario se suma la persistencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, que durante 2026 ha desplazado parte de su foco hacia los ataques ucranianos contra el sistema de refino ruso y otras infraestructuras energéticas estratégicas. Estas acciones han incrementado la incertidumbre sobre la disponibilidad de productos petrolíferos, especialmente en Europa, reforzando la volatilidad de los mercados y el riesgo de nuevas disrupciones en las cadenas de suministro de combustibles.
- Inflación y política monetaria. El impacto del conflicto en Oriente Medio en los precios energéticos, así como las medidas de los gobiernos en respuesta a ello, está condicionando la evolución de la inflación. Con ello, el conflicto en Oriente Medio ha interrumpido el proceso de relajación monetaria previsto a comienzos de año y ha obligado a numerosos bancos centrales a adoptar una postura más cauta, especialmente en el caso del BCE, que ya elevó la tasa de depósito oficial en 25 pb en su reunión del 11 de junio. En este contexto, existe el riesgo de que los tipos de interés permanezcan elevados durante más tiempo del anticipado, especialmente si los mayores costes energéticos terminan trasladándose a salarios, expectativas de inflación o precios finales. Ello podría mantener unas condiciones financieras relativamente restrictivas, incrementar los costes de financiación y elevar la volatilidad en los mercados de renta fija y divisas.
- Riesgos para la estabilidad financiera. Los mercados financieros continúan mostrando una elevada sensibilidad tanto a la evolución del conflicto en Oriente Medio como al ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial. Aunque el crecimiento de beneficios empresariales sigue respaldando las valoraciones en determinados segmentos tecnológicos, una eventual desaceleración económica, un deterioro de beneficios o un aumento prolongado de los tipos de interés podrían generar episodios de corrección y ampliación de diferenciales de crédito.

Estos acontecimientos han generado una volatilidad sustancial en los mercados financieros y energéticos globales que han afectado a las actividades y resultados de los negocios de la Compañía, cuya explicación y detalle se encuentra en el apartado 3.1 "Resultados" del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2026. Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectará en el futuro esta situación de volatilidad, ni si se producirá una fase recesiva del ciclo económico global.

Venezuela

La exposición patrimonial⁷ total de Repsol en Venezuela a 30 de junio de 2026 asciende a 361 millones de euros (276 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), que incluye fundamentalmente las cuentas a cobrar con PDVSA de Repsol E&P Latam, S.L.U., la financiación otorgada a Petroquiriquire y la inversión en Cardón IV, S.A. y en Petroquiriquire, S.A., según el siguiente detalle:

Exposición Patrimonial		30/06/2026			31/12/2025
Millones de euros	Nota	Deuda/ Inversión	Deterioro	Saldo	Saldo
Otros activos no corrientes ⁽¹⁾		2.734	(2.304)	430	416
Activos financieros no corrientes (financiación a Petroquiriquire, S.A.)	6.4	1.036	(622)	414	379
Inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾	7.3	(471)	—	(471)	(384)
Otros ⁽³⁾		(5)	(7)	(12)	(135)
TOTAL		3.294	(2.933)	361	276

NOTA: Adicionalmente, el Grupo tiene registradas diferencias de conversión acumuladas por importe de -112 millones de euros.

⁽¹⁾ Incluye principalmente cuentas comerciales por cobrar a PDVSA. También, incluye las cuentas por cobrar por intereses de mora por importe de 464 millones de euros, que se encuentran totalmente provisionadas.

⁽²⁾ Cardón IV, S.A. (50%), Petroquiriquire, S.A. (40%) y Petrocarabobo, S.A. (11%). Estos importes recogen cuentas por cobrar a PDVSA por importe neto de 351 millones de euros (1.335 millones de euros de deuda bruta y -984 millones de euros de provisión, incluyendo las cuentas por cobrar por intereses de mora por importe de 423 millones de euros, que se encuentran totalmente provisionadas).

⁽³⁾ Incluye cuentas a pagar a participadas; además incluye cuentas por cobrar a PDVSA por importe neto de 4 millones de euros (11 millones de euros de deuda bruta y -7 millones de euros de provisión).

En total, como deuda pendiente de cobro (incluyendo los intereses de mora de la deuda comercial, totalmente provisionados), existen cuentas comerciales con PDVSA por importe de 4.080 millones de euros (provisiones de 3.295 millones de euros) y financiación otorgada por importe de 1.036 millones de euros (provisiones de 622 millones de euros).

La producción neta media de Repsol en Venezuela en el primer semestre ha alcanzado los 71,4 miles de barriles equivalentes de petróleo día (70,5 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo período de 2025).

En 2026 se ha producido una fuerte devaluación de la divisa venezolana frente al euro (710,102 Bs/€ frente a los 354,493 Bs/€ de 31 de diciembre de 2025). La devaluación del bolívar no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo, dado que la moneda funcional de la mayoría de sus filiales en el país es el dólar americano⁸. El PIB⁹ ha aumentado en un 0,5% en 2026 y la inflación sigue siendo muy alta 544% a 30 de junio 2026 (475%¹⁰ a 31 de diciembre de 2025).

En enero y febrero de 2026, la OFAC ha emitido diversas licencias generales que autorizan operaciones en el sector de hidrocarburos de Venezuela, incluidas aquellas que involucren al Gobierno de Venezuela, a PDVSA o a cualquier entidad en la que PDVSA posea, directa o indirectamente, una participación igual o superior al 50%. A la fecha de estos Estados Financieros consolidados, se han emitido las siguientes licencias: (i) la "Licencia General 46", posteriormente sustituida por la "Licencia General 46A", que autoriza la comercialización de crudo y productos petrolíferos de origen venezolano por parte de "entidades estadounidenses establecidas"; (ii) la "Licencia General 47", que permite las transacciones necesarias relacionadas con diluyentes de origen estadounidense en Venezuela; (iii) la "Licencia General 48", que autoriza el suministro desde Estados Unidos de bienes, tecnología, software y servicios para la exploración, producción y mantenimiento de instalaciones; (iv) la "Licencia General 30B", que autoriza la operación y utilización de puertos y aeropuertos en Venezuela; (v) la "Licencia General 49", que autoriza la negociación y formalización de contratos contingentes para nuevas inversiones (incluyendo procesos de due diligence), sujetas a una autorización independiente por parte de la OFAC; y (vi) la "Licencia General 50", posteriormente sustituida por la "Licencia General 50A" y más tarde por la "Licencia General 50B", que autoriza actividades en el sector de petróleo y gas en Venezuela para las entidades y filiales incluidas en su anexo, donde Repsol figura expresamente.

En marzo de 2026, se ha suscrito un acuerdo "Acuerdo para Garantizar el Suministro de Gas Natural y la Sostenibilidad de la Concesionaria Cardón IV, S.A." entre el Ministerio del Poder Popular de Hidrocarburos, PDVSA Petróleo, S.A., PDVSA Gas, S.A. y Cardón IV, S.A. (participada en un 50% por Repsol y Eni), con el objetivo de asegurar la continuidad y estabilidad del suministro de gas natural en Venezuela durante 2026. Dicho acuerdo tiene una duración de 12 meses (con efecto desde el 1 de enero de 2026), con posibilidad de prórroga por un periodo adicional.

En abril, se ha firmado un acuerdo con el Ministerio de Hidrocarburos de Venezuela y con PDVSA, con el objetivo de retomar el control de las operaciones en Petroquiriquire (60 % PDVSA y 40 % Repsol), incrementar la producción (un 50 % la producción en 12 meses y triplicarla en tres años), garantizar los mecanismos de pago a futuro y fortalecer el marco operativo de las actividades en el país, bajo el Acuerdo Marco firmado en 2023. En dicho Acuerdo Marco se prevé el mecanismo para la

⁷ La exposición patrimonial corresponde al valor en el balance del Grupo de los activos netos consolidados expuestos a los riesgos propios de los países sobre los que se informa.

⁸ La moneda funcional de Quiriquire Gas es el bolívar (el valor neto contable de la inversión es nulo, por lo que cualquier efecto derivado de la conversión a euros no es significativo).

⁹ Fuente: Estimado del Fondo Monetario Internacional.

¹⁰ Valores según el Banco Central de Venezuela (BCV) para 2026 y 2025.

ampliación de la duración de las concesiones del yacimiento de Petroquiriquire y se han incorporado los campos Tomoporo y La Ceiba.

En junio Repsol ha firmado un acuerdo de intenciones con el Ministerio de Hidrocarburos de Venezuela y PDVSA para analizar la posibilidad de desarrollar una nueva zona, denominada Horcón, ubicada al sureste del Lago de Maracaibo. En el acuerdo también se manifiesta la intención de avanzar en el análisis de oportunidades de gas en la costa.

En junio se ha declarado el Estado de Emergencia tras los dos grandes terremotos y multitud de réplicas que se han producido en el país, sin que las infraestructuras asociadas a los activos de Repsol hayan sufrido daños significativos.

En julio se han publicado en Gaceta Oficial: (i) el Decreto N° 5.381, mediante el cual se dicta el Reglamento de la Ley Orgánica de Hidrocarburos; y (ii) la Resolución N° 024/2026 del Ministerio del Poder Popular de Hidrocarburos, que establece las Normas para la determinación, declaración y pago de la Regalía y del Impuesto Integrado de Hidrocarburos. Estos instrumentos desarrollan el marco regulatorio y fiscal previsto en la reforma de la Ley Orgánica de Hidrocarburos publicada este enero, incorporando disposiciones sobre el equilibrio económico-financiero de los proyectos y otros aspectos regulatorios aplicables al sector. A la fecha de formulación de estos Estados Financieros, el Grupo continúa evaluando los impactos derivados de la aplicación de esta norma.

En el semestre se ha recibido un cargamento, dando lugar a cobros efectivos y a la correspondiente reducción del riesgo de crédito asociado a la facturación reciente. No obstante, continúan las restricciones regulatorias y la incertidumbre del entorno geopolítico. Puesto que la inestabilidad y la incertidumbre se mantienen en el país, no se han modificado los escenarios de riesgo previstos al cierre de 2025. Durante el periodo y tras los acontecimientos descritos anteriormente, el Grupo ha dotado provisiones por deterioro de valor de los activos y de los instrumentos de financiación y de las cuentas a cobrar a PDVSA (con un impacto en resultados antes de impuestos de 1 millón de euros, ver Notas 5.1 y 6.4)¹¹, así como en el valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (con un impacto en resultados de -132 millones de euros).

Ante este contexto, Repsol sigue de cerca la evolución política e institucional del país, manteniendo contacto directo con la Administración estadounidense y venezolana, en un esfuerzo por adecuar el alcance de las actividades autorizadas de Repsol en Venezuela contribuyendo al desarrollo energético del país y adoptando las medidas necesarias con pleno respeto a la normativa internacional de sanciones aplicable.

Bolivia

La exposición patrimonial de Repsol en Bolivia a 30 de junio de 2026 asciende a 351 millones de euros (368 millones de euros a 31 de diciembre de 2025), incluyendo principalmente el valor de los activos productivos -inmovilizado material y valor de la inversión por el método de la participación- a dicha fecha.

La producción neta media de Repsol en Bolivia en el primer semestre ha alcanzado los 28,7 miles de barriles equivalentes de petróleo día (29,5 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo periodo de 2025).

Durante el primer semestre de 2026, la presión social y las protestas (principalmente por transportistas, comerciantes y el sector sanitario) han continuado por la escasez de dólares, la incertidumbre en la provisión de combustibles y la inflación de alimentos y otros. La inflación acumulada enero - mayo de 2026 es de 2,62% vs 9,95% para el mismo periodo del año 2025.

Desde la toma de posesión del nuevo gobierno, en noviembre de 2025, los anuncios y mensajes han generado expectativas de medidas orientadas a la estabilización fiscal, la recuperación de liquidez y la normalización cambiaria, en este sentido, el Gobierno Nacional ha emitido varios Decretos Supremos que, entre otras medidas de ajuste macroeconómico, han supuesto la reducción parcial de la subvención a los precios de combustibles líquidos en el mercado interno (líquidos y GNV -Gas Natural Vehicular-) y la implantación de un régimen cambiario flexible orientado a preservar la estabilidad de la moneda nacional, contribuyendo al control de la inflación, al adecuado funcionamiento del sistema financiero y al equilibrio del sector externo. Los mencionados Decretos contribuyeron a una reducción del riesgo país y a una unificación del tipo de cambio, reflejando una mejora relativa en las expectativas económicas.

En junio, el Ministerio de Economía y Finanzas ha emitido la Resolución Ministerial 245 que establece un "régimen cambiario flexible" a cargo del Banco Central de Bolivia (BCB). Con posterioridad, el BCB ha emitido la Resolución de Directorio 88/2026 que aprueba el Reglamento de Operaciones Cambiarias siendo de aplicación inmediata desde su publicación.

Pese a que la inestabilidad política y económica se ha mantenido durante el semestre, se observa una mejora acotada en las condiciones de mercado, atribuible principalmente a la liberación parcial de la subvención a los hidrocarburos líquidos y GNV -Gas Natural Vehicular-, la cual ha contribuido a reducir algunas distorsiones, sin implicar aún un ajuste estructural completo. En este contexto, las operaciones del Grupo no se han visto afectadas de manera significativa.

¹¹ Reconocidos en los epígrafes de "(Dotación)/Reversión por deterioro" (riesgo de crédito, ver Notas 5.1 y 6.6) y de "Dotación por deterioro de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

9.4 Riesgos medioambientales

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

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

Los informes más recientes del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), correspondientes a febrero de 2026, confirman que la calidad del agua en las playas afectadas por el derrame cumplen con los estándares ambientales nacionales.

Los gastos totales reconocidos para cubrir los daños causados por el incidente, tales como actividades de contención, limpieza, remediación, indemnizaciones a partes afectadas y otros costes relacionados, ascienden a un total de 484 millones de dólares (458 millones de dólares al 31 de diciembre de 2025). A 30 de junio de 2026 los costes pendientes de pago ascienden a 93 millones de dólares. Estos pagos pueden variar por diversas circunstancias inherentes al avance de las actividades planeadas, así como por la evolución de los procedimientos administrativos y judiciales.

Las pólizas de seguros corporativas cubren, sujeto a sus términos y condiciones, responsabilidades civiles por contaminación en tierra y mar y, para algunos países y actividades, ciertas responsabilidades administrativas por contaminación en tierra, derivadas todas ellas de hechos accidentales, repentinos e identificables, en línea con las prácticas habituales de la industria y la legislación exigible. A 30 de junio de 2026, RELAPASAA ha cobrado un total de 326 millones de dólares (326 millones al 31 de diciembre de 2025) en concepto de indemnización.

En relación con las novedades en los litigios y demandas derivados de estos acontecimientos, véase Nota 9.1 de los presentes Estados Financieros intermedios.

(10) Operaciones con partes vinculadas

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

A 30 de junio de 2026 y a los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- Administradores y Directivos: entendiéndose como tales los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité Ejecutivo, que tienen consideración de "personal directivo" a efectos de lo descrito en el apartado siguiente (ver Nota (11)).
- Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación (ver Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025 y Nota 7.3 de los presentes EEEF intermedios.).

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

Ingresos y gastos	30/06/2026			30/06/2025		
	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Gastos financieros	—	37	37	—	5	5
Arrendamientos	—	2	2	—	—	—
Recepciones de servicios	—	92	92	—	40	40
Compra de bienes ⁽²⁾	—	1.024	1.024	—	539	539
Otros gastos	—	7	7	—	6	6
TOTAL GASTOS	—	1.162	1.162	—	590	590
Ingresos financieros	—	52	52	—	56	56
Prestación de servicios	—	5	5	—	5	5
Venta de bienes ⁽³⁾	—	415	415	—	224	224
Otros ingresos	—	26	26	—	42	42
TOTAL INGRESOS	—	498	498	—	327	327

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

⁽²⁾ La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, fundamentalmente, compras de productos a Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a BPRY Caribbean Ventures, LLC. (BPRY) por importes de 417 y 250 millones de euros en 2026 y de 280 y 126 millones de euros en 2025, respectivamente.

(3) En 2026 y 2025 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) y Grupo Dynasol por importe en 228 y 56 millones de euros en 2026 y de 130 y 52 millones de euros en 2025.

Otras transacciones	30/06/2026			30/06/2025		
	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) ⁽²⁾	—	91	91	—	82	82
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) ⁽³⁾	—	117	117	—	30	30
Garantías y avales prestados ⁽⁴⁾	—	875	875	—	4	4
Garantías y avales recibidos	—	2	2	—	—	—
Compromisos adquiridos	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽⁵⁾	1	—	1	1	—	1
Otras operaciones ⁽⁶⁾	—	112	112	—	20	20

Saldos a cierre del periodo	30/06/2026			30/06/2025		
	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Admres. y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
<i>Millones de euros</i>						
Clientes y Deudores comerciales	—	257	257	—	226	226
Préstamos y créditos concedidos	—	1.108	1.108	—	896	896
Otros derechos de cobro	—	3	3	—	4	4
TOTAL SALDOS DEUDORES	—	1.368	1.368	—	1.126	1.126
Proveedores y Acreedores comerciales	—	255	255	—	249	249
Préstamos y créditos recibidos ⁽⁷⁾	—	1.401	1.401	—	194	194
Otras obligaciones de pago	—	1	1	—	1	1
TOTAL SALDOS ACREEDORES	—	1.657	1.657	—	444	444

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

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

(3) En 2026 en la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" se incluye, principalmente, la deuda contraída con BPRY Caribbean Ventures, LLC. (BPRY).

(4) En 2026 incluye fundamentalmente las garantías concedidas a Neo Next + Energy.

(5) En 2026 y 2025 incluyen los importes correspondientes al dividendo en efectivo pagado en enero de 2026 y 2025.

(6) En 2026 y 2025, la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente amortizaciones y/o cancelaciones de garantías o préstamos concedidos y recibidos.

(7) En 2026 incluye, fundamentalmente, pasivos financieros con Neo Next + Energy y Equion Energía, Ltd. por importe de 1.144 y 164 millones de euros, respectivamente (en 2025 incluía 156 millones de euros con Equion Energía, Ltd).

(11) Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo¹²

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 29 y 30 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025.

Durante el primer semestre de 2026, un total de 15 personas han formado parte del Consejo de Administración y 10 personas del Comité Ejecutivo.

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

¹² A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo. Esta clasificación no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad dominante (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

Administradores	Miles de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.866	2.866
Sueldos	799	726
Retribución variable en efectivo	1.115	868
Sistemas de retribución basados en acciones	582	245
Sistemas de ahorro a largo plazo ⁽¹⁾	169	153
Otros conceptos ⁽²⁾	203	171
Total remuneraciones percibidas por los Administradores	5.734	5.029
Total remuneraciones percibidas por los Directivos ^{(3) (4)}	7.421	5.771

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

⁽²⁾ Incluye el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta por importe de 21 miles de euros en el primer semestre de 2026 (19 miles de euros en el primer semestre de 2025).

⁽³⁾ Incluye las aportaciones a planes de pensiones, las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) por importe de 719 miles de euros (650 miles de euros en 2025).

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

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

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

Un total de 531 empleados y directivos, incluyendo el Consejero Delegado y el resto de miembros del Comité Ejecutivo, se han acogido al decimosexto ciclo del "Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo (ILP) 2026-2029"¹³. Los participantes han destinado 225.868 acciones percibidas, con fecha 18 de febrero de 2026, como pago del ILP 2022-2025 a un precio medio de 17,635 euros por acción y han adquirido, con fecha 14 de abril de 2026, 43.675 acciones a un precio medio de 21,661 euros por acción. En consecuencia, el número total de acciones destinadas por los participantes al Plan 2026-2029 es de 269.543 y el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al decimosexto ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 89.663 acciones.

El Consejero Delegado participa en el decimosexto ciclo del Plan con un total de 36.759 acciones, de las que 26.335 le fueron entregadas como pago parcial del ILP 2022-2025 y los restantes miembros del Comité Ejecutivo con un total de 55.020 acciones, de las que 49.489 les fueron entregadas como pago parcial de Programa ILP 2022-2025.

Asimismo, con fecha 27 de junio de 2026, se ha cumplido el periodo de consolidación del decimotercer ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 199 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 44.912 acciones (recibiendo en el mes de julio, un total de 27.996 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). A este respecto, los miembros del Comité Ejecutivo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos, consolidaron derechos a la entrega de 16.390 acciones (recibiendo en el mes de julio, un total de 8.789 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad).

ii) "Plan de Adquisición de Acciones"

En el primer semestre del ejercicio 2026, el Grupo ha entregado 605.435 acciones propias compradas por importe de 12,1 millones de euros, que han sido entregadas a los empleados. Los miembros del Comité Ejecutivo, conforme a los términos previstos en el Plan, han adquirido en el semestre un total de 1.495 acciones.

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

(12) Hechos posteriores

En relación con los hechos acontecidos en Venezuela durante el segundo semestre y hasta la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros intermedios, ver Nota 9.3.

¹³ Desde 2024 los beneficiarios pueden destinar al Plan, las acciones percibidas como liquidación del Programa de Incentivo a Largo Plazo.

Anexo I. Principales variaciones en la composición del Grupo

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas de 2025. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2026 son los siguientes:

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2026		
					Método de conso. ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Pinnington Solar SellCo, LLC	EE.UU.	Repsol Renewables OpCo LLC	Constitución	marzo-26	I.G.	100,00%	100,00%
Pinnington Solar Class B, LLC	EE.UU.	Pinnington Solar SellCo, LLC	Constitución	marzo-26	I.G.	100,00%	100,00%
Pinnington Solar Holdings, LLC	EE.UU.	Pinnington Solar Class B, LLC	Constitución	marzo-26	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Shanghai Company Limited	China	Repsol Industrial Transformation, S.L.U.	Constitución	marzo-26	I.G.	100,00%	100,00%
Sas D'exploitation des Etablissements Poignat	Francia	Repsol Customer Centric, S.L.	Adquisición	abril-26	I.G.	100,00%	100,00%
Estación de Servicio Larache, S.L.	España	Repsol Soluciones Energéticas, S.A.	Adquisición	mayo-26	I.G.	100,00%	100,00%
Illinois Generation Holdings, LLC	EE.UU.	HP Wind Class B Member LLC	Constitución	mayo-26	P.E.	100,00%	100,00%
HP Wind Class B Member Holdings, LLC	EE.UU.	Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	Constitución	mayo-26	P.E.	100,00%	100,00%
HP Wind Class B Member, LLC	EE.UU.	HP Wind Class B Member Holdings LLC	Constitución	mayo-26	P.E.	100,00%	100,00%
Illinois Generation Pledgor, LLC	EE.UU.	Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	Constitución	mayo-26	P.E.	100,00%	100,00%
HP Wind Management JV, LLC	EE.UU.	Repsol Renewables North America, Inc.	Constitución	mayo-26	P.E.	50,00%	50,00%
United Oil (Thailand) Company Ltd.	Tailandia	United Oil Company Pte Ltd.	Constitución	junio-26	P.E.	70,00%	70,00%
Repsol E&P Petroquiriquire, S.A.U.	España	Repsol E&P Latam, S.L.U.	Constitución	junio-26	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol E&P Petrocarabobo, S.A.U.	España	Repsol E&P Latam, S.L.U.	Constitución	junio-26	I.G.	100,00%	100,00%

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia.

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

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2026		
					Método de conso. ⁽¹⁾	% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación ⁽²⁾
Outpost Solar SellCo, LLC ⁽³⁾	EE.UU.	Repsol Renewables OpCo, LLC	Disminución part	febrero-26	P.E.	43,80%	56,20%
Rocsole OY	Finlandia	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Disminución part	marzo-26	P.E.	0,17%	0,94%
Neo Next + Energy, Limited ⁽⁴⁾	Reino Unido	Talisman Colombia Holdco Ltd.	Disminución part	marzo-26	P.E.	21,37%	23,63%
Repsol Exploración South East Jambi B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración, S.A.U.	Disolución	abril-26	I.G.	100,00%	—%
Talisman East Jabung B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración, S.A.U.	Disolución	abril-26	I.G.	100,00%	—%

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia.

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

⁽³⁾ Esta sociedad ha cambiado de método de consolidación de I.G. a P.E. a raíz de la disminución de participación de Repsol Renewables OpCo, LLC del 100% al 56,20% de los derechos políticos. Se integra por el método de la participación al 95,43% en base a los derechos económicos del acuerdo.

⁽⁴⁾ Esta sociedad se denominaba anteriormente Neo Next Energy, Ltd. El cambio tuvo lugar en marzo 2026.

Anexo II. Información por segmentos y conciliación con estados financieros NIIF-UE¹⁴**Magnitudes de la Cuenta de pérdidas y ganancias**

La conciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2026 y 2025 es la siguiente:

Resultados	2026			
	AJUSTES			Cifra NIIF-UE
	Cifra ajustada	Efecto patrimonial ⁽²⁾	Resultados específicos	
Millones de euros				
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	3.741	1.129	(1.155)	3.715
Resultado financiero	(3)	—	—	(3)
Resultado de participadas	402	—	(228)	174
Impuesto sobre beneficios	(1.228)	(290)	(93)	(1.611)
Minoritarios	(201)	(16)	143	(74)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.711	823	(1.333)	2.201

Resultados	2025			
	AJUSTES			Cifra NIIF-UE
	Cifra ajustada	Efecto patrimonial ⁽²⁾	Resultados específicos	
Millones de euros				
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	1.751	(543)	(190)	1.018
Resultado financiero	9	—	53	62
Resultado de participadas	268	—	(242)	26
Impuesto sobre beneficios	(675)	137	125	(413)
Minoritarios	(198)	12	96	(90)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	1.155	(394)	(158)	603

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones continuadas a coste de reposición (CCS).

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

Medidas de caja

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

La **Caja generada de los negocios** corresponde al Flujo de caja libre +/- los cobros o pagos derivados de transacciones principalmente con minoritarios (diluciones, aportaciones, dividendos...) y mide los fondos generados por los negocios antes de determinadas operaciones financieras (principalmente de emisiones y cancelaciones).

La conciliación de la Caja generada de los negocios con el Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE del primer semestre de 2026 y de 2025 es la siguiente:

Flujo de caja	A 30 Junio					
	Flujo de caja		Invers./Desinv. en otros activos financieros y otros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Millones de euros						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.977	2.586	—	—	2.977	2.586
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽¹⁾	(1.675)	(1.950)	(154)	(27)	(1.829)	(1.977)
Flujo de caja libre (I+II)	1.302	636	(154)	(27)	1.148	609
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	2	155				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(75)	(127)				
Otros	—	—				
Caja generada de los negocios	1.229	664				

⁽¹⁾ En la Caja generada de los negocios se incluyen los pagos por inversiones y cobros por desinversiones, excluyendo las partidas relativas a "Otros activos financieros" (que corresponden principalmente a depósitos a plazo) y "Otros flujos de efectivo de actividades de inversión".

⁽²⁾ Corresponde al flujo de efectivo de financiación, epígrafe "Operaciones con minoritarios" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE.

Las **Inversiones** miden el esfuerzo inversor de cada periodo, así como su asignación por negocios. Se corresponde con los "Pagos por inversiones" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE, sin incluir las partidas correspondientes a "Otros activos financieros".

¹⁴ Algunas de las magnitudes presentadas en este Anexo tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de acuerdo a las Directrices de la European Securities Markets Authority (ESMA). Para más información, véase el Anexo II del Informe de Gestión consolidado 2025.

2026
Grupo Repsol
Informe de Gestión
intermedio
consolidado

1^{er} semestre





La compañía

Nuestro **propósito**: explorar y descubrir las infinitas posibilidades de la energía para que todos podamos avanzar. Nuestros **valores** nos ayudan a hacer realidad nuestro propósito - "*Valentía, cuestionamos con sentido y ambición*", "*Curiosidad, estamos abiertos al aprendizaje*", "*Logro, hacemos que las cosas pasen*" y "*Cuidado, desplegamos el potencial de las personas*". Información adicional en www.repsol.com.



El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión intermedio** del Grupo Repsol¹ se prepara con la intención de actualizar el contenido del Informe de Gestión consolidado 2025, 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 2026 (en adelante, Estados Financieros intermedios 1S26). Tanto los Estados Financieros intermedios como el Informe de Gestión intermedio de 1S26 del Grupo Repsol han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 22 de julio de 2026.



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 II y en la Nota 4 "Segmentos de negocio" de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2026.

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 II "Medidas Alternativas de Rendimiento" de este informe y se actualizan trimestralmente en www.repsol.com.

La **información de sostenibilidad** que se incorpora en este documento se ha elaborado en línea con los requisitos de la Directiva de presentación de información sobre sostenibilidad por parte de las empresas (Directiva CSRD por sus siglas en inglés) y las Normas Europeas de Información de Sostenibilidad (NEIS) adoptadas a través del Acto Delegado de la Comisión Europea de 31 de julio de 2023. Para más información véase el apartado 6. Sostenibilidad y el Anexo V. Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Informe de Gestión consolidado 2025.

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

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



Índice

1 Resumen del primer semestre 2026	2	5 Sostenibilidad	25
2 Entorno	5	5.1 Información general	
2.1 Entorno macroeconómico		5.2 Información medioambiental	
2.2 Entorno energético		5.3 Información social	
		5.4 Información sobre gobernanza	
3 Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas	8	6 Evolución	27
3.1 Resultados		6.1 Evolución previsible del entorno	
3.2 Caja		6.2 Evolución previsible de los negocios	
3.3 Balance		6.3 Acontecimientos posteriores al cierre	
3.4 Fiscalidad		6.4 Riesgos	
3.5 Retribución a nuestros accionistas		Anexos	29
4 Desempeño de los negocios	15	Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas	
4.1 Exploración y Producción		Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento	
4.2 Industrial			
4.3 Cliente			
4.4 Generación Baja en Carbono			

1. Resumen del primer semestre 2026

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada incertidumbre derivada principalmente del conflicto de Irán y de las tensiones geopolíticas y comerciales.

En este contexto, los mercados energéticos han experimentado una elevada volatilidad. Los precios del crudo han estado en media un 28% por encima del precio del primer semestre de 2025 (el Brent promedió 92 \$/bbl en 2026), mientras que los precios del gas han sido superiores en un 12% (el Henry Hub promedió 4,0 \$/MBtu en 2026). Por otro lado, los márgenes industriales de refino han sido más elevados que en 2025, en el que fueron especialmente reducidos.

En este contexto, Repsol ha tratado de contribuir a mitigar el impacto de la volatilidad de los precios de los combustibles en la sociedad, aplicando desde mediados de marzo, descuentos adicionales para sus clientes profesionales a través de la tarjeta de fidelización Solred y a los particulares que utilizan la aplicación Waylet como método de pago en cualquiera de las estaciones de servicio de la Compañía en España.

Adicionalmente Repsol ha tratado de concentrar sus esfuerzos en asegurar la continuidad del abastecimiento energético, operando sus activos (cuenta con una cartera diversificada de suministro de materias primas y no tiene activos en Oriente Medio) de manera eficiente y segura.

Para más información véase el apartado 2. Entorno.

Resultados y posición financiera

Los **resultados** del semestre son superiores a los del mismo periodo del año anterior, impulsados por un mejor desempeño de los negocios industriales y un aumento de los precios del crudo y sus productos derivados.

Resultados del periodo			
(Millones de euros)	1S 2026	1S 2025	Δ
Exploración y Producción	673	631	7 %
Industrial	1.683	235	617 %
Cliente	369	351	5 %
GBC	6	10	(46)%
Corporación y otros	(20)	(72)	73 %
Resultado neto ajustado	2.711	1.155	135 %
Efecto patrimonial	823	(394)	-
Resultados específicos	(1.333)	(158)	(744)%
Resultado neto	2.201	603	265 %

El **resultado neto ajustado**, que mide la gestión ordinaria de los negocios, ha sido de 2.711 millones de euros, un 135% superior al del año anterior.

Los resultados de Exploración y Producción (673 millones de euros, un 7% superiores) reflejan la subida de los precios de realización del crudo y el mejor desempeño de las participadas. Estos resultados se han visto parcialmente compensados por el aumento de los costes de producción, las desinversiones y la depreciación del dólar frente al euro.

Mejora el resultado neto y la retribución a nuestros accionistas en un contexto de elevada incertidumbre y volatilidad en los mercados energéticos

- Resultados impactados por el mejor desempeño de los negocios industriales.
- E&P mejora su desempeño y mantiene la producción total en 548 kbep/d.
- Fortaleza financiera y elevada liquidez.
- Retribución creciente para los accionistas.

En Industrial (1.683 millones de euros), los mayores resultados reflejan el aumento de los márgenes de refino -impactados por el conflicto en Oriente Medio-.

En Cliente (369 millones de euros, un 5% superior), aumentan los resultados en Lubricantes, Asfaltos y Especialidades por mayores márgenes y volúmenes de bases y en Comercialización de Electricidad y Gas por el aumento de clientes, pero empeoran en GLP por menores márgenes.

Generación Baja en Carbono (GBC) empeora sus resultados (6 millones de euros) en un entorno de menores precios, factor que la compañía ha compensado parcialmente con un aumento de la producción tras la puesta en marcha de nuevos proyectos renovables.

El **efecto patrimonial**, es muy favorable (823 millones de euros en el periodo frente a -394 millones de euros en el año anterior), por el aumento de los precios de crudos y productos en el periodo.

Los **resultados específicos** (-1.333 millones de euros) incluyen fundamentalmente deterioros de valor en el negocio de Química y de Generación Baja en Carbono en Chile y diversas provisiones para riesgos y gastos.

En suma, el **resultado neto**, que refleja el resultado que corresponde a los socios de Repsol, S.A., asciende a 2.201 millones de euros, un 265% superior al de 2025.

Este resultado neto incluye un gasto por tributos propios de 1.311 millones de euros (tipo efectivo del 54%), habiéndose pagado en el primer semestre un total de 6.602 millones de euros en impuestos, de los cuales 4.632 en España.

En cuanto al **flujo de caja de las operaciones** del semestre, ha sido de 2.977 millones de euros, superior en 391 millones de euros al del primer semestre de 2025. Los mayores resultados se compensan con un aumento del fondo de maniobra por el incremento del volumen y de los precios de los inventarios de los negocios industriales. Las inversiones netas, por importe de 1.920 millones de euros, inferiores en un 17% a las del año anterior (principalmente por E&P y GBC), llevan a un **flujo de caja libre** de 1.302 millones de euros. Tras considerar los cobros netos con minoritarios y otros, la **caja generada de los negocios** asciende a 1.229 millones de euros (664 millones de euros en 2025).

La **deuda neta** alcanza 3.667 millones de euros, lo que supone un apalancamiento del 11,3%. La elevada liquidez (por encima de los 10.000 millones de euros) y la sólida estructura financiera mantienen a Repsol en una posición de fortaleza y flexibilidad financiera.

La **retribución a los accionistas** incluye el pago de un dividendo de 0,5 euros por acción en enero y otros 0,551 euros en julio, lo que supone un incremento del 7,8% respecto a 2025. Adicionalmente, en el mes de julio, se ha reducido capital mediante amortización de aproximadamente 16 millones de acciones.

Para más información véase el apartado 3. [Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas](#).

Desempeño y transformación

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

En **Exploración y Producción**, han continuado las medidas de eficiencia y foco en el valor del portafolio de activos, como la entrada de un nuevo socio en Reino Unido (acuerdo con TotalEnergies), siendo el resultado de esta operación la *Joint Venture* Neo Next+. La producción media en el primer semestre ha alcanzado 548 kbep/d, en línea con 2025, debido principalmente a los incrementos en Golfo de América, Reino Unido y Brasil, que han sido compensados por las desinversiones en Indonesia y Colombia y la menor producción en los activos no convencionales, Noruega y Perú.

Adicionalmente destacan los últimos acontecimientos producidos en Venezuela, resaltando la "Licencia General 50B", emitida por la OFAC que autoriza actividades en el sector de petróleo y gas en el país, el acuerdo estratégico firmado por Repsol y ENI con las autoridades venezolanas y PDVSA para garantizar la sostenibilidad de la producción de gas natural durante 2026 en el activo Cardón IV y el acuerdo firmado con el gobierno venezolano y PDVSA para retomar las operaciones en Petroquiriquire. En junio se ha declarado el Estado de Emergencia tras los terremotos producidos en el país, sin que las infraestructuras asociadas a los activos de Repsol hayan sufrido daños significativos. En este contexto, en julio se ha publicado el reglamento de la Ley de Hidrocarburos y la Resolución que establece las Normas para la determinación, declaración y pago de la Regalía y del Impuesto Integrado de Hidrocarburos. En desarrollo, destacan las entradas en producción de Pikka (EE. UU.) y Lapa SW (Brasil).

En **Industrial**, los complejos de Refino han capturado márgenes más altos que en 2025 (por los mayores diferenciales de gasóleos y keroseno) y los negocios de Química han adaptado su modelo logístico, alineando la distribución de productos con las necesidades y la demanda del mercado, para dar respuesta a la flexibilidad requerida y mejorar la eficiencia operativa del negocio. Por otra parte, Repsol ha continuado la transformación de los grandes complejos industriales, apostando por la sostenibilidad futura de la industria, con la puesta en marcha de la planta de combustibles 100% renovables en Puertollano y el avance en la construcción de los electrolizadores de Cartagena y Petronor.

En **Cliente**, continúa el esfuerzo para desarrollar la oferta multienergética de la Compañía, con foco en el cliente y apoyada en la digitalización. Se han alcanzado los 3,3 millones de clientes en la comercialización de electricidad y gas en la Península Ibérica y los 11,6 millones de clientes digitales, siendo Waylet la aplicación impulsora de la estrategia digital. Al finalizar el semestre, en la Península Ibérica 1.677 EE.S.

suministran combustible 100% renovable y se han alcanzado más de 5.900 plazas electrificadas.

Avanzando en la transformación y en una transición energética rentable

- Continúa la **transformación industrial** con la puesta en marcha de la planta de combustibles 100% renovables en Puertollano y el avance en la construcción de los electrolizadores de Cartagena y Petronor.
- La entrada en **producción** de Pikka y Lapa SW, los **nuevos desarrollos** en Brasil, nuevo dominio minero y **éxitos exploratorios** en Alaska y Libia, la consolidación en Reino Unido y la mejora del marco operativo en Venezuela refuerzan el negocio de Exploración y Producción.
- Desarrollo de la **oferta multienergética** (3,3 millones de clientes de electricidad y gas y 1.677 EE.S. suministrando combustibles de origen 100% renovables en la Península Ibérica) apoyada en la digitalización (más de 11 millones de clientes digitales en su mayoría a través de la app Waylet).
- Relevantes operaciones de rotación de activos **eólicos y solares** de GBC en España y EE.UU., alcanzando una capacidad renovable operada de 6 GW.

Adicionalmente, en un entorno de incremento de precios, Repsol ha puesto en marcha medidas para apoyar a los clientes que utilizan Waylet y a los profesionales del transporte y autónomos con tarjeta Solred, con mayores descuentos en carburantes. Asimismo, a lo largo de este primer semestre, Repsol ha alcanzado diversos acuerdos para impulsar la eficiencia energética y las soluciones multienergía.

En **Generación Baja en Carbono**, el semestre ha estado marcado por relevantes operaciones de rotación de activos y por el avance en el despliegue de capacidad renovable. En este contexto, se ha ejecutado la venta a Stonepeak de un 43% de participación en el proyecto Outpost (629 MW), ubicado en Texas, así como la firma de un acuerdo para la desinversión de un 49,99% de una cartera de activos renovables en España. En paralelo, se continúa incrementando la capacidad, alcanzando una capacidad instalada total operada de 8.246 MW, de los cuales 5.335 MW corresponden a energía eólica y solar y 693 MW a hidroeléctrica. Por tanto, la capacidad total renovable operada ya ha alcanzado los 6 GW. Destaca la culminación del desarrollo de la planta solar Pinnington, que ha completado la totalidad de su capacidad operativa hasta alcanzar 825 MW instalados (frente a los 692 MW operativos a cierre de 2025), contribuyendo de forma significativa al incremento de la generación eólica y solar del Grupo, que ha ascendido al 69%.

Para más información véase el apartado 4. [Desempeño de los negocios](#).

Sostenibilidad

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero que limite los efectos del cambio climático, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 131 mil toneladas. Por otro lado, Repsol continúa promoviendo la economía circular mediante el uso de residuos como materia prima, destacando la puesta en marcha de la planta de combustibles 100% renovables en Puertollano.

Para más información véase el apartado 5 [Sostenibilidad](#).

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Principales magnitudes e indicadores

Indicadores financieros ⁽¹⁾⁽²⁾	1S 2026	1S 2025	Desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1S 2026	1S 2025
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA ajustado	6.135	2.392	EBITDA ajustado	1.509	1.528
Resultado de las operaciones	3.741	1.751	Resultado de las operaciones	1.011	1.079
Resultado neto ajustado	2.711	1.155	Resultado neto ajustado	673	631
Resultado neto	2.201	603	Flujo de caja de las operaciones	1.556	884
Beneficio por acción (€/acción)	1,96	0,50	Inversiones ⁽³⁾	701	943
Retribución al accionista (€/acción)	0,500	0,475	Caja generada	799	108
Impuestos pagados	6.602	5.879	Producción neta de líquidos día (kbbbl/d)	188	188
Caja			Producción neta de gas día (kbep/d)	361	361
Flujo de caja de las operaciones	2.977	2.586	Producción neta de hidrocarburos (kbep/d)	548	549
Flujo de caja libre	1.302	636			
Inversiones ⁽³⁾	1.920	2.318	Industrial		
Inversión neta	1.108	1.788	EBITDA ajustado	3.742	203
Caja generada de los negocios	1.229	664	Resultado de las operaciones a CCS	2.267	290
Capital disponible, deuda y liquidez	1S 2026	Dic-2025	Resultado neto ajustado	1.683	235
Capital empleado (CE)	32.523	32.105	Flujo de caja de las operaciones	801	712
Deuda Neta (DN)	3.667	4.487	Inversiones ⁽³⁾	658	686
Deuda Neta sin arrendamientos	935	1.617	Caja generada	147	67
DN / CE (%)	11,3	14,0	Capacidad destilación primaria refino (kbbbl/d)	1.013	1.013
DN / CE (%) sin arrendamientos	3,1	5,5	Crudo procesado total (Mtep)	19,5	19,4
Liquidez	10.117	10.271	Utilización conversión refino España (%)	87,7	88,5
			Utilización destilación refino España (%)	78,9	78,6
Indicadores de Sostenibilidad⁽⁴⁾	1S 2026	1S 2025	Indicador margen refino España (\$/bbl)	12,4	5,6
Personas			Indicador margen Químico (€/t)	371	258
Nº empleados al cierre	25.268	26.267	Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.062	915
% mujeres	42	41	Capacidad producción combus. renov. (Mt/a)	1,45	1,25
Tasa de rotación voluntaria (%)	2,76	2,53			
Seguridad			Cliente		
Nº incidentes de proceso Tier 1	2	—	EBITDA ajustado	793	658
Nº incidentes de proceso Tier 2	1	7	Resultado de las operaciones	493	464
Índice de Frecuencia accidentes total	2,25	1,83	Resultado neto ajustado	369	351
Transición energética			Flujo de caja de las operaciones	912	799
Reducción de emisiones de CO ₂ (kt)	131	102	Inversiones ⁽³⁾	198	176
			Caja generada	715	624
Indicadores Bursátiles	1S 2026	1S 2025	Estaciones de servicio (nº)	4.434	4.447
Cotización al cierre (€/acción)	22,01	12,44	Ventas España gasóleos y gasolinas (km ³)	7.776	7.387
Cotización media (€/acción)	20,46	11,65	Ventas GLP (kt)	628	631
Capitalización bursátil al cierre (M€)	24.329	14.392	Electricidad comercializada (Iberia) (GWh)	5.094	3.887
			Clientes electricidad y gas (miles)	3.289	2.779
Entorno Macroeconómico	1S 2026	1S 2025			
Brent medio (\$/bbl)	92,3	71,9	GBC		
WTI medio (\$/bbl)	82,8	67,5	EBITDA ajustado	118	89
Henry Hub medio ⁽⁵⁾ (\$/MBtu)	4,0	3,5	Resultado de las operaciones	32	37
Pool Eléctrico - OMIE (€/MWh)	49,3	62,4	Resultado neto ajustado	6	10
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,17	1,09	Flujo de caja de las operaciones	122	65
CO ₂ (€/t)	77,1	72,5	Inversiones ⁽³⁾	350	492
			Caja generada	(5)	(262)
			Generación de electricidad (GWh)	6.950	4.934
			Total capacidad operada (MW)	8.246	6.939

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

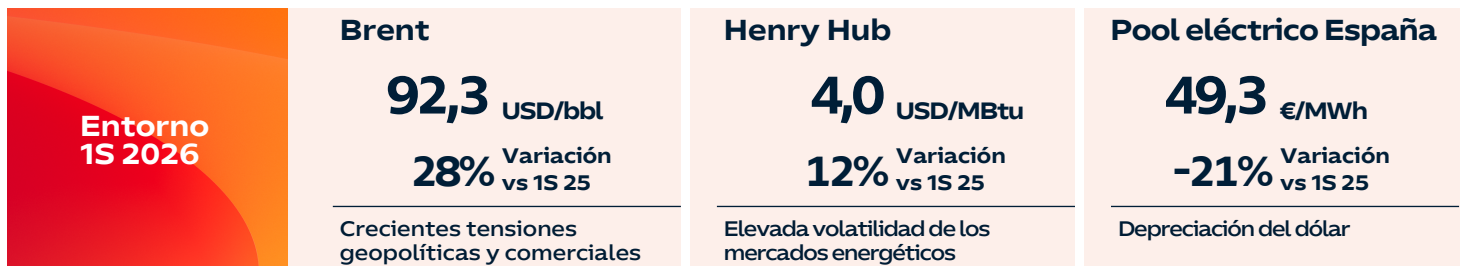
⁽²⁾ Más información en apartado 3 y en [Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento](#).

⁽³⁾ Corresponde al epígrafe "Pagos por inversiones" del Estado de flujos de efectivo, sin incluir "Otros activos financieros".

⁽⁴⁾ Indicadores calculados conforme a los criterios descritos en el [Anexo IV. Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad](#) del Informe de Gestión 2025.

⁽⁵⁾ Precio forward a un mes.

2. Entorno



2.1 Entorno macroeconómico

Evolución económica reciente

La economía mundial ha mostrado una notable resiliencia durante 2025 y la primera mitad de 2026 pese a un entorno crecientemente adverso. A la escalada arancelaria iniciada por Estados Unidos en abril de 2025 se ha sumado este año el conflicto en Oriente Medio, con el consiguiente shock energético y aumento de incertidumbre geopolítica.

Según el Fondo Monetario Internacional (WEO, julio de 2026), la economía mundial crecería un 3,0% en 2026, apenas dos décimas menos de lo esperado a inicio de año.

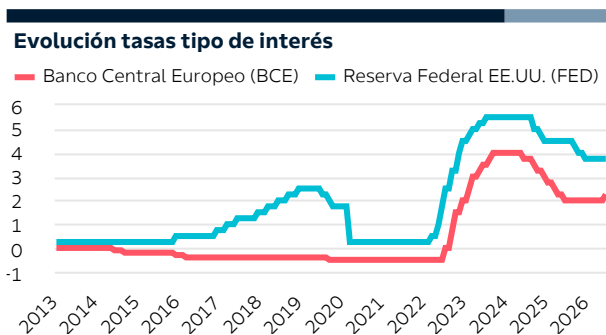
Esta capacidad de resistencia se explica en gran medida por el intenso ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial (IA), que se ha convertido en uno de los principales motores de crecimiento global. Sin embargo, tanto el impacto del shock energético como los beneficios derivados de la IA se están distribuyendo de forma muy desigual entre regiones.

EE.UU. y varias economías asiáticas están capturando una parte importante del impulso por el ciclo inversor de la IA, Europa, por el contrario, presenta una exposición alta al shock energético y una participación más limitada en la cadena de valor de la IA, lo que ayuda a explicar un mayor deterioro de sus indicadores de actividad, muchos de ellos, ya en niveles muy débiles.

El principal riesgo macroeconómico continúa siendo el retorno de una inflación más persistente si el encarecimiento energético termina trasladándose a expectativas de inflación. Pero, por el momento la evidencia apunta a efectos de segunda ronda limitados.

Este cambio de entorno ha alterado las expectativas de política monetaria. A comienzos de 2026, el consenso esperaba que la Reserva Federal (FED) continuara el ciclo de recortes iniciado en la segunda mitad de 2025. Sin embargo, la combinación de repunte de los precios energéticos y una mayor fortaleza del mercado laboral han llevado a la FED a mantener una posición de espera, con el mercado descontando ahora unos tipos de interés elevados durante más tiempo.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de junio elevó la tasa oficial de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25%. Aunque movimientos futuros deberán equilibrar la necesidad de combatir las alzas de precios con la debilidad de la actividad.

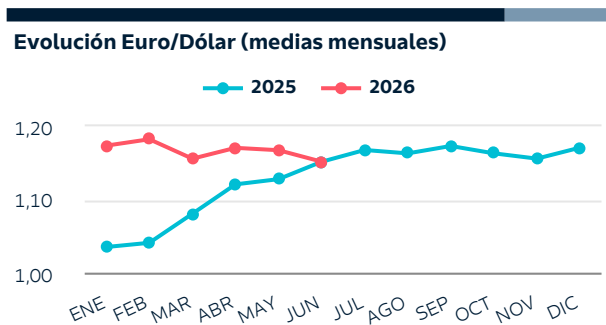


Fuente: Bloomberg y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

En los mercados de divisas, la evolución del Euro/Dólar ha reflejado los principales cambios del entorno macroeconómico global. Durante 2025, el dólar se debilitó de forma gradual ante las expectativas de recortes de tipos por parte de la FED, la incertidumbre asociada a la nueva política comercial estadounidense y una creciente percepción de que el excepcionalismo económico de EE.UU. podría moderarse.

El conflicto en Oriente Medio interrumpió esa dinámica. El dólar se fortaleció gracias a su condición de activo refugio y al menor impacto del encarecimiento del petróleo sobre la economía de EE.UU. Además, el fuerte ciclo inversor ligado a la IA está reforzando las expectativas de que EE.UU. mantendrá mayor dinamismo en productividad y crecimiento, mientras que la decisión del Tribunal Supremo de limitar el uso de la IEEPA¹ para imponer aranceles redujo parte de la incertidumbre sobre su política económica.

Finalmente, el dólar se ha apreciado hasta el entorno de 1,14, impulsado por un cambio en la vuelta a la ortodoxia en la política monetaria de la FED.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

¹ International Emergency Economic Powers Act (IEEPA): ley federal que permite regular el comercio internacional y congelar activos durante emergencias nacionales.

2.2 Entorno energético

Crudo - Brent

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por la volatilidad de los mercados energéticos internacionales, consecuencia de una sucesión de acontecimientos geopolíticos que han alterado tanto las perspectivas de oferta como las expectativas de demanda mundial. La evolución del precio del petróleo ha reflejado un entorno caracterizado por fuertes primas de riesgo, interrupciones de suministro, cambios en la arquitectura de gobernanza del mercado y una elevada incertidumbre sobre la estabilidad futura del sistema energético global.

El principal catalizador ha sido la escalada del conflicto en Oriente Medio, que desembocó en una crisis regional de gran intensidad y elevó significativamente el riesgo sobre los flujos energéticos procedentes del Golfo Pérsico, especialmente ante las restricciones en el tránsito por el Estrecho de Ormuz, por donde, en condiciones normales, circula aproximadamente una quinta parte del comercio marítimo mundial. Los ataques cruzados contra infraestructuras energéticas, instalaciones petroquímicas y activos estratégicos incrementaron la preocupación por posibles interrupciones prolongadas del suministro.

La extensión del conflicto, incluyendo los ataques de grupos aliados de Irán y amenazas sobre infraestructuras críticas de transporte y producción, reforzó la percepción de vulnerabilidad del sistema energético internacional. Lo que ha provocado fuertes oscilaciones en las cotizaciones del crudo y de los productos y un incremento significativo de la volatilidad en los mercados financieros energéticos. El precio del crudo Brent Dated ha alcanzado un máximo de 144 \$/bbl, promediando 92 \$/bbl.

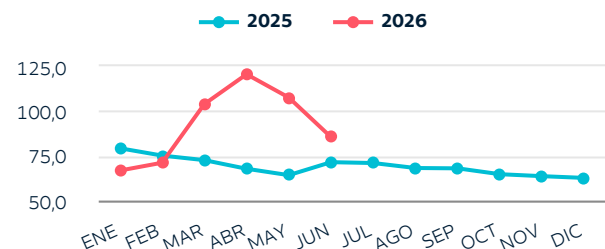
Conforme avanzó el segundo trimestre comenzaron a alcanzarse diversos acuerdos temporales de alto el fuego y mecanismos de desescalada diplomática que redujeron parcialmente la percepción de riesgo inmediato y permitieron una moderación de las cotizaciones. A mediados de junio se anunciaron unos términos de acuerdo entre EE.UU. e Irán apoyado por ambas partes, y cuyo detalle todavía deja dudas sobre la implementación. La reacción inicial ha sido de una reducción de la prima de riesgo, pero todavía el grado de incertidumbre es elevado.

La evolución del mercado durante el semestre ha estado condicionada por importantes cambios estructurales. La apertura del sector petrolero venezolano ha mejorado las perspectivas de recuperación de la producción del país, aunque su materialización requerirá tiempo e importantes inversiones. Al mismo tiempo, la guerra entre Rusia y Ucrania continúa alterando los flujos comerciales y manteniendo una elevada incertidumbre sobre el suministro global, favoreciendo una creciente fragmentación del mercado energético.

En paralelo, la salida de Emiratos Árabes Unidos de la OPEP refleja la voluntad del país de maximizar su capacidad productiva y ganar flexibilidad estratégica en un entorno cambiante, debilitando potencialmente la capacidad del cartel para gestionar la oferta mundial.

En conjunto, estos factores, unidos a la persistencia de los conflictos regionales y a las sucesivas tensiones geopolíticas, han reforzado la volatilidad del mercado y consolidado un contexto en el que la evolución del petróleo ha dependido significativamente de los acontecimientos políticos y de seguridad.

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



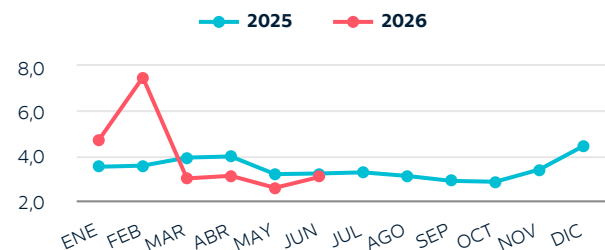
Fuente: Bloomberg y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub (HH)

En 2026, el precio del gas natural estadounidense HH promedió 4,0 \$/MBtu en el primer semestre de 2026, por encima de la cotización del mismo período del 2025 (3,5 \$/MBtu). Durante enero, el frío intenso (tormenta invernal Fern) provocó congelaciones en la producción y altas cargas de calefacción, lo que elevó el precio, aunque después, las condiciones climatológicas prácticamente normales durante el resto de la temporada han mantenido los niveles de almacenamiento superiores al promedio de los últimos 5 años, manteniendo los precios moderados a pesar del conflicto del Estrecho de Ormuz. La disrupción del caudal de GNL que circulaba a través del estrecho y que ha provocado un aumento en el precio del gas natural en Europa y Asia, no ha impactado los precios del gas natural en Estados Unidos.

La producción se ha mantenido elevada llegando a valores históricamente altos de 110,9 bcf/d en marzo y previsiblemente continuará alta a lo largo del año debido a los precios altos del petróleo crudo a lo largo del 2026 que se espera que impulsen mayor producción de gas natural asociado. La demanda continúa impulsada principalmente por las exportaciones a través de gasoducto y como GNL (nuevas instalaciones y trenes adicionales en terminales existentes que han entrado en funcionamiento).

Evolución de la cotización HH (\$/MBtu)



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Precios de la electricidad

El promedio del precio mayorista en España de la electricidad en el primer semestre de 2026 ascendió a 49 €/MWh, muy por debajo de los 62 €/MWh del año anterior. A pesar del importante aumento del precio del gas consecuencia de la situación geopolítica, el impacto fue mitigado en gran medida por una mayor disponibilidad de la generación renovable.

Las fuertes lluvias de comienzo del año, especialmente en febrero, provocaron que se registrasen unas reservas hidráulicas en máximos históricos para esa época del año, permitiendo reducir los precios. Por ejemplo, el mes de febrero registró los precios más bajos para dicho mes en toda la historia del pool en España, mientras que el mes de marzo, a pesar de tener ya en marcha el conflicto iraní, los precios fueron los segundos más bajos de los últimos 6 años. Adicionalmente, las borrascas también dejaron una muy alta generación eólica, lo que ayudaba en la contención de los precios.

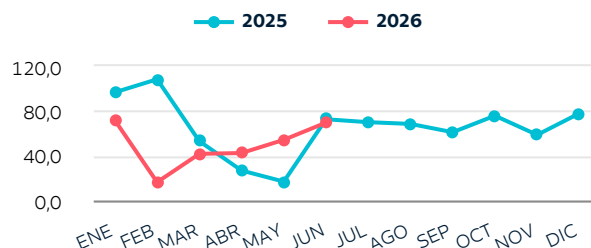
Al final del semestre, en mayo y junio, a pesar de que los precios de la electricidad fueron muy superiores a los registrados esos meses del año pasado, no acusaron tanto los ascensos de los precios del gas gracias al crecimiento de la generación fotovoltaica, del orden de 25% respecto al año anterior, que no solo fue la primera fuente de generación, sino que además logró cubrir más del 30% del conjunto de la demanda del mes de mayo.

Es necesario señalar que, pese a que los precios medios del semestre fueron muy inferiores a los del año pasado, su volatilidad aumentó, registrando máximos horarios de 247 €/MWh y mínimos de casi -10 €/MWh. Además se han registrado casi 1300 horas con precios cercanos a cero (≤ 5 €/MWh). Estas horas muestran un cambio respecto a años anteriores, no solo en cantidad (muy por encima de 2025 pero por debajo de los máximos históricos de 2024), sino que más de 1.000 de ellas se registraban en las horas centrales del día, muy por encima de lo visto en años anteriores. Se acentúa por tanto la tendencia a tener unos precios cada vez más bajos en las horas centrales del día, provocando que el precio capturado sea aproximadamente el 46% del precio medio diario (hace apenas un lustro era superior al del precio diario).

Aunque con un efecto menor en el precio mayorista de la electricidad, es necesario señalar que el sistema ha venido funcionando en "modo reforzado" desde el apagón del año anterior, lo que se traduce en una restricción a la generación solar para dar entrada a la generación con gas natural. Esto provocaba un sobrecoste para el sistema de aproximadamente 12 millones de euros diarios (equivalente a unos 16 €/MWh). O lo que es lo mismo, en el conjunto del semestre ha supuesto un coste de más de 2.000 millones de euros, frente a los 1.100 del año pasado, o a los 200 que promediaba hace apenas un lustro.

Por el lado de la demanda, el crecimiento demográfico y económico del país continúa dando soporte al consumo, y durante el semestre ha aumentado aproximadamente un 1,7% respecto al mismo periodo de 2025, aunque esta cifra es sensiblemente menor corrigiendo los efectos de temperatura y laboralidad (1,2%).

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



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

Derechos de emisión de CO₂

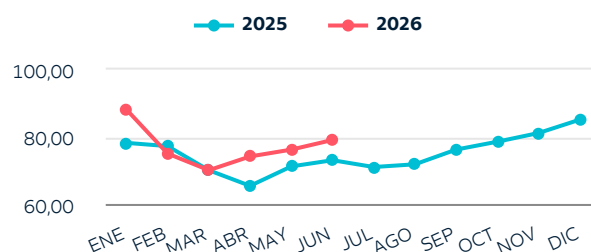
El precio de los derechos de emisión de CO₂ ha oscilado durante el primer semestre del año, moviéndose en un rango de casi de 30 €/t en torno a una media de 77 €/t, unos 5 €/t por encima de los niveles en los que cotizaba en el mismo periodo de 2025.

Las cotizaciones no han seguido los patrones de comportamiento normales de replicar la evolución de los precios del gas natural o de los activos financieros, sino que se centraron en sus propios fundamentos. Durante la segunda mitad de 2025, los precios venían ascendiendo con fuerza por las previsiones de recorte de derechos, la puesta en marcha del CBAM¹ y la eliminación de los derechos gratuitos para aviación. Sin embargo, en enero, después de alcanzar los 90 €/t (nivel máximo desde 2023), los precios cayeron drásticamente durante un mes (hasta los 62 €/t) arrastrados por la incertidumbre política, la propuesta de revisión de la Reserva de Estabilidad del Mercado y las declaraciones de algunos dirigentes europeos.

Desde entonces el mercado se ha estabilizado, manteniéndose en el entorno de los 75 €/t, cifra que coincide con la publicada por la Comisión para el precio del CBAM en el primer trimestre.

Para el futuro cercano el mercado se encuentra expectante sobre las propuestas de la Comisión para la revisión del ETS que se publicará en julio, y con la integración de los mercados europeo y británico.

Evolución del precio del CO₂ (€/t)



Fuente: Bloomberg y la Dirección Estrategia Corporativa de Repsol.

Para más información véase el apartado [6.1 Evolución previsible del entorno](#).

¹ CBAM - Mecanismo de ajuste en frontera por Carbono: es un arancel ecológico de la Unión Europea que grava la importación de ciertos bienes extracomunitarios en función de sus emisiones de gases de efecto invernadero.

3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas

3.1 Resultados

Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Exploración y Producción	673	631	7 %
Industrial	1.683	235	617 %
Cliente	369	351	5 %
GBC	6	10	(46)%
Corporación y otros	(20)	(72)	73 %
Resultado neto ajustado	2.711	1.155	135 %
Efecto patrimonial	823	(394)	-
Resultados específicos	(1.333)	(158)	(744)%
Resultado neto	2.201	603	265 %

Los resultados del primer semestre de 2026 se producen en un contexto de mayores precios del crudo y del gas y menores precios de la electricidad, con unos elevados márgenes en el negocio industrial de refino.

En sentido contrario, estos resultados se han visto impactados por los descuentos que Repsol ha aplicado en las EE.S. para tratar de mitigar el impacto de la volatilidad de los precios de los combustibles en la sociedad. Desde mediados de marzo, se han aplicado descuentos adicionales para clientes profesionales a través de la tarjeta de fidelización Solred y a los particulares que utilizan la aplicación Waylet como método de pago en cualquiera de las estaciones de servicio de la Compañía en España. Estos descuentos se han prolongado para clientes particulares hasta el 31 de mayo. El coste de estas medidas ha ascendido aproximadamente a 50 millones de euros.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto ajustado** del semestre, que mide la gestión ordinaria de los negocios, ha sido de 2.711 millones de euros, un 135% superior al del año anterior.

Exploración y Producción

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Resultado de las operaciones	1.011	1.079	(68)
Participadas	407	266	141
Impuesto sobre beneficios	(520)	(505)	(15)
Minoritarios	(225)	(209)	(15)
Resultado neto ajustado	673	631	43
Resultados específicos	(194)	(79)	(115)
Resultado neto	479	552	(72)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(51)	(47)	(5)
EBITDA ajustado	1.509	1.528	(18)
Ingresos actividades ordinarias	2.266	2.472	(206)
Inversiones	701	943	(242)

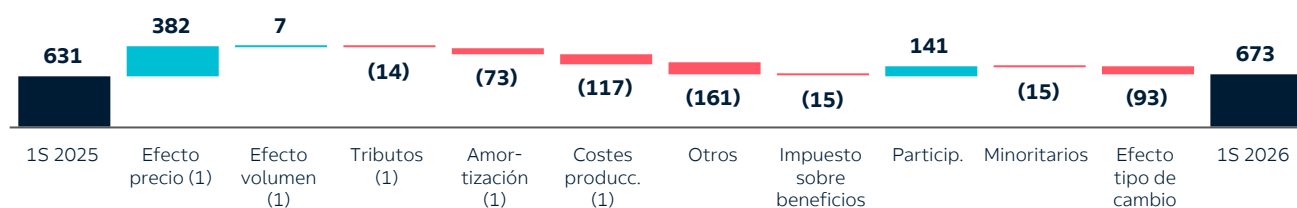
El **resultado neto ajustado** del segmento en el semestre ha sido de 673 millones de euros, lo que supone un aumento del 7% con respecto al mismo periodo de 2025 que se explica por:

- Mayores precios de realización del crudo que han impactado positivamente a los resultados de Libia, Noruega, Eagle Ford y Golfo de América y del gas, con especial impacto en Marcellus y Argelia.
- Mayor volumen de producción en filiales controladas, fundamentalmente en Golfo de América mitigado por el descenso en Eagle Ford, Marcellus, Perú y Noruega.
- Mayores impuestos a la producción y regalías hidrocarburíferas, principalmente en Libia.
- Mayor amortización por la mayor producción en sociedades controladas (excluyendo el efecto de las desinversiones).
- Mayores costes de producción. Principalmente en Golfo de América por el inicio de producción en Leon Castille en el cuarto trimestre de 2025.
- Mejor resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación, principalmente Brasil por el aumento de volúmenes producidos y del precio del crudo y Trinidad por aumento de los precios del gas. También incluye los resultados de Reino Unido de 2026 (integrada por el método de la participación).
- Otros (desinversiones,...). Principalmente por la desinversión de todos los activos productivos en Indonesia y los resultados de Reino Unido de 2025 (integrada globalmente hasta pérdida de control por la incorporación de Neonext en julio de 2025).
- Mayor impuesto sobre beneficios (tipo efectivo -51%), principalmente por los mayores resultados de las operaciones y el mix de tipos impositivos.

Para más información de las actividades del segmento véase el apartado [4.1 Exploración y Producción](#).

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Evolución resultado neto ajustado E&P



⁽¹⁾ Estas magnitudes no incluyen la información de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (tampoco UK, sociedad controlada hasta julio 2025), ni las de los países en los que Repsol ha desinvertido todos sus activos ("Indonesia y Colombia").

Industrial

Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Resultado de las operaciones	2.267	290	1.977
Participadas	16	9	7
Impuesto sobre beneficios	(575)	(69)	(505)
Minoritarios	(25)	5	(30)
Resultado neto ajustado	1.683	235	1.449
Efecto Patrimonial	774	(377)	1.151
Resultados específicos	(626)	31	(657)
Resultado neto	1.831	(111)	1.943
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(24)	(1)
EBITDA ajustado	3.742	203	3.539
Ingresos actividades ordinarias	27.027	21.154	5.873
Inversiones	658	686	(28)

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2026 ha sido de 1.683 millones de euros, frente a los 235 millones de euros del mismo periodo de 2025.



La variación obedece principalmente a:

- El negocio de **Refino** en España mejora sus resultados por los mayores márgenes de refino (el indicador del margen ha sido 12,4 USD/bbl en este año frente a los 5,6 USD/bbl del año anterior), impactados por unos mayores diferenciales de los gasóleos, gasolinas y keroseno. En 2026 los ratios de utilización de destilación y conversión se han mantenido en niveles bajos, destacando el incendio de la unidad de topping 3 de Cartagena. En 2025 fueron similares, como consecuencia de los apagones eléctricos segundo trimestre.
- En **Repsol Perú**, el resultado mejora, tanto en refino -por los mejores márgenes y la mayor destilación- como en EE.S. -por mayores volúmenes y márgenes-.

- El negocio de **Química** reduce pérdidas, tras un segundo trimestre marcado por márgenes y volúmenes elevados a consecuencia de la presión alcista sobre los precios de mercado derivada del conflicto en Oriente Medio y acompañada de bajos niveles de inventario, compras de urgencia y comportamiento defensivo de los clientes.
- En los negocios de **Trading** mejoran los resultados, por la mejor gestión de crudos y pesados en un entorno de alta volatilidad y por una mayor contribución de los negocios de gas en EE.UU. (donde los márgenes capturados en la temporada de invierno fueron superiores).

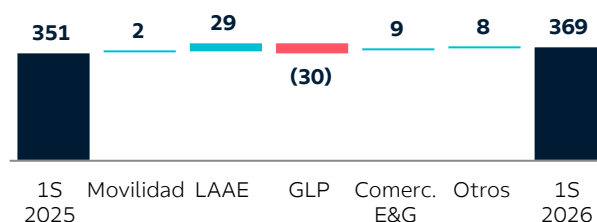
Para más información de las actividades del segmento véase el apartado [4.2 Industrial](#).

Cliente

Magnitudes financieras

Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Resultado de las operaciones	493	464	30
Participadas	14	12	2
Impuesto sobre beneficios	(130)	(117)	(14)
Minoritarios	(8)	(8)	—
Resultado neto ajustado	369	351	18
Efecto Patrimonial	49	(17)	66
Resultados específicos	(71)	(11)	(60)
Resultado neto	347	323	24
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(27)	(25)	(1)
EBITDA ajustado	793	658	134
Ingresos actividades ordinarias	15.755	13.100	2.655
Inversiones	198	176	22

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2026 ha sido de 369 millones de euros, frente a 351 millones de euros del primer semestre de 2025.



1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

La variación obedece principalmente a:

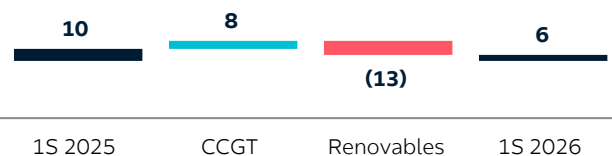
- En **Movilidad** mejoran los resultados en EE.S. en España por mayores volúmenes vendidos si bien se han visto compensados por los descuentos comerciales aplicados a los clientes.
- En **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, mejoran los resultados en especialidades (márgenes y volúmenes), aviación (márgenes) y asfaltos (volumen).
- En **GLP** peores resultados por el encarecimiento de las materias primas, con impacto en todos los negocios, especialmente el envasado regulado, por limitaciones regulatorias sobre el precio de venta.
- En **Comercialización de Electricidad y Gas** mejores resultados por el incremento de clientes (que alcanzan los 3,3 millones -incluyendo España y Portugal-).

Para más información de las actividades del segmento véase el apartado [4.3 Cliente](#).

Generación Baja en Carbono

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Resultado de las operaciones	32	37	(6)
Participadas	(13)	(10)	(4)
Impuesto sobre beneficios	(16)	(15)	(1)
Minoritarios	3	(2)	6
Resultado neto ajustado	6	10	(5)
Resultados específicos	(227)	(122)	(105)
Resultado neto	(221)	(112)	(109)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(49)	(40)	(9)
EBITDA ajustado	118	89	29
Ingresos actividades ordinarias	474	447	27
Inversiones	350	492	(142)

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2026 ha sido de 6 millones de euros, frente a los 10 millones de euros del mismo periodo de 2025.



- En **Renovables** el resultado disminuye debido principalmente a los menores precios de la electricidad y a las mayores amortizaciones y costes fijos. Estos impactos se han compensado parcialmente por un mayor volumen de generación eléctrica, derivada del aumento de proyectos solares y eólicos en operación (cuya capacidad operada se ha incrementado un 8% y un 53%, respectivamente).
- En **Ciclos Combinados** los resultados mejoran debido a un aumento en el volumen de electricidad generada.

Para más información de las actividades del segmento véase el apartado [4.4 Generación Baja en Carbono](#).

Corporación y otros

Magnitudes financieras			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	Δ
Corporación	(131)	(109)	(22)
Resultado financiero	(3)	9	(12)
Ajustes de consolidación	69	(10)	79
Participadas	(22)	(9)	(13)
Impuesto sobre beneficios	13	31	(18)
Minoritarios	54	16	38
Resultado neto ajustado	(20)	(72)	52
Resultados específicos	(215)	23	(239)
Resultado neto	(236)	(49)	(187)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	20	28	(8)

Los resultados del primer semestre de Corporación ascienden a -131 millones de euros (-109 millones de euros en 2025). Continúa el esfuerzo de reducción de costes corporativos, pero manteniendo el impulso a iniciativas en digitalización y tecnología.

El resultado financiero antes de impuestos del primer semestre de 2026 se ha situado en -3 millones de euros (9 millones en 2025). El resultado disminuye por el aumento en intereses de la deuda, que se han visto compensados con una mejor valoración de derivados de autocartera.

Los ajustes ascienden a 69 millones de euros (-10 millones de euros del 2025), por mayores resultados por operaciones trascendidas frente a terceros en el periodo.

Resultado neto

Al resultado neto ajustado hay que añadirle los efectos derivados de:

- El **efecto patrimonial**, que refleja el impacto sobre los inventarios (principalmente de los negocios de Industrial y, en menor medida, de Cliente) de la evolución al alza de los precios de crudos y productos durante el periodo.
- Los **resultados específicos** del primer semestre de 2026, que han ascendido a -1.333 millones de euros e incluyen principalmente deterioros de valor en el negocio de Química, GLP Portugal y Generación Baja en Carbono en Chile, así como por provisiones por contingencias de distinta naturaleza, principalmente por riesgos fiscales.

Para más información sobre los deterioros véase la [Nota 5.1 Resultados de las operaciones de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

Resultados específicos		
Millones de euros	1S 2026	1S 2025
Desinversiones	(29)	43
Reestructuración plantillas	(12)	(20)
Deterioros ⁽¹⁾	(836)	5
Provisiones y otros ⁽²⁾	(456)	(186)
TOTAL	(1.333)	(158)

⁽¹⁾ En 2026 incluye principalmente el deterioro de valor del negocio de Química, GLP Portugal y GBC Chile.

⁽²⁾ Incluye provisiones por riesgos en Venezuela, litigios legales, fiscales y medioambientales, así como provisiones de onerosidad.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto** del Grupo en el primer semestre ha sido de 2.201 millones de euros frente a los 603 millones de euros en 2025.

El indicador de rentabilidad es:

Indicador de rentabilidad	1S 2026	1S 2025
Beneficio por acción (€/acción)	1,96	0,50

3.2 Caja

Flujos de caja			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	
EBITDA ajustado	6.135	2.392	
Cambios en el fondo de maniobra	(2.734)	339	
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(692)	(2)	
Otros cobros/(pagos)	(139)	(188)	
Cobros de dividendos	407	45	
I. Flujo de las operaciones	2.977	2.586	
Inversiones	(1.920)	(2.318)	
Desinversiones	245	368	
II. Flujo de la inversión	(1.675)	(1.950)	
Flujo de caja libre (I + II)	1.302	636	

El **EBITDA ajustado** ha aumentado (6.135 vs. 2.392 millones de euros en 2025). Salvo Exploración y Producción, condicionado por las desinversiones y la desconsolidación del negocio en el Reino Unido, todos los segmentos aumentan su EBITDA de manera significativa:

EBITDA ajustado			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	
Exploración y Producción	1.509	1.528	
Industrial	3.742	203	
Cliente	793	658	
GBC	118	89	
Corporación y otros	(27)	(86)	
TOTAL	6.135	2.392	

Destaca especialmente el aumento en el segmento Industrial, que ha aumentado el EBITDA en todos sus negocios.

El **flujo de caja de las operaciones** (2.977 millones de euros) ha sido superior al obtenido en el primer semestre de 2025 en 391 millones de euros. Los mayores resultados del primer semestre de 2026, se compensan con un aumento de 2.734 millones de euros del fondo de maniobra ("*Cambios del capital corriente*") por el incremento del volumen y de los precios de los inventarios de negocios industriales.

Flujo de caja de las operaciones			
Millones de euros	1S 2026	1S 2025	
Exploración y Producción	1.556	884	
Industrial	801	712	
Cliente	912	799	
GBC	122	65	
Corporación y otros	(414)	126	
TOTAL	2.977	2.586	

La reducción de las inversiones netas en el periodo en los segmentos de E&P y GBC determinan un mejor **flujo de caja de las actividades de inversión** (-1.675 millones de euros).

El **flujo de caja libre** del semestre asciende a 1.302 millones de euros, frente a los 636 millones de euros de 2025.

Tras considerar las salidas de caja para hacer frente al servicio de la deuda, la retribución por dividendos a los accionistas y los Planes de Recompra de acciones para amortización, la **caja generada por los negocios** en el periodo supone 1.229 millones de euros, según el siguiente detalle por segmento:

Caja generada de los negocios ⁽¹⁾					
Millones de euros	FCL	Op.Min	1S 2026	1S 2025	
E&P	874	(75)	799	108	
Industrial	146	1	147	67	
Cliente	715	—	715	624	
GBC	(6)	1	(5)	(262)	
Corporación y otros	(427)	—	(427)	127	
TOTAL	1.302	(73)	1.229	664	

⁽¹⁾ Flujo de caja libre neto de operaciones con minoritarios y otros.

Las operaciones con minoritarios y otros más destacadas del periodo han sido el pago de dividendos al socio minoritario del negocio de E&P (-75 millones de euros).

Inversiones

Las **inversiones** en el semestre (1.920 millones de euros) descienden un 17% respecto a las de 2025.

Millones de euros	Orgánicas		Inorgánicas		Total	
	1S 2026	1S 2025	1S 2026	1S 2025	1S 2026	1S 2025
E&P	701	943	—	—	701	943
Industrial	588	492	70	194	658	686
Cliente	193	163	5	13	198	176
GBC	348	468	2	24	350	492
Corporación	13	21	—	—	13	21
TOTAL	1.843	2.087	77	231	1.920	2.318

- En E&P las inversiones (701 millones de euros) son un 26% inferiores a las de 2025 y se realizaron fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU. (Alaska, Golfo de América, EagleFord y Marcellus).
- En Industrial ascienden a 658 millones de euros, un 4% inferiores a las del mismo periodo de 2025. Incluyen las inversiones en los proyectos de Sines (polietileno lineal y polipropileno), la planta de combustibles renovables en Puertollano, el último pago por la adquisición del 40% de Bunge Iberica, S.A. e inversiones en el mantenimiento de los complejos.
- En Cliente ascienden a 198 millones de euros, un 13% superiores a las del mismo periodo de 2025. Las inversiones estuvieron destinadas fundamentalmente al crecimiento en España de los negocios de comercialización de Electricidad y Gas.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

- En GBC, las inversiones del primer semestre en 2026 ascienden a 350 millones de euros, un 29% inferiores a las de 2025. Las inversiones se realizaron principalmente en activos eólicos y solares en desarrollo en EE.UU. y Chile.

Para más información véase el apartado 4. [Desempeño de los negocios](#).

3.3 Balance

Millones de euros	1S 2026	Dic-2025
Capital empleado	32.523	32.105
Inmovilizado e inversión en sociedades	31.639	32.293
Activos y pasivos por impuestos diferidos	442	949
Fondo de maniobra	4.382	1.948
Provisiones	(4.575)	(4.179)
Otros activos y pasivos	635	1.094
Deuda financiera neta ⁽¹⁾	(3.667)	(4.487)
Pasivos financieros	(12.952)	(13.428)
Activos financieros	6.278	5.680
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	3.261
PATRIMONIO NETO	28.856	27.618

⁽¹⁾ Incluye arrendamientos por importe de 2.732 millones de euros.

Capital empleado

El capital empleado asciende a cierre del primer semestre a 32.523 millones de euros, incrementándose en un 1% principalmente por el aumento del fondo de maniobra y por las inversiones ejecutadas en el periodo.

Capital Empleado		
Millones de euros	1S 2026	Dic-2025
Exploración y Producción	10.829	10.556
Industrial	13.277	11.550
Cliente	2.392	2.614
GBC	5.428	5.992
Corporación y otros	597	1.393
TOTAL	32.523	32.105

Situación financiera

Durante el primer semestre de 2026, Repsol ha continuado con diferentes medidas dentro de su política de prudencia financiera que han contribuido a mantener un alto grado de liquidez. Los recursos líquidos a 30 de junio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren los vencimientos de deuda hasta el segundo trimestre de 2034, sin necesidad de refinanciación.

Principales operaciones financieras

Durante el primer semestre de 2026, Repsol no ha emitido, amortizado o cancelado parcial o totalmente bonos de ninguna clase.

En relación con la emisión de bonos realizada por Repsol Europe Finance, S.à.r.l. (REF) en julio de 2021, ligada a un objetivo de reducción del 12% del Indicador de intensidad de carbono¹ en 2025, Repsol ha comunicado su decisión de activar voluntariamente el mecanismo de *step-up*². Por ello, el cupón de los Bonos se incrementará en 0,25% (a pagar en 2027, 2028 y 2029).

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 2026 de 236 millones de euros (195 millones de euros al 31 de diciembre de 2025).

Para más información véase la [Nota 6.3 Recursos Financieros de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

Endeudamiento

La **deuda neta** (3.667 millones de euros) disminuye con respecto a la de 31 de diciembre de 2025 en línea con la generación de caja descrita anteriormente.

La ratio de **apalancamiento** (11,3%) disminuye respecto a los niveles de 31 de diciembre de 2025 (14,0%).



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, el efecto de tipo de cambio y el efecto de la desconsolidación de sociedades (véase Nota 7.4 de los Estados Financieros intermedios 1S26).

¹ En 2024 Repsol decidió alinear el perímetro de cálculo del CII para una mayor homogeneidad de la información financiera por segmentos de negocio y la no financiera (ver apartado 2.1 Cambio Climático del Estado de Información No financiera e Información sobre Sostenibilidad del Informe de Gestión 2024 y 2025). Este cambio es coherente con los Términos y Condiciones y con el Folleto Base de 2021. Ver informe "Carbon Intensity Indicator and Carbon Intensity Indicator Percentage for SLBs issued under the 2021 EMTN Programme, for the year ended December 31 2025" disponible en www.repsol.com.

² Pese a que el objetivo de reducción se ha alcanzado con la forma de cálculo actual, con la anterior forma de cálculo no se habría alcanzado el objetivo de reducción del 12%, por lo que Repsol ha decidido activar voluntariamente el mecanismo de *step-up* e incrementar la retribución de los bonistas.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

La **deuda bruta** ha ascendido a 12.581 millones de euros (13.283 a 31 de diciembre de 2025). Su vencimiento al 30 de junio 2026 es:

Millones de euros	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y ss	TOTAL
Bonos ⁽¹⁾	494	749	437	647	1.622	2.410	6.359
Arrendamientos	280	425	327	257	252	1.217	2.758
Préstamos y deudas con entidades de crédito ⁽²⁾	537	117	159	140	142	2.214	3.309
Papel comercial (ECP)	236	—	—	—	—	—	236
Otros ⁽³⁾	3	(71)	(13)	—	—	—	(81)

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

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

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

⁽³⁾ Incluye principalmente intereses, derivados y otros.

Calificación crediticia

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

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

Liquidez

La **liquidez** del Grupo al 30 de junio de 2026, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 10.117 millones de euros, suficiente para cubrir 5.43 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.658 millones de euros a 30 de junio de 2026 (2.650 a 31 de diciembre 2025).

Participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2026 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 14.551.211 acciones representativas de un 1,32% del capital social a dicha fecha.

Para más información véase la [Nota 6.2 Patrimonio neto de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

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

Para más información véase la [Nota 6.5 Operaciones con derivados y coberturas de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

3.4 Fiscalidad

En el primer semestre de 2026 Repsol ha pagado 6.602 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables.

Para información adicional véase el apartado 5.4 [Fiscalidad responsable](#).

Los tributos propios devengados representan el 54% del resultado neto (antes de esos tributos). En particular, y en relación con el Impuesto sobre Sociedades, el tipo impositivo efectivo del Grupo Repsol es del 43%.

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

Tributos pagados en 1S 2026 ⁽¹⁾

Millones de euros	Impuestos pagados		Tributos propios ⁽²⁾	Tributos recaudados ⁽³⁾
	1S 2026	1S 2025	Total	Total
Europa	5.371	4.839	659	4.712
Américas	828	676	251	577
África y resto	403	364	401	2
TOTAL 2026	6.602		1.311	5.291
TOTAL 2025		5.879		

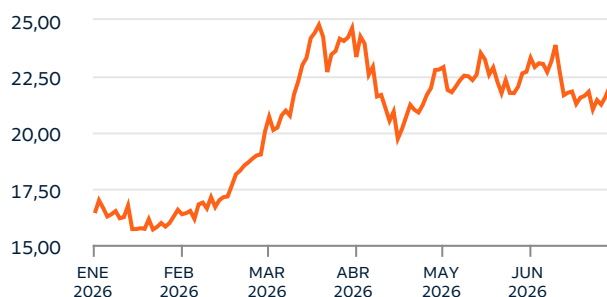
⁽¹⁾ Información elaborada de acuerdo con el modelo de reporting que se describe en la Nota 4 de los Estados Financieros intermedios 1S26.

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

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

3.5 Retribución a nuestros accionistas

Evolución del precio de la acción (€/acción)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

La cotización durante el primer semestre ha aumentado un 38,2% respecto a los niveles de inicio del año, por encima del resto de las compañías comparables del sector del Oil & Gas³ (20,1%). La cotización media del periodo ha sido un 75% superior a la del primer semestre de 2025.

Principales indicadores bursátiles	1S 2026	1S 2025
Retribución al accionista ⁽¹⁾ (€/acción)	0,500	0,475
Precio acción al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros)	22,01	12,44
Precio medio del periodo (euros)	20,46	11,65
Precio máximo del periodo (euros)	24,79	13,13
Precio mínimo del periodo (euros)	15,68	9,58
Nº acciones en circulación a 30/06 (millones)	1.105	1.157
Capitalización bursátil a 30/06 ⁽³⁾ (M de euros)	24.329	14.392

⁽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 cotización acción a cierre x el Nº acciones en circulación.

En el primer semestre de 2026 se ha pagado a los accionistas un dividendo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias. El importe pagado ha ascendido a 552⁴ millones de euros.

En julio se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,551 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2025, por importe total de 601⁴ millones de euros.

La Junta General de Accionistas 2026 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,53 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2027, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

Por otra parte, en julio se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 2026, dentro del punto séptimo del orden del día, mediante la amortización de aproximadamente 16 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una, adquiridas por una cantidad equivalente de 350 millones de euros.

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 22 de julio de 2026, ha acordado una reducción de capital, cuya ejecución está prevista en 2026, mediante la amortización de las acciones propias que se adquieran mediante un programa de recompra de acciones con una inversión máxima neta de 500 millones de euros.

Las operaciones anteriores se enmarcan dentro de la estrategia de remuneración del accionista de la compañía, que establece un aumento del dividendo en efectivo de un 3% anual durante el periodo 2026-2028 así como su complementación mediante programas de recompra de acciones hasta alcanzar entre un 30% y 40% del flujo de caja de las operaciones.

Para más información véase la [Nota 6.2 Patrimonio Neto de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

³ Comparables del sector Oil & Gas considerados: Royal Dutch Shell, Total Energies, British Petroleum (BP), Equinor, ENI, OMV y Galp.

⁴ Retribución pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

4. Desempeño de los negocios

4.1 Exploración y Producción

Magnitudes operativas	Controladas ⁽¹⁾		Participadas		TOTAL	
	1S 2026	1S 2025	1S 2026	1S 2025	1S 2026	1S 2025
Producción						
Producción neta de líquidos (kbbbl/d)	115	145	72	43	188	188
Producción neta de gas (kbep/d)	203	233	158	128	361	361
Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	318	378	230	171	548	549

⁽¹⁾ Incluye activos controlados y participaciones directas en activos y explotaciones conjuntas (comúnmente denominados Joint Operating Agreements o "JOAs"), que no se articulan a través de sociedades de control conjunto (Joint Ventures) que limiten los riesgos y beneficios de Repsol sobre los activos subyacentes. Las cifras relativas a los JOAs se integran en función del porcentaje de participación de Repsol.

Principales acontecimientos

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

En 2026, la OFAC ha emitido la "Licencia General 50B", que autoriza actividades en el sector de petróleo y gas en Venezuela a ciertas entidades entre las que figura Repsol. Adicionalmente, Repsol y ENI han firmado un acuerdo con las autoridades venezolanas y PDVSA para garantizar la sostenibilidad de la producción de gas natural en 2026 en el activo Cardón y Repsol ha firmado un acuerdo con el gobierno venezolano y PDVSA que le permite retomar el control de las operaciones en Petroquiriquire.

En junio se ha declarado el Estado de Emergencia tras los terremotos producidos en el país. Las infraestructuras asociadas a los activos de Repsol no han sufrido daños significativos. En este contexto, en el mes de julio se ha publicado el reglamento de la Ley de Hidrocarburos y la Resolución que establece las Normas para la determinación, declaración y pago de la Regalía y del Impuesto Integrado de Hidrocarburos.

En marzo, se ha cerrado la transacción con TotalEnergies para fusionar los negocios de petróleo y gas en el mar en Reino Unido. El resultado de la operación es Neo Next+, con una producción prevista en torno a 250.000 barriles equivalentes de petróleo al día para 2026.

Gestión del portafolio

Durante el primer semestre de 2026, la gestión del portafolio se ha centrado en activar proyectos de alto valor, optimizar la base de activos y reforzar la resiliencia operativa.

En desarrollo, destacan las entradas en producción de Pikka (EE. UU.) y Lapa Suroeste (Brasil) junto con la integración de infraestructuras en Lapa. En exploración, se registran éxitos como Quokka-1 en Alaska y Kobra-1 en Libia, además de nuevo dominio minero en Alaska y Libia.

En paralelo, se ha racionalizado el portafolio mediante la devolución de bloques en el Golfo de América tras revisiones técnicas de su potencial y la renuncia a otros que han resultado ser no comerciales.

La mejora operativa incluye avances como la extensión de vida de activos en Perú y la resiliencia en entornos complejos se ha reforzado mediante acuerdos y licencias en Venezuela que permiten sostener e incrementar la producción, junto con medidas de gestión contractual y regulatoria que aseguran estabilidad de flujos y continuidad operativa.

Producción media

La producción media en el primer semestre ha alcanzado 548 kbep/d, en línea con la del mismo periodo de 2025, debido principalmente a los incrementos en Golfo de América (Leon-Castile), Reino Unido y Brasil (Lapa SW), que han sido compensados por las desinversiones en Indonesia y Colombia y por la menor producción en los activos no convencionales (EE.UU.), Noruega y Perú.

Actividad exploratoria

En el primer semestre ha finalizado la perforación de cuatro sondeos exploratorios: tres con resultado positivo (uno en Bolivia, uno en Libia y uno en Alaska) y uno con resultado negativo en Noruega. A 30 de junio se encuentra en curso un sondeo exploratorio en Libia.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

América del Norte

EE.UU.: inicio de la producción en Pikka, éxito exploratorio en Quokka, nuevo dominio minero en Alaska y devolución de bloques en GoA

En marzo, el gobierno de EE.UU. ha adjudicado 42 bloques exploratorios de petróleo y gas en Alaska al consorcio formado por Repsol (30% operador) y Shell (70%) por importe de 94 millones de dólares.

En marzo, tras la evaluación del proyecto Bonsai, se ha decidido devolver el bloque 398 de Atwater Valley (AT) en el Golfo central donde participa Repsol y es operador Talos. También en marzo, tras la campaña de delineación, se comprobó que el área del campo Buckskin no se extiende hacia el bloque 828 de Keathly Canyon y por consiguiente se ha decidido devolver. Buckskin participado por Repsol, OGOG, Ridgewood, Navitas e ILX es operado por Harbour. Además, Shell (operador) junto con Equinor y Repsol han renunciado a los bloques Walker Ridge 321, 322, 365 y 409 donde se perforó el sondeo Mollerussa que ha resultado negativo. Debido a los resultados de los estudios de evaluación, en mayo, se dejó vencer el último bloque (AC-335) perteneciente al prospecto Blacktip North operado por Harbour y en junio se dejó vencer el último bloque (GC-818) del prospecto Seville operado por Repsol.

En abril, Repsol ha anunciado el éxito del pozo exploratorio Quokka-1, operado por Santos, en la formación Nanushuk de la North Slope. Este resultado mejora la viabilidad de un posible desarrollo próximo al proyecto Pikka.

En mayo, ha iniciado la producción de petróleo en Pikka, en el North Slope de Alaska, y seguirá aumentando progresivamente hasta alcanzar los 80.000 barriles brutos al día en el tercer trimestre. Se estima que la producción equivaldrá al 19% de la producción actual en Alaska, aportando los primeros nuevos volúmenes significativos de crudo en décadas en el Estado.

En esta primera fase ya se han perforado 28 pozos, que formarán parte de un desarrollo de hasta 45 pozos, operados desde una única plataforma e integrados con nuevas infraestructuras, como una planta de tratamiento de agua marina, un centro de operaciones remoto y oleoductos conectados a la red existente. Todo ello consolida a Pikka como un activo clave para el crecimiento de Repsol en la región.

Los proyectos Quokka y Pikka se desarrollan junto a la compañía australiana Santos (operador), con una participación del 49% por parte de Repsol.

Durante el semestre, Repsol ha avanzado en su actividad no convencional en EE.UU. con la perforación y puesta en producción de nuevos emplazamientos de pozos en Marcellus y Eagle Ford. En Marcellus, se han perforado 17 pozos y completado para producir 11 en 2 nuevos emplazamientos. En Eagle Ford, se han perforado 18 pozos y completado para producir 14 en 3 nuevos emplazamientos finalizando la campaña de perforación con la retirada del taladro.

Internacional

Brasil: inicio de la producción en Lapa Suroeste y avances en Raia

En marzo, ha iniciado la producción de petróleo en el nuevo proyecto Lapa Suroeste, situado en el campo ya existente de Lapa, a unos 300 kilómetros de la costa de Brasil. Permitirá sumar hasta 25.000 barriles brutos de petróleo al día cuando alcance su capacidad de producción prevista, elevando la producción total hasta aproximadamente 60.000 barriles diarios.

Lapa Suroeste está conectada a la unidad flotante de producción, almacenamiento y descarga situada en el campo de Lapa, a través de una canalización submarina. Esta integración aumenta la capacidad de producción del proyecto y mejora la previsión en la extracción de petróleo sin duplicar instalaciones.

Repsol Sinopec Brasil participa en este proyecto con un 25%, junto a TotalEnergies (operador) con un 48% y Shell con un 27%.

También en marzo ha comenzado la campaña de perforación del yacimiento Raia (Bloque BM-C-33), donde Repsol es socio junto con Equinor, Sinopec y Petrobras. Tras la puesta en operación, prevista para 2028, se espera que alcance una producción bruta de unos 200.000 barriles al día en 2030.

Asimismo, en marzo, la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles de Brasil ha prorrogado hasta septiembre de 2027 la Declaración de Comercialidad del campo petrolífero Sagitario, en la cuenca de Santos. Repsol Sinopec Brasil, con una participación del 20%, junto al operador Petrobras, continúan respaldando la evaluación continuada de este descubrimiento en aguas ultra profundas.

Perú: avances en el desarrollo del Bloque 57 y acuerdos de evaluación técnica en Ucayali y Madre de Dios

En mayo, Repsol ha avanzado en el desarrollo del Bloque 57 en Perú (en el campo de Kinteroni) tras obtener la aprobación ambiental necesaria para continuar el proyecto. Este paso permite impulsar una inversión de 128 millones de dólares para mantener la producción, mediante nuevas instalaciones, una plataforma de perforación y un gasoducto. Con una participación del 53,84%, el activo refuerza la posición de Repsol en el suministro de gas en el país, donde el bloque es uno de los principales contribuyentes a la producción nacional.

En junio, Repsol ha firmado con Perupetro, agencia estatal de hidrocarburos, dos acuerdos de evaluación técnica sobre las áreas CXIII y CXIV en las cuencas de Ucayali y Madre de Dios. Los acuerdos contemplan un programa de 24 meses de estudios geológicos y geofísicos no invasivos, financiados y ejecutados por la compañía, con opción preferente a negociar futuros contratos de exploración.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Trinidad y Tobago: avances en el desarrollo de Ginger, Mento y Angelin

Durante el semestre, Repsol, a través de su sociedad participada BpTT, ha avanzado en la ejecución de sus principales proyectos de desarrollo. Se han completado la perforación y conexiones a la infraestructura de producción del proyecto Ginger. Asimismo, ha continuado el desarrollo del bloque SKM (Ska, Mento y Reggae) y el campo Angelin mediante la puesta en producción de nuevos pozos de la fase 1 de Mento y el ANG-06 de Angelin.

Venezuela: nueva licencia de la OFAC de EE.UU. y cambio en la situación política

En 2026, la OFAC ha emitido diversas licencias generales que autorizan operaciones en el sector de hidrocarburos de Venezuela, incluidas aquellas que involucren al Gobierno de Venezuela, a PDVSA o a cualquier entidad en la que PDVSA posea, directa o indirectamente, una participación igual o superior al 50%. Siendo la última, la "Licencia General 50B", que autoriza actividades en el sector de petróleo y gas en Venezuela para las entidades y filiales incluidas en su anexo, donde Repsol figura expresamente.

En marzo, Repsol y la compañía italiana ENI han firmado un acuerdo estratégico con las autoridades venezolanas y PDVSA para garantizar la sostenibilidad de la producción de gas natural durante 2026 en el activo Cardón IV (participada al 50% por las dos compañías) y reforzar la estabilidad a largo plazo de las operaciones. Dicho acuerdo tiene una duración de 12 meses (con efecto desde el 1 de enero de 2026), con posibilidad de prórroga por un periodo adicional.

En abril, Repsol ha firmado un acuerdo con el gobierno venezolano y PDVSA que le permite retomar el control de las operaciones en Petroquiriquire (60 % PDVSA y 40 % Repsol), incrementar la producción y fortalecer el marco operativo de sus actividades en el país, bajo el Acuerdo Marco firmado en 2023. En dicho Acuerdo Marco se prevé el mecanismo para la ampliación de la duración de las concesiones del yacimiento de Petroquiriquire y se han incorporado los campos Tomoporo y La Ceiba.

En mayo, Repsol ha recibido en España el primer cargamento de crudo procedente de Venezuela como mecanismo de pago por el gas producido en Cardón IV, en el marco de un acuerdo con PDVSA y las autoridades del país, respaldado por licencias de EE.UU. Este esquema, definido tras los acuerdos firmados en marzo, refuerza la sostenibilidad y estabilidad de la producción de gas durante 2026.

En junio Repsol ha firmado un acuerdo de intenciones con el Ministerio de Hidrocarburos de Venezuela y con la compañía estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA) para analizar la posibilidad de desarrollar una nueva zona, denominada Horcón y ubicada al sureste del Lago de Maracaibo. En el acuerdo también se manifiesta la intención de avanzar en el análisis de oportunidades de gas en la costa, con el fin de profundizar en los estudios y datos de los yacimientos gasíferos *offshore*.

En junio se ha declarado el Estado de Emergencia tras los terremotos producido en el país. Las infraestructuras asociadas a los activos de Repsol no han sufrido daños significativos.

En julio se han publicado el Decreto N° 5.381, mediante el cual se dicta el Reglamento de la Ley Orgánica de Hidrocarburos y la Resolución N° 024/2026 del Ministerio del Poder Popular de Hidrocarburos, que establece las Normas para la determinación, declaración y pago de la Regalía y del Impuesto Integrado de Hidrocarburos. Estos instrumentos desarrollan el marco regulatorio y fiscal previsto en la reforma de la Ley Orgánica de Hidrocarburos publicada este enero.

Para información sobre los riesgos geopolíticos en Venezuela, véase la [Nota 9.3 Riesgos geopolíticos de los Estados Financieros intermedios 1S26](#).

España: avance en el desmantelamiento de los activos

En abril, Repsol ha alcanzado un hito clave en el desmantelamiento de la plataforma Casablanca, al pasar la instalación a la condición de Normally Unattended Installation (NUI). Casablanca cesó su producción en 2021 y ahora está completamente libre de hidrocarburos, con sistemas adaptados para operación remota. Este avance impulsa la hoja de ruta prevista para el desmantelamiento, con opciones futuras que incluyen una reutilización alternativa o la retirada completa, en línea con la estrategia disciplinada de gestión del ciclo de vida de activos de Repsol.

Noruega: nuevas licencias de exploración y desinversión en Sigrun East

En enero, han adjudicado dos nuevas licencias de exploración en el Mar del Norte a Repsol, habiendo sido designado operador de PL 038 F con una partición del 70%, en asociación con la estatal Petoro, y de PL 1279 con el 55%, junto con Lime Petroleum y Orlen Upstream.

En mayo, Repsol, ha resultado adjudicataria con una participación del 15%, en las licencias PL 187 B y PL 025 C situadas en el Mar del Norte noruego. Ambos bloques proceden de escisiones de las licencias originales PL 187 y PL 025, respectivamente, y abarcan áreas asociadas al descubrimiento Sigrun East. Posteriormente en julio, Repsol ha acordado la desinversión total de su participación en Sigrun East en favor del operador Equinor.

También en mayo, Repsol, a través de su socio operador Equinor, ha participado en la adjudicación de un contrato multibloque a DeepOcean para trabajos offshore, incluyendo el campo Visund en el Mar del Norte, donde tiene una participación del 7,7%. El contrato, previsto para 2027-2028, abarca varias áreas y permite aprovechar la escalabilidad en ejecución y logística. Incluye actividades de ingeniería, gestión de proyectos, fabricación e instalación de infraestructuras clave, destinadas a renovar sistemas de exportación y asegurar la continuidad operativa y eficiencia del activo.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Reino Unido: creación de Neo Next+ y compra de activos de Deltic y Sojitz

En marzo, se ha cerrado la transacción entre Neo Next Energy Limited y TotalEnergies para fusionar sus negocios de petróleo y gas en el mar en Reino Unido. El resultado de la operación es Neo Next+, con una producción prevista en torno a 250.000 barriles equivalentes de petróleo al día para 2026.

La estructura accionarial de Neo Next+ ha quedado repartida entre TotalEnergies (47,5%), HitecVision (28,8%) y Repsol (23,6%). La incorporación de los activos de alta calidad de TotalEnergies reforzará el balance y las capacidades operativas de la nueva compañía. Además, TotalEnergies retendrá hasta 2.300 millones de dólares en obligaciones de desmantelamiento, mejorando los flujos de caja del negocio combinado.

En mayo, Neo Next+ ha adquirido Deltic Energy por 9,8 millones de dólares. Deltic Energy tiene un 25% en Selene (activo de gas operado por Shell) y dos licencias exploratorias. Se prevé que la transacción se complete en el tercer trimestre de 2026.

En junio, Repsol a través de su participación en NEO Next+, ha reactivado su actividad exploratoria en el Reino Unido tras más de una década. La actividad se realiza en dos licencias operadas por Adura (empresa conjunta de Shell y Equinor). En este marco, se iniciaron perforaciones en los prospectos Adelie (sondeo 211 / 14a-13) y Shearwater North-East (sondeo P 22 / 30b-A23), en el Mar del Norte y este de Shetland.

También en junio, Repsol, a través de su participación en NEO Next+, acordó la adquisición del negocio de exploración y producción en Reino Unido de Sojitz Energy Development. La operación, valorada en 2,2 millones de euros, incluye exposición al proyecto gasista Quad 9, uno de los principales desarrollos pendientes en la plataforma continental británica. La transacción permitirá incorporar estos activos mejorando la cartera mediante acceso a recursos gasistas con potencial de desarrollo, cuya licencia ha sido prorrogada hasta 2028.

Adicionalmente durante el mes de junio Neo Next+ cerró la emisión de un bono nórdico a 5 años por USD 750 millones al 6,625%, el mayor bono nórdico de E&P y el proceso más corto para una emisión debut, con solo 2,5 semanas desde el inicio hasta el lanzamiento.

Argelia: Avance en los desarrollos de Reggane Nord y 405A

Durante el primer semestre, se ha finalizado la perforación del pozo AZSE-20 en Reggane Nord, dando por terminada la campaña de perforación de los campos de Reggane, Kahlouche, Kahlouche Sur y Azrafil Sud-Est.

El resto de proyectos, avanzan según lo previsto, con progresos relevantes en compresión de gas (boosting project), unidad de eliminación de mercurio (MRU) e incinerador. El proyecto de compresión ha alcanzado el 64% de avance, con ingeniería completada y compresores por delante del calendario. La unidad de eliminación de mercurio ha alcanzado el 75% de avance, con obras civiles y prefabricación en curso y la reparación del incinerador el 85%.

En el bloque 405A, continúa el avance del desarrollo de campo MLN en todas sus vertientes de sísmica, pozos, sistemas de recolección de la producción, planta de gas licuado del petróleo y tratamiento de agua. Pertamina mantiene actualmente la gestión de los trabajos hasta la puesta en marcha de la empresa conjunta con presencia del resto de socios.

Libia: nuevos bloques exploratorios

En febrero, el gobierno libio ha adjudicado a Repsol dos nuevos bloques de exploración de petróleo y gas. El bloque *offshore* Área O7 (Golfo de Sirte) ha sido adjudicado al consorcio liderado por Repsol (40%), junto con la petrolera turca TPAO (40%) y la húngara MOL (20%). Además, el consorcio de Repsol (60%) y TPAO (40%) ha obtenido el bloque *onshore* C3, situado en el área Cirenaica. Repsol es el operador en ambos bloques. Los contratos de producción compartida (PSC por sus siglas en inglés) para el bloque O7 y C3 se firmaron en junio. La entrada en vigor del dominio minero sigue a fecha de hoy pendiente de trámites administrativos. En abril, Repsol ha anunciado un nuevo descubrimiento de petróleo *onshore* en Libia. El hallazgo se ha realizado con el pozo exploratorio Kobra-1 en el Área 131-130 de la cuenca de Murzuq, a unos 800 kilómetros al sur de Trípoli.

En junio, Repsol ha firmado junto a la compañía nacional de petróleo libia (NOC, por sus siglas en inglés), TotalEnergies, Equinor y OMV un acuerdo de operación unificada para el campo I/R, ubicado entre las concesiones NC115 y NC186 en la cuenca de Murzuq.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

4.2 Industrial

Magnitudes operativas	1S 2026	1S 2025
Capacidad de refino (kbbbl/d)	1.013	1.013
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
Crudo procesado (millones de t)	19,5	19,4
Europa	17,5	17,5
Resto del mundo	2,0	1,9
Índice de conversión en España (%)	63,0	63,0
Utilización conversión refino España (%)	87,7	88,5
Utilización destilación refino España (%)	78,9	78,6
Indicador de margen de refino (\$/bbl)		
España	12,4	5,6
Perú	14,9	8,6
Capacidad de producción petroquímica (kt)		
Petroquímica Básica	2.656	2.656
Petroquímica Derivada	2.243	2.243
Indicador margen Químico (€/t)	371	258
Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.062	915
Cap. producción combustibles renovables (Mt/a)	1,45	1,25
Comercialización de gas/GNL (Tbtu)	191	142
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)	300	302

Principales acontecimientos

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: el inicio de la producción a gran escala de combustibles 100% renovables en Puertollano y los avances en la construcción de los electrolizadores de Cartagena y Petronor (de 100 MW cada uno) y el Hub del Puerto de Bilbao, donde también avanza la construcción de la planta de combustibles sintéticos (demo e-fuels) y el electrolizador de 10 MW.

Refino

Desempeño: mayores márgenes

El indicador de margen de refino en España (12,4 \$/bbl) es notablemente superior al primer semestre de 2025, debido fundamentalmente al impacto positivo por el fortalecimiento del keroseno y diésel, como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz a raíz del conflicto de Irán y EE.UU.

La utilización media de la destilación fue del 78,9% en España ligeramente superior a la del año anterior (78,6%), refleja el impacto del temporal en los puertos en enero que impidió la llegada y procesamiento de crudo y del incendio en la refinería de Cartagena el 26 de enero que obligó a parar la unidad de destilación Topping 3.

En Perú, el índice de margen de refino se ha situado en 14,9 \$/bbl, frente a los 8,6 \$/bbl de 2025 principalmente por los mejores diferenciales de los productos. La utilización media de la destilación ha sido del 90,9% en Perú frente al 85,9% del año anterior, debido a una dieta de crudos más ligera en el 2025.

Química

Desempeño: volatilidad de precios y demanda deprimida

En el primer semestre de 2026, el entorno comercial del mercado de poliolefinas ha estado marcado por una elevada volatilidad de costes, una demanda débil en Europa y desajustes en los flujos internacionales derivados de la crisis en Oriente Medio y el estrecho de Ormuz. La menor disponibilidad de importaciones desde esta región ha generado incrementos de precio generalizados a partir de marzo y un crecimiento de las importaciones de otras regiones (Estados Unidos y China). En el periodo, destacamos el incremento del precio de la alimentación (nafta fundamentalmente) y, posteriormente, de los productos petroquímicos. Con ello, el indicador de margen se sitúa en 371 €/t, por encima del nivel del primer semestre de 2025 (258 €/t). Las ventas también han sido superiores a las del mismo periodo de 2025 en un 16%, situándose en 1.062 kt.

La Compañía ha actualizado el plan de negocio de Química Iberia como consecuencia de unas perspectivas futuras del negocio de menores márgenes. La petroquímica europea está en un contexto de sobrecapacidad y de desventaja competitiva estructural frente a otras regiones de menor coste, cuyos efectos se han visto intensificados por el alza en los precios de las materias primas como consecuencia del conflicto en Oriente Medio. Esta actualización, junto con el incremento de la tasa de descuento, ha supuesto una

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

reducción en el valor recuperable del negocio (véase Nota 5.1 Estados Financieros intermedios 1S26).

Trading

Desempeño: fortaleza de la cadena de valor en un entorno de alta volatilidad

Buenos resultados en el primer semestre de 2026, superiores a los del año 2025, apoyándose en la fortaleza de nuestra cadena de valor y en las oportunidades del volátil entorno.

En junio, Repsol ha realizado el primer viaje comercial del buque Bahía Candela para suministrar combustibles marinos de baja huella de carbono en Algeciras, elaborados mediante coprocesado de materias primas renovables en la refinería de Petronor.

En el primer semestre de 2026 se han fletado 781 buques (737 en el mismo periodo de 2025) y se han realizado 333 viajes de la flota en time charter (334 en 2025).

Mayorista y Trading gas

Desempeño: mayores volúmenes y precios del gas

En el primer semestre de 2026 la actividad comercial se ha desarrollado en un contexto caracterizado por subidas en los precios del gas. En EE.UU. los volúmenes vendidos (300 TBtu en el primer semestre de 2026) han sido similares a los del mismo periodo de 2025, aumentando sin embargo el abastecimiento y comercialización en España e internacional (191 TBtu en el primer semestre de 2026).

En el periodo, ha destacado especialmente la aportación de Norteamérica, que ha actuado como principal motor de la mejora del resultado, apoyada en un entorno de mercado favorable y en una gestión activa de volúmenes, márgenes y posiciones.

En Europa, la evolución positiva se ha sustentado en la contribución de la comercialización de volúmenes de gas natural y gas natural licuado, reforzando de forma complementaria el desempeño global del periodo.

Hidrógeno, Combustibles Renovables y Economía Circular

Hidrógeno renovable y low carbon

En enero se ha iniciado el desarrollo de la segunda planta de hidrógeno renovable de Petronor, en Muskiz (Bizkaia). La nueva infraestructura, de 100 MW, requerirá una inversión de 292 millones de euros para su puesta en marcha en 2029. El proyecto cuenta con el reconocimiento de la Comisión Europea (a través del programa IPCEI¹) y con el respaldo del Gobierno de España (a través de los fondos NextGenerationEU del PRTR), al igual que el proyecto del electrolizador de Cartagena de 100 MW, con una inversión que supera los 300 millones de euros y cuya construcción está avanzando en 2026, con fecha prevista de puesta en marcha en 2029. Ambos proyectos producirán en conjunto hasta 30.000 toneladas anuales de hidrógeno renovable y evitarán la emisión de hasta 334.000 toneladas de CO₂ cada año, contribuyendo a la descarbonización de la industria.

El proyecto del electrolizador de Sines avanza según los plazos previstos para su puesta marcha. Con una capacidad de 4 MW y una producción anual estimada de 600 toneladas de hidrógeno renovable, se espera que reduzca hasta 6.000 toneladas de CO₂ al año. El hidrógeno se destinará a las nuevas unidades de poliolefinas del proyecto ALBA, actualmente en construcción, contribuyendo así a la descarbonización del proceso industrial.

Combustibles renovables

En abril se ha presentado el nuevo hub de combustibles renovables liderado por Petronor, que desarrollará e implantará tecnologías clave vinculadas a los combustibles sintéticos, los biocombustibles avanzados y las tecnologías asociadas al CO₂ y al hidrógeno renovable.

En mayo, ha iniciado la producción a gran escala de combustibles 100% renovables en el complejo industrial de Puertollano, con capacidad para producir 200.000 toneladas al año, que se suman a las 250.000 toneladas anuales de combustibles renovables de la planta de Cartagena. Su uso evitará la emisión de 700.000 toneladas de CO₂ al año, considerando todo el ciclo de vida del producto, en comparación con los combustibles convencionales a los que sustituyen.

Para desarrollar este proyecto en Puertollano, se han invertido 130 millones de euros, transformando, por primera vez en la península ibérica, una unidad de refinería que procesaba materia prima de origen fósil en una instalación capaz de utilizar aceite de cocina usado y otros residuos de la industria agroalimentaria.

En 2026 la capacidad de producción de combustibles renovables del Grupo ha ascendido a 1,45 millones de toneladas anuales (Mt/a), de las cuales 0,45 Mt/a se corresponden a las plantas de Cartagena y Puertollano, completamente dedicadas a la producción de combustibles renovables, y 1 Mt/a a otros activos industriales (incluye ETBE, HVO, SAF y otros combustibles renovables).

Economía circular

En mayo, Repsol ha inaugurado Biscay Eco Aggregates (puerto de Bilbao), una fábrica de ecoáridos, junto con la empresa O.C.O Technology (25%), y cuya inversión total ha ascendido a 20 millones de euros. La planta utiliza el CO₂ de la refinería de Petronor y residuos (cenizas térmicas) para producir áridos sintéticos, lo que permitirá capturar hasta 6.000 toneladas de CO₂ al año.

¹ IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo): programa de ayudas que trata de apoyar proyectos de innovación e infraestructura a gran escala que contribuyan significativamente a los objetivos estratégicos de la Unión Europea

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

4.3 Cliente

Magnitudes operativas	1S 2026	1S 2025
Ventas España gasóleos y gasolinas (km³)⁽¹⁾	7.776	7.387
Número de estaciones de servicio	4.434	4.447
Europa	3.797	3.792
Resto del mundo	637	655
Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	1.937	1.965
Europa	1.319	1.287
Resto del mundo	619	678
Ventas de GLP (kt)	628	631
Europa	625	627
Resto del mundo	3	4
Comercialización de electricidad y gas (Iberia)		
Electricidad comercializada (GWh)	5.094	3.887
Clientes de electricidad y gas (miles de CUPs)	3.289	2.779

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

Principales acontecimientos

Durante el primer semestre se han alcanzado 3,3 millones de clientes en la comercialización de electricidad y gas en la Península Ibérica y 11,6 millones de clientes digitales¹, siendo Waylet la aplicación impulsora de nuestra estrategia digital. A cierre del semestre 1.677 EE.S. suministran combustible 100% renovable.

Adicionalmente, Repsol ha puesto en marcha medidas para apoyar a los clientes que utilizan Waylet, con mayores descuentos en carburantes, en un entorno de incremento de precios debido al conflicto en Oriente Medio. Los profesionales del transporte y autónomos con tarjeta Solred también han recibido descuentos adicionales.

Asimismo, a lo largo de este primer semestre, Repsol ha alcanzado diversos acuerdos para impulsar la eficiencia energética y las soluciones multienergía.

Movilidad

Desempeño: incremento de las ventas y apoyo al cliente

En las EE.S. en España, las ventas de carburantes se han incrementado en el primer semestre un 2% respecto al mismo periodo de 2025, al igual que las Ventas Directas de gasolinas y gasóleo de automoción que han aumentado un 20%.

Desde el 21 de marzo y hasta el 31 de mayo, Repsol puso en marcha medidas para apoyar a los clientes que utilizan Waylet, multiplicando por dos los descuentos en carburantes, según las energías que tuvieran contratadas cada cliente, en un entorno de incremento de precios provocado por el fuerte aumento de las cotizaciones internacionales de la gasolina y el gasóleo debido al conflicto en Oriente Medio. El coste de estas medidas ha ascendido aproximadamente a 50 millones de euros.

Los profesionales del transporte y autónomos con tarjeta Solred recibieron un descuento de 5 céntimos

por litro hasta el 3 de mayo, adicional a las bonificaciones habituales.

Con esta decisión, Repsol dio un paso adelante en su sector como primera compañía en anunciar descuentos, como ya ocurrió con motivo de la invasión rusa de Ucrania, que tensionó los precios de los combustibles especialmente en 2022.

Entre marzo y mayo ha habido promociones con Travel Club y con Iberia Club con premios directos por repostajes de combustibles o recargas eléctricas.

Combustibles renovables y economía circular

Repsol cuenta a cierre del periodo con 1.677 EE.S. que suministran combustible 100% renovable Nexa (1.604 en España y 73 en Portugal). Durante el primer semestre se han suministrado más de 125 millones de litros.

Repsol ha ampliado la recogida de aceite de cocina usado a 793 EE.S., habiéndose recogido más de 268.000 litros desde el inicio del proyecto en abril de 2023.

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

1. Con Renault, renovando su promoción de 200 euros en GLP o Diésel Nexa 100% renovable por la compra de un vehículo nuevo o de ocasión Renault.
2. Horse Powertrain y Repsol han desarrollado conjuntamente un motor híbrido ultraeficiente que funciona con gasolina 100% renovable.
3. Participación en el Rally Dakar suministrando gasolina renovable para el Toyota Gazoo Racing team, así como en otras competiciones.

Además, se ha participado como patrocinador con combustibles renovables en diferentes eventos, como el festival de cine de Málaga.

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

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Expansión de Ventas Directas

En enero, Repsol ha adquirido el 100% del distribuidor francés Poignat, permitiendo una nueva operativa en la zona de Burdeos.

Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

Desempeño: mayores ventas

Los volúmenes vendidos en los negocios de Lubricantes, Asfaltos y Especialidades han disminuido ligeramente (-1%); sin embargo, han aumentado los de Aviación (2%).

Acuerdos y nuevas gamas de Lubricantes

En mayo, Repsol Lubricants ha alcanzado un acuerdo con AMSOIL para comercializar productos AMSOIL Wind en mercados clave de Europa y Sudamérica, con lubricantes especializados de alto rendimiento, incluidas soluciones diseñadas específicamente para turbinas eólicas.

Adicionalmente, se han presentado nuevas gamas de lubricantes, en concreto la Gama Moto y la Gama Auto.

GLP

Desempeño: menores ventas minoristas

Durante el primer semestre, han disminuido las ventas minoristas tanto en envasado como en granel por mayores temperaturas en 2026.

Comercialización de electricidad y gas

Desempeño: crecimiento sostenido de la cartera de clientes

El desempeño del primer semestre de 2026 destaca por el mantenimiento de la senda creciente de la cartera de clientes.

Los volúmenes vendidos han ascendido a 5.094 GWh de electricidad (3.887 GWh en 2025) y 1.470 GWh de gas (1.229 GWh en 2025), impulsados por el mayor número de clientes.

A cierre de semestre, Repsol alcanza una cartera de 3,3 millones de clientes -incluyendo los 148 mil de Portugal-.

Otros negocios

Generación distribuida

Durante el primer semestre de 2026 se han alcanzado los siguientes hitos:

- En febrero, Solar360 ha completado la instalación de 711,5 kW en marquesinas solares fotovoltaicas para consumo colectivo de Tafalla (Navarra).
- Durante el mes de abril, Edinor ha diseñado la Comunidad Energética Local "Toda Burgos", proyecto de autoconsumo en 20 municipios de la provincia, mediante instalaciones fotovoltaicas en edificios públicos, con un modelo colaborativo público-privado orientado a energía local, limpia y compartida.
- En mayo, Repsol ha instalado marquesinas solares en Zaragoza para 4 aparcamientos municipales.

- De mayo a junio, Repsol ha participado en la Feria del Libro de Madrid habilitando más de 200 placas solares.
- En junio, Solar360 se ha adjudicado las obras de la planta fotovoltaica de autoconsumo de 3 MW de Laverné, ubicada en Ejea de los Caballeros (Zaragoza) por 2,15 millones de euros.

Movilidad eléctrica

Durante el primer semestre se han alcanzado más de 5.900 plazas electrificadas de acceso público en la Península (83% operativas) y los usuarios de Waylet disponen de más de 9.000 plazas electrificadas (sumando las de otras redes interoperadas).

A lo largo del primer semestre de 2026, Repsol ha avanzado en movilidad eléctrica con soluciones innovadoras y alianzas estratégicas:

- En marzo, Repsol en colaboración con el Gobierno Vasco (Medusa) han creado una solución inteligente para la recarga nocturna de autobuses de Euskotren conectándolos al metro de Bilbao.
- En abril, Repsol y BBVA han sellado una alianza estratégica para ofrecer a empresas, grandes corporaciones e instituciones públicas una solución integral que combina financiación, energía, infraestructura y asesoramiento especializado con el objetivo de impulsar la reducción de emisiones en sus flotas de transporte.
- En mayo, Repsol ha recibido mas de 10 millones de euros del programa MOVES Corredores para desarrollar 63 proyectos para recarga de vehículos eléctricos.
- Desde mayo, están disponibles en Waylet 1.000 plazas electrificadas adicionales (acuerdo Eranovum).
- Asimismo en mayo, Repsol y Hostelería Madrid han firmado un acuerdo para impulsar la eficiencia energética y las soluciones multienergía en el sector HORECA madrileño. Entre las líneas acordadas se incluyen la electricidad, el gas natural, los combustibles tradicionales, el autoconsumo, la movilidad eléctrica, la consultoría energética, los combustibles renovables, la compensación de emisiones y los certificados de ahorro energético.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

4.4 Generación Baja en Carbono

Magnitudes operativas	1S 2026	1S 2025
Capacidad total operada (MW) ⁽¹⁾	8.246	6.939
Ciclos combinados	1.625	1.625
Solar fotovoltaica	3.339	2.179
Eólica	1.996	1.850
Hidráulica	693	693
Cogeneración	592	592
Generación eléctrica (GWh)	6.950	4.934
Ciclos combinados	1.427	1.395
Eólica y solar	4.839	2.871
Hidro	684	668

⁽¹⁾ 100% de la capacidad de sociedades controladas y joint-ventures, salvo Chile, cuya capacidad se integra al 50%.

Principales acontecimientos

Repsol continúa avanzando en la ejecución de su estrategia, basada en un modelo de entrada en el desarrollo de proyectos en etapas tempranas y en la puesta en valor de los activos mediante la incorporación de socios y la optimización del portfolio, tanto en España como en Estados Unidos, con el objetivo de maximizar la creación de valor y mayores retornos.

En este contexto, destaca la alianza de Repsol y Masdar en una cartera de activos renovables en España de 705 MW.

Durante el semestre, se ha alcanzado la operación comercial de la planta solar de Pinnington, entrando en producción 133 MW de la planta, que, junto con los 692 MW ya operativos a finales de 2025, elevan su capacidad instalada hasta 825 MW, completando su etapa de construcción.

Igualmente, en Chile se ha iniciado la operación comercial del proyecto eólico Antofagasta (364 MW), si bien, la elevada congestión de la red generada recientemente por el incremento en la producción renovable en la zona, está trasladándose a unas elevadas restricciones a la producción, lo que ha supuesto una reducción de los ingresos previstos para este proyecto y que junto con la decisión de suspender temporalmente el desarrollo de la Fase II de este proyecto y la incorporación de BESS¹ por la Fase I, ha llevado a revisar de su valor recuperable (véase Nota 5.1 Estados Financieros intermedios 1S26).

En enero, el proyecto de Repsol de ampliación de la central hidroeléctrica de bombeo de Aguayo (Cantabria), conocido como Aguayo II, fue seleccionado para recibir 180 millones de euros de los fondos de la Unión Europea Connecting Europe Facility (CEF). El acto de firma oficial tuvo lugar el pasado 22 de mayo. Esta línea de financiación de la UE prioriza proyectos que refuerzan la as infraestructuras energéticas, de transporte y digitales. La ampliación supondría un incremento de 1 GW, alcanzando una capacidad total de 1,4 GW y una producción anual estimada de 2.000 GWh. Asimismo, durante el primer semestre, Repsol ha obtenido las concesiones hidráulica y de ocupación de terrenos en montes para los próximos 50 años, así como las autorizaciones administrativas previa y de construcción. El proyecto ha sido declarado de utilidad pública.

Repsol ha añadido 1.306 MW de capacidad operada renovable respecto al periodo comparativo de 2025, finalizando el semestre con un portfolio de 5.335 MW de capacidad eólica y solar y una capacidad renovable total operada de 6 GW.

Desempeño: mayor producción y menores precios

En el primer semestre de 2026, la producción eléctrica ha ascendido a 6.950 GWh frente a los 4.934 GWh registrados en el mismo periodo de 2025. Este incremento se explica por la mayor capacidad operativa de los activos eólicos y solares, así como por el aumento de la generación en los ciclos combinados y en la hidráulica.

Los precios de venta de la energía generada en España, han sido significativamente más bajos que los de 2025.

Para más información véase el apartado [2.2 Entorno energético](#).

Repsol cuenta con una capacidad total operada de 8.246 MW (6.939 MW en 2025), lo que supone un incremento de un 19% con respecto al mismo periodo de 2025.

La generación eléctrica ha ascendido a 6.950 GWh (excluyendo la correspondiente a las plantas de cogeneración), con la siguiente localización geográfica:

Generación (GWh)	CCGT	Hidro	Solar	Eólica	Total
España	1.427	684	790	1.595	4.496
EE.UU.	—	—	852	—	852
Chile	—	—	—	204	204
Italia	—	—	8	23	31
TOTAL controladas	1.427	684	1.650	1.823	5.584
EE.UU.	—	—	1.223	—	1.223
Chile	—	—	—	143	143
TOTAL participadas ⁽¹⁾	—	—	1.223	143	1.366
TOTAL	1.427	684	2.873	1.966	6.950

⁽¹⁾ Incluye la totalidad de la capacidad de las sociedades consolidadas y el porcentaje atribuible a Repsol de la capacidad de las sociedades contabilizadas por el método de la participación.

¹ BESS- Battery Energy Storage System: Sistema de almacenamiento de energía.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Rotación de activos en EE.UU. y España

En febrero, tras haberse cumplido las condiciones establecidas en el acuerdo, se ha ejecutado la transmisión a Stonepeak de un 43,8% de participación en el proyecto solar Outpost (629 MW), en Texas, por un importe de 253 millones de dólares.

En junio, Repsol y Abu Dhabi Future Energy Company - Masdar, líder global en energías renovables, han firmado un acuerdo para que Masdar adquiriera una participación del 49,99% en una cartera renovable en España valorada en 849 millones de euros.

La cartera comprende 705 MW de capacidad operativa, incluyendo 13 parques eólicos (402 MW) y seis parques solares fotovoltaicos (303 MW), todos ellos puestos en operación en 2025 y en el primer trimestre de 2026. Además, el portafolio incluye más de 565 MW de potencial crecimiento mediante hibridación, que abarca eólica, solar y almacenamiento en baterías.

Se espera que la operación se cierre a finales de 2026.

Este acuerdo forma parte de la estrategia renovable de Repsol, orientada a optimizar la estructura financiera del negocio, acelerar el crecimiento con socios estratégicos y rotar parte de su cartera. Se trata de la octava rotación de activos renovables realizada por Repsol, por un total de 3.850 MW tanto en España como en Estados Unidos.

Para más información véase el apartado [6.3 Acontecimientos posteriores al cierre](#).

Desarrollo de proyectos

En 2026 continúa la construcción de Pecan Prairie, una planta solar de 595 MW ubicada en el estado de Texas que contribuye al avance en los planes de la Compañía en el país.

En Estados Unidos, se ha probado la decisión final de inversión (FID) para el desarrollo del proyecto eólico Pike Creek en Illinois, con una capacidad de 200 MW, que constituirá el primer proyecto eólico de Repsol en el país. Adicionalmente, se ha alcanzado un acuerdo en el marco de la *Joint Venture* con Pattern Energy para la construcción de un parque eólico de 616 MW también en Illinois.

En Italia, se ha aprobado el FID para la construcción de un proyecto solar de 99 MW en Cerignola (Foggia) en la región de Apulia.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

5. Sostenibilidad

5.1 Información general

En abril de 2026 se ha publicado la décima edición del Plan Global de Sostenibilidad (PGS), aprobado por el Comité Ejecutivo y supervisado por la Comisión de Sostenibilidad. El PGS 2026² establece 50 objetivos, con un nivel de ambición definido de acuerdo a la realidad del negocio, en los cuatro ejes del modelo de sostenibilidad de Repsol: transición energética; medioambiente; talento y bienestar; y comunidades y cadena de valor. Además, se incluyen 14 líneas de actuación en las dos palancas transversales: ética y gobernanza y operación segura.

Como muestra del compromiso con la Agenda 2030, se ha publicado la sexta edición del informe La contribución de Repsol a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) con especial atención a aquellos a los que Repsol más contribuye por su actividad: ODS 6, 7, 8, 9, 12, 13 y 17. El informe muestra 28 indicadores y está disponible en www.repsol.com.

5.2 Información medioambiental

Cambio climático

Repsol continúa avanzando en el cumplimiento de su hoja de ruta de descarbonización hacia la ambición de cero emisiones netas en 2050. Durante el primer semestre de 2026 se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han permitido evitar la emisión de 131 mil toneladas de CO₂e.

Por quinto año consecutivo se ha verificado el Indicador de Intensidad de Carbono (IIC), en el marco de los bonos de sostenibilidad emitidos en 2021. El informe está disponible en www.repsol.com.

Medioambiente

Repsol sigue avanzando en su estrategia de economía circular y la ambición de liderar la producción de combustibles renovables en la península ibérica, gracias a la puesta en marcha de la segunda planta de combustibles 100% renovables, ubicada en el complejo industrial de Puertollano. Ésta tiene capacidad para producir 200.000 toneladas al año de combustibles de origen orgánico –en este caso, diésel renovable– que pueden utilizarse de forma inmediata en coches, camiones y barcos, aprovechando las infraestructuras de repostaje existentes. Para desarrollar este proyecto, se han invertido 130 millones de euros, transformando una unidad de refinería que procesaba materia prima de origen fósil en una instalación capaz de utilizar aceite de cocina usado y otros residuos de la industria agroalimentaria.

Por otro lado, la Compañía sigue trabajando para lograr sus objetivos de biodiversidad, entre los que se encuentra la mejora del estado de conservación de al menos 5 especies amenazadas para 2030 mediante la financiación, ejecución y seguimiento de proyectos específicos. Para ello, ha participado en colaboración con el Gobierno de Aragón en la reintroducción del lince ibérico en esta Comunidad Autónoma. En concreto, Repsol se ha comprometido a apoyar las actuaciones

técnicas: instalaciones para suelta y cuarentena, seguimiento y monitorización, mejora del hábitat y equipos especializados, que hacen posible su reintroducción con el fin de recuperar esta especie catalogada “en peligro de extinción” y consolidar así su presencia en la zona.

5.3 Información social

Seguridad

Desde el Programa de Excelencia en Seguridad se continúa promoviendo el evitar los accidentes mayores, incluyendo las fatalidades y las lesiones permanentes. Para ello se trabaja en la identificación de las situaciones de riesgo que pueden ocasionar estos incidentes, la investigación considerando los criterios de desempeño humano y la puesta en marcha de acciones de impacto acorde al nivel de riesgo. Durante este primer semestre ha habido que lamentar el fallecimiento de dos contratistas en nuestras instalaciones, lo que refuerza la necesidad de profundizar en estas prácticas.

En 2026 ha comenzado el despliegue a todos los niveles y en todos los negocios de las Reglas que Salvan Vidas de IOGP (que reemplazan las Reglas Básicas de Seguridad), y permiten reforzar de nuevo los comportamientos seguros, fomentando que las actividades solo se realicen cuando se dispone de todas medidas necesarias para trabajar con seguridad.

Durante el mes de abril, Campus Repsol albergó la reunión del SubComité de Factores Humanos de IOGP, desde el que se emiten posicionamientos y mejores prácticas para la industria. En este encuentro se compartieron experiencias y enfoques con diferentes compañías del sector, constatando que el enfoque adoptado por Repsol da respuesta a las principales inquietudes compartidas por las empresas participantes.

Derechos humanos y relación con comunidades

Durante el primer semestre de 2026, se ha continuado avanzando en la fase de desarrollo del Plan de Acción Social de La Pampilla, Perú, mediante ImpulsaRed, un programa orientado a la reactivación social y económica en cinco distritos del Corredor Norte-Chico. El programa se articula en torno a cinco líneas de trabajo: pesca, comercio, nutrición y bienestar, medioambiente y economía circular, y turismo sostenible.

En este período, Repsol ha impartido formación técnica y empresarial en ámbitos como la economía social, la innovación y el desarrollo sostenible. Esta iniciativa ha traído consigo la creación de más de 57 emprendimientos . De manera adicional, la Compañía ha trabajado en el seguimiento y consolidación de los emprendimientos ya formalizados con anterioridad. El programa incorpora un enfoque de género, con una participación superior al 79% de mujeres.

En Repsol se sigue trabajando en el despliegue de la Norma de Relación con Comunidades y Derechos Humanos, a través de talleres de sensibilización sobre debida diligencia en derechos humanos y los nuevos requisitos que deben aplicarse en las operaciones y la cadena de valor, en línea con la Directiva de Debida

² Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes locales de Sostenibilidad véase www.repsol.com.

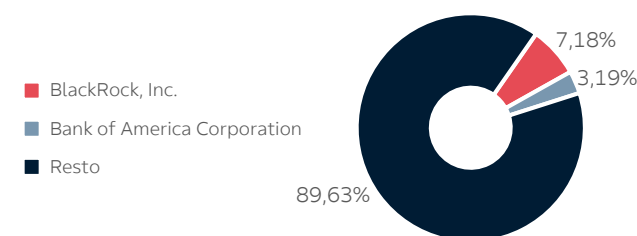
Diligencia. La estrategia de despliegue se diseña en estrecha colaboración entre el área experta corporativa y los referentes de cada Negocio, teniendo en cuenta el nivel de riesgo social, la madurez en la aplicación de este proceso y otras particularidades de la operación.

5.4 Información sobre gobernanza

Gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo ha aprobado la reelección como consejeros de Carmina Ganyet i Cirera, Emiliano López Achurra, Iván Martén Uliarte e Ignacio Martín San Vicente. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

Composición accionarial (última información disponible)



Fiscalidad responsable

En el primer semestre de 2026 Repsol ha pagado 6.602 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables; de ellos, 4.632 millones de euros en España.

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

El esfuerzo en materia de transparencia fiscal y de rendición de cuentas realizado por Repsol ha sido acogido y valorado de forma positiva por distintos observatorios y organizaciones sociales. Destacamos en este ámbito la obtención, un año más, del Sello "T de transparente" (tres estrellas), máxima distinción otorgada por Haz Fundación, así como el reconocimiento como la mejor práctica del IBEX 35 en materia de transparencia y responsabilidad fiscal, según el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa³.

Asimismo, AENOR ha certificado el Sistema de Gestión de Compliance Tributario de Repsol conforme a la norma UNE 19602.

Para información adicional véase el apartado [3.4 Fiscalidad](#).

Tributos pagados en primer semestre 2026⁽¹⁾

Millones de euros	Total tributos pagados		Tributos propios			Tributos recaudados ⁽²⁾			
	1S 2026	1S 2025	Total	Impuesto sobre beneficios	Otros imp. en beneficio	Total	IVA	IH ⁽³⁾	Otros
Europa	5.371	4.839	659	248	411	4.712	1.499	2.866	347
Latam y Caribe	685	613	124	54	70	561	349	193	18
Asia y Oceanía	—	40	—	—	—	—	—	—	—
Norteamérica	143	63	127	16	111	16	(6)	—	22
África	403	324	401	366	35	2	—	—	2
TOTAL 1S 2026	6.602		1.311	684	627	5.291	1.842	3.060	389
TOTAL 1S 2025		5.879							

⁽¹⁾ Información elaborada de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo que se describe en en la Nota 4 "Segmentos de negocio" de los Estados Financieros intermedios 1S26.

⁽²⁾ Para permitir una visión homogénea de la fiscalidad sobre los carburantes y combustibles, se incluye aquí el Impuesto sobre Hidrocarburos, cuando la Compañía es responsable último del pago (incluso cuando se ingresa a través de operadores logísticos), con independencia de que lo soporte vía repercusión la propia Compañía y no los consumidores.

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

³ Informe del Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa de "la información sobre Sostenibilidad de las empresas del IBEX 35 -ejercicio 2024-", publicado en mayo.

6. Evolución

6.1 Evolución previsible del entorno

Perspectivas macroeconómicas

El escenario central para el resto de 2026 y 2027 continúa siendo de desaceleración global relativamente moderada pese al shock energético y al aumento de la incertidumbre geopolítica. Así según las últimas proyecciones del FMI (*World Economic Outlook*, julio 2026), la economía global crecería un 3,0% en 2026 y un 3,4% en 2027 frente al 3,5% de 2025. Mientras, la inflación global repuntaría hasta el 4,7% en 2026 antes de moderarse hasta el 3,9% en 2027

Previsiones macroeconómicas del FMI				
	Crecimiento del PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2027	2026	2027	2026
Economía mundial	3,4	3,0	3,9	4,7
Países avanzados	1,8	1,7	2,4	3,0
España	1,8	2,1	2,3	3,0
Países emergentes	4,5	3,8	4,8	5,8

Fuente: FMI (*World Economic Outlook* julio 2026 y Dirección de Estrategia Corporativa de Repsol.

No obstante, el balance de riesgos continúa claramente sesgado a la baja para el crecimiento. El principal riesgo sigue siendo una prolongación del conflicto con Irán, que podría provocar nuevas tensiones en los mercados energéticos, un endurecimiento adicional de las condiciones financieras y una desaceleración más intensa de la actividad mundial.

Más allá de Oriente Medio, persisten otros focos de vulnerabilidad relevantes. Entre ellos destacan la creciente fragmentación geoeconómica y comercial, la incertidumbre asociada a la política comercial estadounidense y los riesgos financieros derivados de unos tipos de interés que podrían permanecer elevados durante más tiempo del previsto. Asimismo, la fuerte concentración de las expectativas de crecimiento en torno a la IA aumenta la sensibilidad de algunos mercados financieros a posibles correcciones en valoraciones, inversión o beneficios esperados.

Perspectivas del sector energético

Ante la incertidumbre que ha generado en el mercado el cierre de facto del Estrecho de Ormuz, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) asume para generar sus estimaciones un comienzo de la normalización del flujo a través del Estrecho a inicios de junio de 2026. Con esta premisa, la demanda mundial de petróleo se reducirá previsiblemente en 1,1 Mbbl/d en 2026, hasta situarse en 103,3 millones bbl/d, como consecuencia del impacto económico y energético del conflicto en Oriente Medio. El encarecimiento del crudo, la desaceleración del crecimiento global y las medidas de ahorro energético adoptadas por gobiernos y empresas son los factores que la Agencia señala están acelerando la contracción de la demanda.

La mayor caída se concentrará en el segundo trimestre de 2026, con un descenso de 5 Mbbl/d, en términos interanuales, afectando tanto a las economías de la OCDE como a las no OCDE, en un contexto de menor consumo industrial y de transporte y de aplicación de medidas extraordinarias para contener el uso de combustibles.

La oferta mundial de petróleo ha sufrido una fuerte contracción desde el inicio del conflicto, acumulando una pérdida de 12,8 Mbbl/d, debido principalmente al cierre de Ormuz. Para 2026 se prevé una caída interanual de la producción de 3,8 Mbbl/d, hasta una media de 102,4 Mbbl/d, aunque se espera una recuperación gradual a partir del tercer trimestre.

En media anual, la producción de la OPEP+ disminuirá en 4,7 Mbbl/d, afectada por las importantes pérdidas de los productores del Golfo, mientras que la producción no OPEP+ aumentará en 900 kbbl/d, impulsada por el crecimiento de EE.UU., Canadá, Brasil, Guyana y Argentina, compensando parcialmente las caídas registradas en otros productores como Qatar.

Así, según la AIE, incluso bajo el supuesto de una resolución del conflicto a mitad de año y de que la debilidad de la demanda compense parcialmente el acusado déficit de oferta, el mercado del petróleo seguiría mostrando cierta tensión más allá de 2026.

En el mercado del gas de EE.UU., se prevé un crecimiento de la demanda en 2026, impulsado principalmente por las exportaciones y el consumo para generación eléctrica, en un contexto de oferta sólida.

Respecto al mercado eléctrico español, las previsiones apuntan a un segundo semestre sensiblemente diferente al primero. Tras una primavera marcada por una elevada generación renovable y una demanda estacionalmente reducida, se espera una mayor presión alcista sobre los precios de la electricidad. Este comportamiento responderá, principalmente, al mayor protagonismo del gas natural en el mix de generación durante los próximos meses y al riesgo de encarecimiento de esta materia prima en Europa como consecuencia de las restricciones de oferta derivadas del conflicto en Oriente Medio. La combinación de ambos factores podría traducirse en un escenario de precios eléctricos más elevados durante la segunda mitad del año.

6.2 Evolución previsible de los negocios

Ante la evolución del entorno macroeconómico, regulatorio y competitivo, en marzo de 2026, se celebró el Capital Markets Day, presentando al mercado la actualización de las métricas operativas y financieras para el periodo 2026-2028, demostrando la fortaleza de los negocios en cualquier escenario.

Tras un sólido desempeño financiero y operativo en los últimos años, se mantienen los pilares estratégicos de retribución atractiva para accionistas, solidez financiera y disciplina en las inversiones. Adicionalmente, se proyecta una hoja de ruta hasta 2028, con el objetivo de impulsar el crecimiento en todos los negocios y reforzar el perfil multienergético, con foco en las fortalezas para

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

seguir creando valor: el liderazgo industrial y un modelo integrado verticalmente, principalmente en España y Portugal.

La asignación de capital se realizará con rigor, priorizando las oportunidades más rentables y transformadoras. En este contexto, Repsol proyecta un plan de inversión orgánica de entre 8.500 y 10.000 millones de euros en el periodo 2026-2028, con un 55% destinado a España y Portugal y un 34%, a EE.UU.

La retribución prevista a los accionistas se sitúa entre el 30-40% del flujo de caja de las operaciones, incluyendo dividendos y recompra de acciones con posterior reducción del capital social.

En 2026 continúa la transformación de la Compañía y el esfuerzo inversor en todos los negocios, siempre que las condiciones macroeconómicas y comerciales acompañen. La asignación de capital se realizará con rigor, priorizando los proyectos más rentables y avanzando en ruta de transformación establecida.

En Cliente, los esfuerzos se centran en la mejora de la rentabilidad y la generación de caja, apalancados en una propuesta multienergía que aporta valor al cliente. Se impulsará el crecimiento en clientes de electricidad y gas, así como el desarrollo de plataformas multienergía y de bajas emisiones, potenciando a la vez nuevos negocios y el negocio tradicional. En este marco, se continúan transformando nuestros puntos de venta e impulsando la distribución y comercialización de combustibles renovables, como una solución sostenible para hacer frente al reto de la descarbonización del transporte. Además, acompañamos a nuestros clientes en su transición energética, ofreciendo soluciones que equilibren competitividad, servicio y sostenibilidad, en un entorno de tensiones geopolíticas y presión al alza de precios, que han motivado medidas regulatorias acompañadas de campañas de descuentos para apoyar a clientes particulares y profesionales.

Los negocios Industriales siguen impulsando la transformación y la economía circular, mediante el desarrollo de iniciativas orientadas a incrementar la capacidad de producir combustibles renovables y materiales bajos en carbono, promoviendo siempre una cultura de seguridad. Entre los vectores de avance, destacan la puesta en marcha en 2026 de la planta de biocombustibles avanzados en Puertollano, que produce diésel 100% renovable a partir de residuos, y el avance en la construcción de la planta de e-fuels en Bilbao, destinada a fabricar combustibles sintéticos mediante hidrógeno verde y CO₂ capturado. Adicionalmente, la ampliación del complejo petroquímico de Sines en Portugal reforzará la producción de materiales poliméricos. Por otra parte, se iniciará la construcción de la Ecoplanta en Tarragona, pionera en Europa en convertir residuos urbanos en metanol renovable mediante gasificación, y de los electrolizadores de Cartagena y Bilbao, que permitirán producir hidrógeno renovable. Todo ello se complementará con proyectos de electrificación y eficiencia energética para descarbonizar los procesos industriales

Generación Baja en Carbono continúa siendo fundamental con activos en operación en España, Estados Unidos, Italia y Chile y el desarrollo orgánico de una cartera de proyectos eólicos, solares y de almacenamiento. La nueva capacidad de generación se focalizará especialmente en España y Estados Unidos.

Una ejecución excelente de los proyectos, junto con la optimización de la estructura financiera y la rotación sistemática de activos, permitirá maximizar la rentabilidad y fortalecer el perfil de crecimiento del negocio.

Exploración y Producción continúa mejorando la rentabilidad del negocio, apalancada en una sólida ejecución de proyectos y en el impulso de la eficiencia de los activos. La ejecución de proyectos clave impulsa la producción en 2026 con Pikka en Alaska, Leon-Castile en el Golfo de América y Lapa SW en Brasil; mientras Campos 33 en Brasil avanza en su fase de desarrollo. Adicionalmente, los recientes acuerdos en Venezuela abren nuevas oportunidades de petróleo y gas en el país.

Por su parte, las áreas corporativas continúan promoviendo la innovación para optimizar procesos y acompañar a los negocios en la implantación de su estrategia y proyectos, aportando valor mediante las funciones de gobierno y control, incrementando la eficiencia y gestionando con flexibilidad los servicios corporativos. Se avanza en la transformación digital (impulsada por palancas como la inteligencia artificial y su vertiente generativa), se potencia la atracción, retención y desarrollo del talento a través de programas específicos y se siguen desplegando soluciones tecnológicas de vanguardia que acompañan la evolución de los negocios, con foco en tecnologías de bajas emisiones.

6.3 Acontecimientos posteriores al cierre

En relación con los hechos acontecidos en Venezuela durante 2026 y hasta la fecha de aprobación del presente informe, véase el apartado [4.1 Exploración y Producción](#).

6.4 Riesgos

Se considera que los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo son los detallados en la información recogida en los apartados 7.4 y el Anexo III del Informe de Gestión 2025, continuando la gran incertidumbre en el contexto geopolítico global a lo largo del primer semestre de 2026, tanto por aspectos relativos a la regulación del comercio global como por las tensiones derivadas de conflictos, fundamentalmente en Oriente Medio y Ucrania. Esta información sobre riesgos se actualiza y complementa con la incluida en la Nota 6.6 y (9) de los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026 y el apartado 2 y 6 del presente documento.

Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

		Petróleo				Gas		Electricidad
		Litros	Barriles	Metros cúbicos	tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	kWh
Petróleo	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,99	1,00	0,16	0,14	162,60	5.615,00
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m³	1.000,00	6,29	1,00	0,86	1.033,00	36.481,00
	1 tonelada equivalente petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1,00	1.187,00	41.911,00
Gas	1 metro cúbico	m³	0,98	0,01	0,001	0,001	1,00	35,32
	1.000 pies cúbicos=1,04x10 ⁶ Btu	ft³	27,64	0,18	0,03	0,02	28,30	1.000,00
Electricidad	1 megawatio hora	MWh	93,53	0,59	0,10	0,08	96,62	3.412,14

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

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

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

			Pie cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico
Volumen	Pie cúbico	ft3	1	0,1781	28,32	0,0283
	Barril	bbl	5,615	1	158,984	0,159
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m3	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	Mm3/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	km²	Kilómetro cuadrado	MWh	Millón de watos por hora
GLP	Gas Licuado de Petróleo	Kt/Mt	Mil toneladas/ Millones de toneladas	TCF	Trillones de pies cúbicos
GNL	Gas Natural Licuado	Mbbl	Millón de barriles	tep	Tonelada equivalente de petróleo
GWh	Gigawatios por hora	Mbep	Millón de barriles equivalentes de petróleo	USD/Dólar/\$	Dólar americano

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento

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

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

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

1. Modelo de Reporting por segmentos de negocio de Repsol

En el cuarto trimestre de 2025, el Grupo ha cambiado la forma de gestionar y evaluar sus segmentos y, por tanto, ha modificado las medidas financieras y de desempeño que se revisan internamente para la toma de decisiones y la información por segmentos reportada conforme a la NIIF 8 (ver Nota 4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2025). La información reportada sobre segmentos correspondiente a periodos anteriores, ha sido modificada reflejando estos cambios para permitir una adecuada comparabilidad entre periodos.

La medida del resultado de cada segmento es el denominado **Resultado Neto Ajustado**, que contiene el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición (**Current Cost of Supply o CCS**), neto de impuestos, el resultado de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (**Resultado de participadas**) y el resultado atribuido a intereses minoritarios (**Minoritarios**) y sin incluir ciertos ingresos y gastos (**Resultados específicos**) descritos más abajo. El resultado financiero de las sociedades consolidadas y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

En concreto, el resultado de las operaciones a CCS considera como coste de los volúmenes vendidos el correspondiente a los costes de aprovisionamiento y producción del propio periodo. Es el criterio comúnmente utilizado en el sector para presentar los resultados de los negocios de los segmentos Industrial o Cliente, que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, por lo que facilita la comparabilidad con otras compañías y el seguimiento de los negocios, con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Sin embargo, a efectos contables, de acuerdo con las NIIF-UE, se utiliza el método del coste medio ponderado.

En el **Efecto patrimonial** se refleja la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado. Se presenta de forma independiente, neto de impuestos y Minoritarios.

En los **Resultados específicos** se incluyen ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración, los deterioros (dotaciones/reversiones) de activos, las provisiones para riesgos y gastos y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios. Estos resultados -que incluyen los correspondientes a las inversiones contabilizadas por el método de la participación- se presentan de forma independiente, netos de impuestos y Minoritarios.

Para información adicional véase la [Nota 4. Información por segmentos de negocio de los Estados Financieros intermedios del 1S26](#).

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

2. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

El **Resultado Neto Ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que el *Chief Operating Decision Maker* (CODM) revisa para la toma de decisiones. 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 de nuestro sector.

Contiene el **Resultado de las operaciones** (resultado de las operaciones a coste de reposición, **Current Cost of Supply o CCS**), neto de impuestos, el resultado correspondiente a las inversiones contabilizadas por el método de la participación (**Resultado de participadas**) y el resultado atribuido a minoritarios (**Minoritarios**) y sin incluir ciertos ingresos y gastos (**Resultados específicos**) descritos más abajo. El resultado financiero de las sociedades consolidadas y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

Los ajustes que se incorporan entre el **Resultado Neto Ajustado** y el resultado atribuible a la sociedad dominante son, por tanto, los siguientes:

- 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 producción¹ del propio periodo. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a CMP² se incluye en el denominado **Efecto patrimonial**, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, ...) y se presenta neto de impuestos, descontando el efecto de los **Minoritarios**, que son no atribuibles a la sociedad dominante. Este efecto afecta fundamentalmente al segmento Industrial.

- Resultados específicos. Se corresponden con partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios y la comparación entre ejercicios y compañías del sector. Incluye plusvalías/minusvalías por desinversiones (plusvalías y minusvalías por transmisiones o bajas de activos), costes de reestructuración (costes por indemnizaciones...), deterioros (dotaciones y reversiones resultantes del test de deterioro en activos fijos, créditos fiscales...), provisiones para riesgos y gastos (dotaciones y reversiones de provisiones por riesgos fiscales, legales, medioambientales, geopolíticos...) y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios (provisiones para desmantelamiento y remediaciones; impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera; costes e indemnizaciones derivados de siniestros; sanciones y multas; valoración de instrumentos financieros derivados de asimetrías contables...). Los resultados específicos -que incluyen los correspondientes a las inversiones contabilizadas por el método de la participación- se presentan netos de impuestos descontando el efecto de los minoritarios, que son no atribuibles a la sociedad dominante.

Resultados específicos	Primer semestre	
	2026	2025
Millones de euros		
Desinversiones	(29)	43
Reestructuración plantillas	(12)	(20)
Deterioros ⁽¹⁾	(836)	5
Provisiones y otros	(456)	(186)
TOTAL	(1.333)	(158)

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

¹ 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.

² 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.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

A continuación, se presenta el detalle por naturaleza del Resultado Neto Ajustado por segmento y su reconciliación con los Resultados preparados bajo NIIF-UE:

2026

Millones de euros	Primer semestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	1.011	2.267	493	32	(62)	3.741
Resultado financiero	—	—	—	—	(3)	(3)
Resultado de participadas	407	16	14	(13)	(22)	402
Impuesto sobre beneficios	(520)	(575)	(130)	(16)	13	(1.228)
Minoritarios	(225)	(25)	(8)	3	54	(201)
RESULTADO NETO AJUSTADO	673	1.683	369	6	(20)	2.711
Efecto patrimonial	—	774	49	—	—	823
Resultados específicos	(194)	(626)	(71)	(227)	(215)	(1.333)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	479	1.831	347	(221)	(235)	2.201

2025

Millones de euros	Primer semestre					
	Exploración y producción	Industrial	Cliente	GBC	Corporación y otros	Total
Resultado de las operaciones a CCS	1.079	290	464	37	(119)	1.751
Resultado financiero	—	—	—	—	9	9
Resultado de participadas	266	9	12	(10)	(9)	268
Impuesto sobre beneficios	(505)	(69)	(117)	(15)	31	(675)
Minoritarios	(209)	5	(8)	(2)	16	(198)
RESULTADO NETO AJUSTADO	631	235	351	10	(72)	1.155
Efecto patrimonial	—	(377)	(17)	—	—	(394)
Resultados específicos	(79)	31	(11)	(122)	23	(158)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	552	(111)	323	(112)	(49)	603

Millones de euros	Primer semestre							
	Resultado Neto Ajustado		Efecto patrimonial		Resultados específicos		Cifras NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Resultado de las operaciones	3.741	1.751	1.129	(543)	(1.155)	(190)	3.715	1.018
Resultado financiero	(3)	9	—	—	—	53	(3)	62
Resultado de participadas	402	268	—	—	(228)	(242)	174	26
Impuesto sobre beneficios	(1.228)	(675)	(290)	137	(93)	125	(1.611)	(413)
Minoritarios	(201)	(198)	(16)	12	143	96	(74)	(90)
RESULTADO TOT. ATRIB. SOC. DOMINAN.	2.711	1.155	823	(394)	(1.333)	(158)	2.201	603

EBITDA ajustado

El **EBITDA Ajustado** ("Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortization and Others") es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros, amortizaciones y otras partidas que no suponen entradas o salidas de caja de las operaciones. Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables que no conllevan salida de caja, es utilizado por el CODM para evaluar el desempeño de la Compañía a lo largo del tiempo.

El **EBITDA Ajustado** 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**.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Primer semestre												
Millones de euros	Exploración y producción		Industrial		Cliente		GBC		Corporación y otros		Total	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
EBITDA Ajustado	1.509	1.528	3.742	203	793	658	118	89	(27)	(86)	6.135	2.392
Efecto patrimonial ⁽¹⁾	—	—	(1.060)	519	(69)	24	—	—	—	—	(1.129)	543
EBITDA CCS	1.509	1.528	2.682	722	724	682	118	89	(27)	(86)	5.006	2.935

⁽¹⁾ Antes de impuestos y de minoritarios

Primer semestre		
NIIF-UE		
Millones de euros	2026	2025
Resultado antes de impuestos	3.886	1.106
(-) Resultado financiero	3	(62)
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	(174)	(26)
Resultado de las operaciones	3.715	1.018
Amortización del inmovilizado	1.201	1.225
Provisiones de explotación	1.136	193
(Dotación)/ Reversión por deterioro	973	54
(Dotación)/ Reversión de provisiones para riesgos	163	139
Otras partidas	83	(44)
EBITDA Ajustado	6.135	2.392

3. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones excluyendo fondo de maniobra

El Flujo de caja de las operaciones puede presentarse en ocasiones excluyendo el fondo de maniobra ("**Flujo de caja de las operaciones excluyendo fondo de maniobra**" o "**FCO exFM**"), por su utilidad para entender como el flujo de caja evoluciona entre periodos aislando los movimientos del capital corriente.

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 por el CODM para evaluar los fondos disponibles en el Grupo para pagar dividendos a los accionistas y para atender el servicio de la deuda.

Caja generada de los negocios

La **Caja generada** de los negocios se corresponde con el **Flujo de caja libre** y +/- los cobros o pagos derivados de transacciones principalmente con minoritarios (diluciones, aportaciones, dividendos...). Esta MAR mide los fondos generados por los negocios antes de determinadas 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:

Caja generada de los negocios ⁽¹⁾

Millones de euros	FCL	Op.Min	2026	2025
E&P	874	(75)	799	108
Industrial	146	1	147	67
Cliente	715	—	715	624
GBC	(6)	1	(5)	(262)
Corporación y otros	(427)	—	(427)	127
TOTAL	1.302	(73)	1.229	664

⁽¹⁾ Flujo de caja libre neto de operaciones con minoritarios y otros.

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

	Primer semestre					
	Flujo de caja		Inversiones/Desinversiones en otros activos financieros y otros ⁽¹⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.977	2.586	—	—	2.977	2.586
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión ⁽¹⁾	(1.675)	(1.950)	(154)	(27)	(1.829)	(1.977)
Flujo de caja libre (I+II)	1.302	636	(154)	(27)	1.148	609
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios ⁽²⁾	2	155				
Dividendos pagados a minoritarios ⁽²⁾	(75)	(127)				
Otros ⁽³⁾	—	—				
Caja generada de los negocios	1.229	664				

⁽¹⁾ En la Caja generada de los negocios se incluyen los pagos por inversiones y cobros por desinversiones, excluyendo las partidas relativas a "Otros activos financieros" (que corresponden principalmente a depósitos a plazo y fondos de inversión) y "Otros flujos de efectivo de actividades de inversión".

⁽²⁾ Corresponde al flujo de efectivo de financiación, epígrafe "Operaciones con minoritarios" del Estado de flujos de efectivo NIIF-UE.

Por otro lado, el CODM 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.

	NIIF-UE	
	Jun-2026	Dic-2025
<i>Millones de euros</i>		
Caja y bancos	2.565	2.277
Otros activos líquidos equivalentes	442	984
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	3.261
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	4.452	4.360
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.658	2.650
Liquidez	10.117	10.271

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

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

Inversiones (pagos por inversiones)

Esta MAR se utiliza por el CODM para medir el esfuerzo inversor en cada periodo, así como su asignación por negocios. Por su utilidad para entender como el CODM asigna sus recursos y para facilitar la comparación 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).

Millones de euros	Primer semestre					
	2026			2025		
	Orgánicas	Inorgánicas	Total	Orgánicas	Inorgánicas	Total
Exploración y Producción	701	—	701	943	—	943
Industrial	588	70	658	492	194	686
Cliente	193	5	198	163	13	176
GBC	348	2	350	468	24	492
Corporación y otros	13	—	13	21	—	21
Inversiones	1.843	77	1.920	2.087	231	2.318
Pagos por inversiones en otros activos financieros ⁽¹⁾			2.993			1.759
Total pagos por inversiones (NIIF-UE)			4.913			4.077

⁽¹⁾ Corresponde a la constitución depósitos y aportaciones a fondos de inversión, cuyo volumen ha aumentado respecto al ejercicio anterior.

4. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera

La **Deuda neta** y la **Deuda neta sin arrendamientos** son las principales MAR que utiliza el CODM para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone de los pasivos financieros (excluyendo en su caso los pasivos por arrendamiento) menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo.

En ocasiones, y por la relevancia de los socios minoritarios en los subgrupos de los segmentos de Exploración y Producción y GBC, esta magnitud puede presentarse calculada para el perímetro societario correspondiente.

Millones de euros	2026		
	Deuda neta	Arrendamientos	Deuda neta sin arrendamientos
Activo no corriente	1.261	8	1.253
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	1.261	8	1.253
Activo corriente	8.024	17	8.007
Otros activos financieros corrientes	5.017	17	5.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.007	—	3.007
Pasivo no corriente	(10.799)	(2.239)	(8.560)
Pasivos financieros no corrientes	(10.799)	(2.239)	(8.560)
Pasivo corriente	(2.153)	(518)	(1.635)
Pasivos financieros corrientes	(2.153)	(518)	(1.635)
TOTAL	(3.667)	(2.732)	(935)

⁽¹⁾ Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación excluyendo los "Instrumentos de patrimonio" (ver Nota 12 de Cuentas Anuales consolidadas).

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

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.

		Deuda bruta
Millones de euros		2026
Pasivos financieros corrientes (ex derivados)		(2.000)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes		137
Deuda bruta corriente		(1.863)
Pasivos financieros no corrientes (ex derivados)		(10.790)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes		72
Deuda bruta no corriente		(10.718)
DEUDA BRUTA		(12.581)

Las ratios indicadas a continuación, son utilizadas por el CODM 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 del sector la situación financiera de la Compañía.

- La **ratio de Solvencia** se calcula como la **Liquidez** (ver apartado 3. Medidas de caja) 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.

Millones de euros	Deuda neta		Arrendamientos		Deuda neta sin arrendamientos	
	Jun-2026	Dic-2025	Jun-2026	Dic-2025	Jun-2026	Dic-2025
Deuda neta	3.667	4.487	2.732	2.871	935	1.616
Capital empleado	32.523	32.105	2.732	2.871	29.791	29.234
Apalancamiento (%)	11,3	14,0			3,1	5,5

Millones de euros		Jun-2026	Dic-2025
Liquidez		10.117	10.271
Deuda bruta corriente		(1.863)	(1.915)
Solvencia		5,4	5,4

1	2	3	4	5	6	A
Resumen del primer semestre 2026	Entorno	Result. Financ. y Retrib. accionistas	Desempeño de los negocios	Sostenibilidad	Evolución	Anexos

5. Otras medidas de seguimiento

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

Se compone de inversiones y desinversiones (excluidas las actividades de inversión en activos financieros), los cobros /(pagos) por transacciones con minoritarios (desinversiones sin pérdida de control -rotaciones de activos-, financiación,...) y los cambios en el perímetro de la deuda neta (proyectos de financiación y gestión de la cartera,...).

El **Flujo de caja libre neto** se calcula como el **flujo de caja de las operaciones** menos el **capex neto**.

Inversión neta (Capex neto)	Primer semestre					
	Flujo de caja		Inversiones/ en otros activos financieros ⁽³⁾		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<i>Millones de euros</i>						
Inversiones (inversiones brutas) ⁽⁴⁾	(1.920)	(2.318)	(2.993)	(1.759)	(4.913)	(4.077)
Cobros por desinversiones	245	368	2.762	1.650	3.007	2.018
Otros flujos de actividades de inversión	—	—	77	82	77	82
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.675)	(1.950)	(154)	(27)	(1.829)	(1.977)
Operaciones con minoritarios ⁽¹⁾	2	162				
Otros movimientos ⁽²⁾	565	—				
Total inversión neta (Capex Neto) ⁽⁴⁾	(1.108)	(1.788)				

⁽¹⁾ En 2025, corresponde a las aportaciones de capital realizadas por el socio Janus Renewables, S.L.

⁽²⁾ Incluye principalmente cambios en el perímetro de la deuda neta por el acuerdo firmado para la venta de una cartera de proyectos renovables en España.

⁽³⁾ Incluye principalmente inversiones en depósitos y fondos de inversión.

⁽⁴⁾ En ocasiones las inversiones pueden presentarse como inversiones de bajo carbono, es decir, considerando las siguientes: eficiencia energética y electrificación en las operaciones, generación eléctrica renovable, producción y comercialización de combustibles renovables (biocombustibles, hidrógeno renovable, combustibles sintéticos, biogás), productos químicos (polímeros de larga vida) y especialidades no combustibles, CCS, comercialización de electricidad renovable, generación distribuida y movilidad eléctrica renovable, e inversiones de I+D y corporate venturing en tecnologías de bajo carbono.