

Repsol: resultados 2T 2025

24 de Julio de 2025

repsol

Índice

1	2T 2025: cumpliendo nuestra estrategia en un entorno volátil	1
2	2T 2025: principales métricas	2
3	2T 2025: aspectos más relevantes	3
4	Análisis de resultados por segmentos	4
	Exploración y Producción	4
	Industrial	7
	Cliente	9
	Generación Baja en Carbono	11
	Corporación y Otros	13
	Efecto Patrimonial	14
	Resultados Específicos	14
5	Análisis de flujos de efectivo ajustado	15
6	Evolución de la deuda neta y liquidez	17
7	Hechos destacados	18
8	Anexo I - Información por segmentos de negocio	21
	Magnitudes Operativas	25
9	Anexo II - Estados Financieros Consolidados modelo de reporte de Repsol	28
10	Anexo III - Estados Financieros Consolidados NIIF-UE	32
11	Anexo IV - Bases de Presentación	38

Cumpliendo nuestra estrategia en un entorno volátil

Josu Jon Imaz, CEO

"En curso para cumplir nuestros compromisos de 2025"

"Durante la primera mitad de 2025, hemos logrado un sólido y resiliente desempeño en un entorno volátil, lo que resalta la fortaleza de nuestro enfoque multienergía y nuestra ejecución estratégica. A través de un portafolio más eficiente, una asignación de capital disciplinada y una posición financiera robusta, **avanzamos para cumplir nuestros compromisos estratégicos** de 2025 claramente enfocados en la creación de valor para el accionista.

Conforme avanzamos nuestras prioridades estratégicas permanecen intactas. Por ello hoy hemos anunciado una **nueva recompra de acciones de 350 millones de euros** para reducir capital, cumpliendo así con nuestro compromiso de remuneración al accionista de 2025."

Posición Financiera

Flujo de caja de las operaciones: 1.718 M€

El **flujo de caja de las operaciones** durante el segundo trimestre de 2025 ascendió a 1.718 M€, 793 M€ superior al del mismo periodo de 2024 (impactado por la resolución del arbitraje con Sinopec y la adquisición de una participación del 49% en RRUK) y superó a las inversiones, intereses y a las acciones propias adquiridas bajo el programa de recompra de acciones propias de la compañía de 300 M€ anunciado en febrero. Las **inversiones netas** en el segundo trimestre de 2025 se situaron en torno a los 1.200 M€.

La **deuda neta** del grupo al final del segundo trimestre de 2025 se situó en 5.728 M€, 102 M€ inferior a la del final del primer trimestre de 2025 y el ratio de **apalancamiento**¹ del grupo se situó en 17,9%, que compara con 16,9% al final del primer trimestre de 2025. El ratio de apalancamiento excluyendo arrendamientos se situó en 6,8%.

Repsol **accedió a los mercados financieros** en junio con la **emisión** de un **bono híbrido** de **750 M€** a 6 años, con un tipo de interés anual inicial del 4,5%. A su vez, la compañía llevó a cabo una amortización anticipada parcial de 608 M€ de un bono híbrido de 750 M€ emitido en 2020.

Transformación del portafolio

Anunciadas más de 1.200 M€ de desinversiones

La compañía **ya ha anunciado desinversiones por más de 1.200 M€ para 2025**, lo que representa más del 60 % del objetivo total de desinversiones de Repsol para el año. Estas incluyen la salida de Colombia, la rotación de sendos portafolios renovables de 400 MW y 777 MW en España y en los Estados Unidos respectivamente, así como el acuerdo, anunciado en junio, para vender su participación no operada del 24 % en el bloque Corridor en Indonesia, a Medco Energi, por 425 millones de dólares.

Remuneración al accionista

Cumpliendo los compromisos de 2025

Dividendo en efectivo: Repsol distribuyó 0,5 euros brutos por acción el 8 de julio de 2025 para una **remuneración total de 0,975 euros brutos por acción en 2025**. A su vez, la JGA de Repsol de 2025 aprobó un dividendo de 0,5 euros brutos por acción a ser remunerado en enero de 2026.

Amortización de acciones: la compañía ha anunciado: (i) la **amortización de 29 millones de acciones propias** adquiridas por una cantidad equivalente de 350 M€ y (ii) **una nueva reducción de capital mediante la amortización de acciones propias** a ser adquiridas por una cantidad **equivalente a 350 M€**, que se espera sea ejecutada en 2025. En total, la compañía estima llevar a cabo una recompra de acciones por un importe de 700 M€ para reducir capital en 2025.

¹ Ratio de apalancamiento es definido como: Deuda neta / (Deuda neta + Capital).

2T 2025: principales métricas

(Cifras no auditadas) Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Exploración y Producción	439	458	427	2,8	897	869	3,2
Industrial	99	131	288	(65,6)	230	1.019	(77,4)
Cliente	198	160	158	25,3	358	314	14,0
Generación Baja en Carbono	7	5	1	-	12	(5)	-
Corporación y Otros	(41)	(103)	(15)	(173,3)	(144)	(71)	(102,8)
Resultado Ajustado	702	651	859	(18,3)	1.353	2.126	(36,4)
Efecto Patrimonial	(214)	(194)	(85)	(151,8)	(408)	(86)	-
Resultado Específico	(188)	(64)	(155)	(21,3)	(252)	(390)	35,4
Minoritarios	(63)	(27)	38	-	(90)	(24)	(275,0)
Resultado Neto	237	366	657	(63,9)	603	1.626	(62,9)
Beneficio por acción (€/acc)	0,19	0,30	0,54	(64,8)	0,50	1,33	(62,4)
Magnitudes financieras (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
EBITDA	1.491	1.587	2.001	(25,5)	3.078	4.144	(25,7)
EBITDA CCS	1.777	1.847	2.115	(16,0)	3.624	4.259	(14,9)
Flujo de Caja de las Operaciones	1.718	1.142	925	85,7	2.860	2.287	25,1
Inversiones Orgánicas	1.214	1.095	1.539	(21,1)	2.309	2.903	(20,5)
Inversiones Inorgánicas	25	284	68	(63,2)	309	823	(62,5)
Tipo impositivo grupo (%)	(34)	(39)	(36)	2,0	(37)	(31)	(6,0)
Deuda Neta (*)	5.728	5.830	4.595	24,7	5.728	4.595	24,7
Cotizaciones internacionales (**)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Brent (\$/Bbl)	67,9	75,7	85,0	(20,1)	71,9	84,1	(14,5)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,4	3,7	1,9	78,9	3,5	2,1	66,7
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,2	4,3	2,0	60,0	3,7	2,2	68,2
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,13	1,05	1,08	4,6	1,09	1,08	0,9
Magnitudes operativas	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	195	181	214	(9,0)	188	208	(9,5)
Producción de Gas (Millones scf/d) (***)	2.032	2.017	2.103	(3,4)	2.025	2.141	(5,4)
Producción Total (Miles de bep/d)	557	540	589	(5,5)	549	589	(6,8)
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	64,2	69,8	78,6	(18,3)	66,8	77,4	(13,7)
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	4,1	4,9	3,1	32,3	4,5	3,2	40,6
Utilización Destilación Refino España (%)	74,0	83,4	87,5	(13,5)	78,6	88,8	(10,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	85,8	91,2	95,6	(9,8)	88,5	97,8	(9,3)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	5,9	5,3	6,3	(6,3)	5,6	8,9	(37,1)
Indicadores sostenibilidad	2T 2025	1T 2025	2T 2024	Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	Var. 2025 / 2024
Indicador de seguridad de proceso (PSIR)	0,42	0,31	0,36	0,06	0,36	0,27	0,09
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT)	1,84	1,72	1,68	0,16	1,83	1,40	0,43
Reducción de emisiones de CO ₂ e (Miles tn)(****)	40	62	60	(19,2)	102	104	(1,5)

(*) Incluye arrendamientos: 3.800M€, 4.041 M€ y 4.281 M€ en el segundo trimestre de 2025, primer trimestre de 2025 y segundo trimestre de 2024, respectivamente. (**) Brent: Brent Dated medio, fuente: Platts. Henry Hub: Henry Hub medio índice First of Month y Henry Hub spot, fuente: Platts. Tipo de cambio medio, fuente: Bloomberg (***). 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d. (****) Estimado.

Aspectos más relevantes del 2T 2025

Resultado ajustado

702 M€

El **resultado ajustado** del segundo trimestre de 2025 ascendió a 702 M€, 157 M€ inferior al del mismo periodo de 2024.

Exploración y Producción

439 M€

Industrial

99 M€

En **Exploración y Producción**, el resultado ajustado ascendió a 439 M€, 12 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, una menor amortización, menores costes de producción, menores regalías y menores impuestos derivados principalmente de un menor resultado operativo.

Esto fue parcialmente compensado por menores precios de realización de crudo, menores volúmenes y la depreciación del dólar frente al euro.

En **Industrial**, el resultado ajustado ascendió a 99 M€, 189 M€ inferior al del mismo periodo del 2024, debido principalmente a unos menores resultados en Refino y Química, impactados por los efectos negativos del apagón eléctrico sucedido en España el 28 de abril de 2025, así como en Trading.

Esto fue parcialmente compensado por unos mayores resultados en Repsol Perú y Mayorista y Trading de Gas, así como unos menores impuestos derivados de un menor resultado operativo.

Cliente

198 M€

Generación Baja en Carbono

7 M€

En **Cliente**, el resultado ajustado ascendió a 198 M€, 40 M€ superior al del mismo periodo del 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en estaciones de servicio, Ventas Directas, Comercialización de Electricidad y Gas, GLP, Aviación, Especialidades y Asfaltos.

Esto fue parcialmente compensado por unos menores resultados en Lubricantes y mayores impuestos derivados de un mayor resultado operativo.

En **Generación Baja en Carbono**, el resultado ajustado ascendió a 7 M€, 6 M€ superior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores resultados en los ciclos combinados y mayores volúmenes en renovables.

Esto fue parcialmente compensado por mayores costes en renovables y mayores impuestos derivados de un mayor resultado operativo.

Corporación y Otros

-41 M€

En **Corporación y Otros**, el resultado ajustado se situó en -41 M€, que compara con los -15 M€ del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ingreso financiero por intereses compensado parcialmente por un mayor resultado por posiciones de tipo de cambio.

Resultado neto

237 M€

El **Resultado Neto** ascendió a 237 M€, 420 M€ inferior al del mismo periodo de 2024.

Análisis de resultados por segmentos

Exploración y Producción

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	439	458	427	2,8	897	869	3,2
Resultado de las operaciones	733	802	770	(4,8)	1.535	1.414	8,6
Impuesto sobre beneficios	(295)	(345)	(345)	14,5	(640)	(551)	(16,2)
Resultado de participadas	1	1	2	(50,0)	2	6	(66,7)
EBITDA	1.050	1.146	1.184	(11,3)	2.196	2.209	(0,6)
Inversiones	541	599	642	(15,7)	1.140	1.261	(9,6)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(40)	(43)	(45)	5,0	(42)	(39)	(3,0)
Cotizaciones internacionales (**)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Brent (\$/Bbl)	67,9	75,7	85,0	(20,1)	71,9	84,1	(14,5)
WTI (\$/Bbl)	63,7	71,4	80,7	(21,1)	67,5	78,8	(14,3)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,4	3,7	1,9	78,9	3,5	2,1	66,7
Henry Hub spot (\$/MBtu)	3,2	4,3	2,0	60,0	3,7	2,2	68,2
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,13	1,05	1,08	4,6	1,09	1,08	0,9
Precios de realización	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Crudo (\$/Bbl)	64,2	69,8	78,6	(18,3)	66,8	77,4	(13,7)
Gas (\$/Miles scf)	4,1	4,9	3,1	32,3	4,5	3,2	40,6
Producción	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Líquidos (Miles de bbl/d)	195	181	214	(9,0)	188	208	(9,5)
Gas (Millones scf/d) (***)	2.032	2.017	2.103	(3,4)	2.025	2.141	(5,4)
Total (Miles de bep/d)	557	540	589	(5,5)	549	589	(6,8)

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (**) Brent: Brent Dated medio, fuente: Platts. WTI medio Nymex First Month. Henry Hub: Henry Hub medio índice First of Month y Henry Hub spot, fuente Platts. Tipo de cambio medio, fuente: Bloomberg (***). 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d.

Resultados segundo trimestre 2025

El **Resultado Ajustado** ascendió a 439 M€, 12 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, una menor amortización, menores costes de producción, menores regalías y menores impuestos derivados principalmente de un menor resultado operativo. Esto fue parcialmente compensado por unos menores precios de realización de crudo, menores volúmenes, así como por la depreciación del dólar frente al euro.

Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Exploración y Producción respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- Los **menores precios de realización del crudo**, parcialmente compensados por unos mayores precios de realización del gas, tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 61 M€.
- Los **menores volúmenes** tuvieron un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 63 M€ debido principalmente a las actividades de mantenimiento en Brasil y Perú, así como a la desinversión de Eagle Ford South West en el segundo trimestre de 2024, la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024 y al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Libia, unas menores actividades de mantenimiento y un mejor desempeño en los activos de Reino Unido, la adquisición de Tomoporo-La Ceiba (Venezuela) en el segundo trimestre de 2024 y el inicio de la producción en Cypre (Trinidad & Tobago) en el segundo trimestre de 2025.
- Las **menores amortizaciones** tuvieron un impacto positivo de 104 M€ en el resultado de las operaciones.
- Los **menores costes de producción y costes generales** tuvieron un impacto positivo el resultado de las operaciones en 33 M€.
- La salida de **Colombia** tuvo un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 44 M€.
- Las **menores regalías** impactaron positivamente el resultado de las operaciones en 26 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** disminuyeron en 49 M€ debido principalmente a un menor resultado operativo.
- La **depreciación del dólar frente al euro** impactó negativamente el resultado de las operaciones en 34 M€.
- Los **resultados de sociedades participadas y costes exploratorios** explican el resto de la variación.

Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 557 kbep/d en el segundo trimestre de 2025, 32 kbep/d inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia en el primer trimestre de 2025, a la menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos) principalmente por la desinversión de Eagle Ford Southwest en el segundo trimestre de 2024, a las actividades de mantenimiento en Perú y Brasil, una menor demanda de gas en Bolivia así como al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Libia, el inicio de la producción en Cypre (Trinidad & Tobago) así como por una mayor producción en Reino Unido.

Exploración

Al cierre del segundo trimestre de 2025, un pozo exploratorio, YPC-EX1D en Bolivia, se encontraba bajo evaluación y un pozo exploratorio, P3 en Libia, se encontraba en progreso.

Los **costes exploratorios** durante el segundo trimestre de 2025 ascendieron a 16 M€, un 7% superior respecto al mismo periodo de 2024.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en Exploración y Producción durante el segundo trimestre de 2025 ascendieron a 541 M€, 101 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 95% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (46%), Brasil (23%), Trinidad y Tobago (12%) y Reino Unido (8%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 2% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (35%) y México (29%).

Resultados enero - junio 2025

El **Resultado Ajustado** ascendió a 897 M€, 28 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores precios de realización de gas, una menor amortización y menores costes de producción. Esto fue parcialmente compensado por unos menores precios de realización de crudo, menores volúmenes, mayores regalías, mayores costes de exploración, la salida de Colombia así como por unos mayores impuestos debido principalmente a un mayor resultado operativo.

Producción

La **producción media en Exploración y Producción** alcanzó 549 kbep/d en los primeros seis meses de 2025, 40 kbep/d inferior a la del mismo periodo de 2024 debido principalmente a una menor producción en el activo no convencional de Eagle Ford (Estados Unidos) como consecuencia del declino y de la desinversión de Eagle Ford Southwest en el segundo trimestre de 2024, a la desinversión de todos los activos productivos en Colombia en el primer trimestre de 2025, a la desinversión de activos maduros en Trinidad y Tobago en el cuarto trimestre de 2024, a las actividades de mantenimiento en Marcellus (Estados Unidos), Brasil y Perú y al declino natural de los campos. Esto fue parcialmente compensado por el inicio de la producción en Cypre (Trinidad & Tobago), la ausencia de periodos de fuerza mayor y la conexión de nuevos pozos en Libia y por la adquisición de Tomoporo - La Ceiba (Venezuela) en el segundo trimestre de 2024.

Exploración

Durante los primeros seis meses de 2025 un pozo exploratorio, Nesser-1 en Libia fue declarado negativo. Adicionalmente, tres pozos exploratorios: YPC-EX1D en Bolivia y Frangipani-1 and Beryl-1 en Trinidad y Tobago se encontraban en evaluación al cierre de los primeros seis meses.

Al cierre de los primeros seis meses de 2025, un pozo exploratorio, P3 en Libia, se encontraba en progreso. Los **costes exploratorios** durante los primeros seis meses de 2025 ascendieron a 32 M€, un 27% superior respecto al mismo periodo de 2024.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en Exploración y Producción durante los primeros seis meses de 2025 ascendieron a 1.140 M€, 121 M€ inferior respecto al mismo periodo de 2024.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 91% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (52%), Brasil (23%), Trinidad y Tobago (9%) y Reino Unido (7%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 4% del total y se realizaron fundamentalmente en México (26%), Estados Unidos (26%) y Bolivia (16%).

Industrial

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	99	131	288	(65,6)	230	1.019	(77,4)
Resultado de las operaciones a CCS	119	175	375	(68,3)	294	1.325	(77,8)
Impuesto sobre beneficios	(28)	(42)	(87)	67,8	(70)	(306)	77,1
Resultado de participadas	8	(2)	0	0,0	6	0	-
Efecto patrimonial (ddi)	(195)	(196)	(77)	(153,2)	(391)	(73)	-
EBITDA	69	141	465	(85,2)	210	1.342	(84,4)
EBITDA CCS	329	403	568	(42,1)	732	1.439	(49,1)
Inversiones	264	502	362	(27,1)	766	629	21,8
Tipo Impositivo Efectivo (%)(*)	(23)	(24)	(23)	0,0	(24)	(23)	(1,0)
Magnitudes operativas	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	5,9	5,3	6,3	(6,3)	5,6	8,9	(37,1)
Utilización Destilación Refino España (%)	74,0	83,4	87,5	(13,5)	78,6	88,8	(10,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	85,8	91,2	95,6	(9,8)	88,5	97,8	(9,3)
Crudo procesado (Mtn)	9,2	10,2	10,5	(12,1)	19,4	21,4	(9,6)
Indicador Margen Químico (€/t)	329	187	269	22,3	258	237	8,9
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	441	474	476	(7,4)	915	938	(2,5)
Cotizaciones internacionales (\$/Bbl) (**)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Diferencial Maya vs Brent	(8,3)	(8,7)	(9,5)	12,6	(8,5)	(10,8)	21,3
Diferencial Gasolina vs Brent	17,8	11,8	23,1	(22,9)	14,8	21,9	(32,4)
Diferencial Diésel vs Brent	18,9	19,3	20,7	(8,7)	19,1	25,1	(23,8)

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones (**) Fuente: Platts

Resultados segundo trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 99 M€, 189 M€ inferior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Industrial respecto al mismo periodo del año anterior son los siguientes:

- En **Refino**, el resultado de las operaciones fue inferior en 210 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un menor margen de refino, principalmente afectado por unos menores diferenciales de los destilados medios y gasolinas, así como por unos mayores costes energéticos y menores ratios de utilización de destilación y conversión, principalmente impactados por los efectos negativos del apagón eléctrico sucedido en España el 28 de abril de 2025.

- En **Repsol Perú**, el resultado de las operaciones fue superior en 32 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a un mayor margen de refino y a unos mayores resultados en el negocio de movilidad.
- En **Química**, el resultado de las operaciones se situó en 33 M€ inferior respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a un menor resultado en cogeneración, así como a unos menores volúmenes principalmente impactados por los efectos negativos del apagón eléctrico sucedido en España el 28 de abril de 2025. Esto fue parcialmente compensado por mayores márgenes.
- En los negocios de **Trading y Mayorista y Trading de Gas**, el resultado de las operaciones fue inferior en 9 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a una menor contribución del negocio de Trading, parcialmente compensado por unos mayores resultados en Mayorista y Trading de Gas.
- Los **impuestos sobre beneficios** disminuyeron en 59 M€ debido a un menor resultado de las operaciones.
- Los **resultados de otras actividades, ajustes por ventas no trascendidas y resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas durante el segundo trimestre de 2025 ascendieron a 264 M€, 98 M€ inferior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

Resultados enero - junio 2025

El **resultado ajustado** en los primeros seis meses de 2025 ascendió a 230 M€, 789 M€ inferior al del mismo periodo de 2024 debido a los menores resultados en los negocios de Refino, Mayorista y Trading de Gas, Trading y Química, que fueron parcialmente compensados por unos mayores resultados en Repsol Perú así como por unos menores impuestos debido a un menor resultado operativo.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en los primeros seis meses de 2025 ascendieron a 766 M€, 137 M€ superior a las del mismo periodo de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Refino y Química.

Cliente

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	198	160	158	25,3	358	314	14,0
Resultado de las operaciones a CCS	266	213	212	25,5	479	423	13,2
Impuesto sobre beneficios	(68)	(53)	(54)	(25,9)	(121)	(109)	(11,0)
Resultado de participadas	0	0	0	-	0	0	-
Efecto patrimonial (ddi)	(19)	2	(8)	(137,5)	(17)	(13)	(30,8)
EBITDA	351	328	300	17,0	679	564	20,4
EBITDA CCS	377	326	311	21,2	703	582	20,8
Inversiones	90	98	133	(32,3)	188	198	(5,1)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(25)	(25)	(26)	1,0	(25)	(26)	1,0
Magnitudes operativas	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Ventas Marketing propio España (Diésel & Gasolinás en km3)	3.802	3.585	3.335	14,0	7.387	6.580	12,3
Electricidad comercializada (GWh)(**)	1.827	2.059	1.474	23,9	3.887	3.149	23,4
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	243	388	249	(2,4)	631	614	2,7

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (**) Datos estimados para la Península Ibérica.

Resultados segundo trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 198 M€, 40 M€ superior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Cliente respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Movilidad**, el resultado de las operaciones fue superior en 40 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores resultados en estaciones de servicio y Ventas Directas.
- En **Comercialización de Electricidad y Gas**, el resultado de las operaciones fue superior en 8 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores márgenes energéticos y al incremento del número de clientes.
- En **GLP**, el resultado de las operaciones fue 7 M€ superior respecto al del mismo trimestre del año anterior debido a unos mayores resultados en España.
- En **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, el resultado de las operaciones fue superior en 2 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores resultados en Aviación, Especialidades y Asfaltos que fueron parcialmente compensados por unos menores resultados en Lubricantes.
- Los **impuestos sobre beneficios** se incrementaron en 14 M€ debido a un mayor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades y de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en el segundo trimestre de 2025 ascendieron a 90 M€, 43 M€ inferior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Comercialización de Electricidad y Gas y Movilidad.

Resultados enero - junio 2025

El **resultado ajustado** en los primeros seis meses de 2025 ascendió a 358 M€, 44 M€ superior a las del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en los negocios de Movilidad, GLP y Aviación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en los primeros seis meses de 2025 ascendieron a 188 M€, 10 M€ inferior a las del mismo periodo de 2024 y corresponden principalmente a las inversiones en los negocios de Comercialización de Electricidad y Gas y Movilidad, así como a la adquisición del 40% de la compañía filipina de lubricantes Unioil Lubricants.

Generación Baja en Carbono

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	7	5	1	-	12	(5)	-
Resultado de las operaciones	13	24	4	225,0	37	12	208,3
Impuesto sobre beneficios	(4)	(11)	(2)	(100,0)	(15)	(5)	(200,0)
Resultado de participadas	(2)	(8)	(1)	(100,0)	(10)	(12)	16,7
EBITDA	37	52	37	0,0	89	61	45,9
Inversiones	336	170	451	(25,5)	506	1.608	(68,5)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (*)	(32)	(45)	(47)	15,0	(40)	(39)	(1,0)
Magnitudes operativas	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Indicador Pool eléctrico España (€/MWh) (**)	38,8	86,0	33,4	16,2	62,4	39,1	59,6
Electricidad generada (GWh)	2.806	2.128	1.779	57,7	4.934	3.666	34,6

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (**) Indicador Pool eléctrico España, fuente: OMIE.

Resultados segundo trimestre 2025

El **resultado ajustado** ascendió a 7 M€, 6 M€ superior respecto al del mismo trimestre de 2024. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de los negocios de Generación Baja en Carbono respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Renovables**, el resultado de las operaciones fue inferior en 2 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores costes que fueron parcialmente compensados por unos mayores precios del pool eléctrico y unos mayores volúmenes en los activos eólicos, hidroeléctricos y solares.
- En **Ciclos Combinados**, el resultado de las operaciones fue superior en 12 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a unos mayores volúmenes y mayores precios que fueron parcialmente compensados por mayores costes y mayores impuestos.
- Los **impuestos sobre beneficios** aumentaron en 2 M€ respecto al del mismo trimestre del año anterior debido a un mayor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades y los resultados de sociedades participadas** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** devengadas en el segundo trimestre de 2025 ascendieron a 336 M€, 115 M€ inferior a las del mismo trimestre de 2024 y corresponden principalmente al desarrollo de proyectos renovables en los Estados Unidos y España.

Resultados enero - junio 2025

El **resultado ajustado** en los primeros seis meses de 2025 ascendió a 12 M€, 17 M€ superior respecto al resultado del mismo periodo de 2024 debido principalmente a unos mayores resultados en Renovables y Ciclos Combinados.

Inversiones

Las **inversiones devengadas** en los primeros seis meses de 2025 ascendieron a 506 M€, 1.102 M€ inferior respecto a las del mismo periodo de 2024 (impactado por la adquisición de ConnectGen) y corresponden principalmente al desarrollo de proyectos renovables en los Estados Unidos y España.

Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Resultado Ajustado	(41)	(103)	(15)	(173,3)	(144)	(71)	(102,8)
Resultado de Corporación y ajustes	(34)	(95)	(1)	-	(129)	(60)	(115,0)
Resultado financiero	(36)	(40)	(12)	(200,0)	(76)	(30)	(153,3)
Impuesto sobre beneficios	32	31	0	-	63	22	186,4
Resultado de participadas	(3)	1	(2)	(50,0)	(2)	(3)	33,3
EBITDA	(16)	(80)	15	-	(96)	(32)	(200,0)
Intereses Netos (*)	(17)	(22)	24	-	(39)	60	-
Inversiones	8	10	19	(57,9)	18	30	(40,0)
Tipo Impositivo Efectivo (%) (**)	45	23	(1)	46,0	31	24	7,0

(*) No incluye ingresos/gastos por intereses procedentes de arrendamientos. (**) Calculado sobre el resultado operativo y el resultado financiero.

Resultados segundo trimestre 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en el segundo trimestre de 2025 se situó en -34 M€, que compara con -1 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores costes corporativos y menores ajustes positivos de consolidación intersegmento.

El **resultado financiero** antes de impuestos en el segundo trimestre de 2025 se situó en -36 M€, el cual compara con un resultado de -12 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ingreso financiero por intereses compensado parcialmente por un mayor resultado por posiciones de tipo de cambio.

Resultados enero - junio 2025

El resultado operativo de **Corporación y ajustes** en los primeros seis meses de 2025 se situó en -129 M€, que compara con -60 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a unos mayores costes corporativos y menores ajustes positivos de consolidación intersegmento.

El **resultado financiero** antes de impuestos en los primeros seis meses de 2025 se situó en -76 M€, el cual compara con un resultado de -30 M€ en el mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ingreso financiero por intereses compensado parcialmente por un mayor resultado por posiciones de tipo de cambio.

Efecto Patrimonial

Resultados segundo trimestre 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -214 M€ durante el segundo trimestre de 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo y productos petrolíferos respecto al trimestre anterior. Esto compara con -85 M€ en el mismo periodo de 2024.

Resultados enero - junio 2025

El **efecto patrimonial** se situó en -408 M€ durante los primeros seis meses de 2025 debido principalmente a un menor precio del crudo y productos petrolíferos. Esto compara con -86 M€ en el mismo periodo de 2024.

Resultados Específicos

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

Resultados (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	% Var. 2T25 / 2T24	Ene - Jun 2025	Ene - Jun 2024	% Var. 2025 / 2024
Desinversiones	15	42	(3)	-	57	1	-
Reestructuración de plantilla	(10)	(13)	(17)	41,2	(23)	(51)	54,9
Deterioros	12	(1)	(62)	-	11	197	(94,4)
Provisiones y otros	(205)	(92)	(73)	(180,8)	(297)	(537)	44,7
Resultados Específicos	(188)	(64)	(155)	(21,3)	(252)	(390)	35,4

Resultados segundo trimestre 2025

Los **resultados específicos** del segundo trimestre de 2025 se situaron en -188 M€, que compara con -155 M€ en el mismo periodo de 2024, y corresponden principalmente a la dotación de provisiones por riesgo de crédito en Venezuela y a los gastos reconocidos en relación con el acuerdo para poner fin a la disputa con Hecate Holdings LLC.

Resultados enero - junio 2025

Los **resultados específicos** de los primeros seis meses de 2025 se situaron en -252 M€, que compara con -390 M€ en el mismo periodo de 2024, y corresponden principalmente a la dotación de provisiones por riesgo de crédito en Venezuela y a los gastos reconocidos en relación con el acuerdo para poner fin a la disputa con Hecate Holdings LLC.

Análisis de flujos de efectivo ajustado

(Cifras no auditadas)
Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	Datos trimestrales		Enero - Junio	
	2T 2025	2T 2024	2025	2024
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES				
EBITDA A CCS	1.777	2.115	3.624	4.259
Cambios en el capital corriente CCS ⁽¹⁾	265	236	(461)	(675)
Cobros de dividendos	5	1	5	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(279)	(462)	(118)	(170)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(50)	(965)	(190)	(1.133)
	1.718	925	2.860	2.287
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones:	(1.332)	(1.778)	(2.694)	(4.011)
Inversiones orgánicas	(1.307)	(1.642)	(2.463)	(3.114)
Inversiones inorgánicas	(25)	(136)	(231)	(897)
Cobros por desinversiones	46	279	354	383
	(1.286)	(1.499)	(2.340)	(3.628)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	432	(574)	520	(1.341)
Operaciones con minoritarios	92	(14)	28	49
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(28)	(28)	(597)	(533)
Intereses netos	(89)	(65)	(176)	(139)
Autocartera	(113)	(440)	(244)	(598)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	294	(1.121)	(469)	(2.562)
Actividades de financiación y otros	(52)	1.161	(825)	1.907
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	242	40	(1.294)	(655)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	3.557	3.857	5.093	4.552
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.799	3.897	3.799	3.897

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -286 M€, -114 M€, -546 M€ y -115 M€ para el segundo trimestre de 2025, segundo trimestre de 2024, primeros seis meses de 2025 y primeros seis meses de 2024 respectivamente.

El flujo de caja de las operaciones durante el segundo trimestre de 2025 ascendió a 1.718 M€, 793 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024 (impactado por la resolución del arbitraje con Sinopec y la adquisición de una participación del 49% en RRUK). Unos menores impuestos, así como la variación positiva del capital corriente fueron parcialmente compensados por un menor EBITDA CCS.

El **flujo de caja libre** durante el segundo trimestre de 2025 ascendió a 432 M€, 1.006 M€ superior respecto al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un mayor flujo de caja de las operaciones y a unas menores inversiones netas.

El **flujo de caja de las operaciones** durante primeros seis meses de 2025 ascendió a 2.860 M€, 573 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024 (impactado por la resolución del arbitraje con Sinopec y la adquisición de una participación del 49% en RRUUK) debido principalmente a menores impuestos y una menor variación negativa del capital corriente que fueron parcialmente compensado por un menor EBITDA CCS.

El **flujo de caja libre** durante primeros seis meses de 2025 ascendió a 520 M€, 1.861 M€ superior respecto al mismo periodo de 2024, debido principalmente a un mayor flujo de caja de las operaciones y a unas menores inversiones netas.

Evolución de la deuda neta y liquidez

En este apartado se recoge la modificación de la deuda financiera neta ajustada del Grupo:

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA ⁽¹⁾ (Millones de euros)	2T 2025	Ene - Jun 2025
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	5.830	5.008
EBITDA A CCS	(1.777)	(3.624)
CAMBIOS EN EL CAPITAL CORRIENTE CCS ⁽²⁾	(265)	461
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	279	118
INVERSIONES NETAS	1.308	2.374
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	28	597
AUTOCARTERA: ACCIONES PROPIAS Y DERIVADOS SOBRE ACCIONES ⁽³⁾	110	232
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIO	(132)	(132)
OPERACIONES CON MINORITARIOS	(97)	(33)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽⁴⁾	444	727
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	5.728	5.728
		Acumulado junio 2025
CAPITAL EMPLEADO (M€)		32.081
APALANCAMIENTO: DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		17,9

(1) Incluye arrendamientos por importe de 3.800 M€, 4.041 M€ y 4.281 M€ en el segundo trimestre de 2025, primer trimestre de 2025 y cuarto trimestre de 2024, respectivamente.

(2) Efecto patrimonial antes de impuestos de -286 M€ en el segundo trimestre de 2025.

(3) Incluye principalmente las compras realizadas bajo el Programa de Recompra de Acciones para su amortización por un valor de €-114 millones (10.2 millones de acciones adquiridas bajo el programa de recompra lanzado en marzo de 2025).

(4) Incluye principalmente nuevos contratos de arrendamientos, gastos por intereses, efecto del tipo de cambio, dividendos recibidos, efectos de adquisición/venta de sociedades y otros efectos.

La **deuda neta** del Grupo al cierre del segundo trimestre de 2025 se situó en 5.728 M€, 102 M€ inferior a la del cierre del primer trimestre de 2025 debido principalmente a un flujo de caja de las operaciones positivo que superó a las inversiones, intereses, así como a la adquisición durante el segundo trimestre de acciones propias, bajo el programa de recompra de 300 M€ anunciado en febrero de 2025.

El ratio de **apalancamiento** del grupo al cierre del segundo trimestre se situó en 17,9%, que compara con 16,9% al cierre del primer trimestre de 2025. El ratio de apalancamiento excluyendo arrendamientos se situó en 6,8%.

La **liquidez** del grupo al cierre del segundo trimestre de 2025 se situó en 8.069 M€ (incluyendo las líneas de crédito comprometidas no dispuestas), lo que supone 2,72 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo, que compara con 2,60 veces al cierre del primer trimestre de 2025.

Hechos destacados

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2025, los hechos más significativos relacionados con la compañía han sido los siguientes:

Exploración y Producción

Jun. 2025 El 26 de junio Repsol anunció que alcanzó un acuerdo para vender su participación del 24% en el bloque Corridor en Indonesia, donde no es operador, a Medco Energi por 425 millones de dólares. Ubicado en tierra firme en la isla de Sumatra, Corridor es un activo productor de gas. En 2024, aportó aproximadamente 19.000 barriles equivalentes de petróleo diarios a Repsol y sumó 26 millones de barriles equivalentes de petróleo a sus reservas.

Se estima que la operación reducirá la deuda neta del Grupo en unos 350 millones de dólares, con un efecto positivo de unos +70 millones de dólares en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025. Estos importes se ajustarán según los datos definitivos en el momento de la transmisión de los activos. Se espera que la transacción se cierre en el tercer trimestre de 2025.

Cliente

Jun. 2025 En junio y por segundo año consecutivo, la Feria del Libro de Madrid contó con Repsol como socio multienergético. En su 84.^a edición, operó con energía solar por primera vez, gracias a 176 paneles solares Repsol que generaron energía 100% renovable para el recinto ferial. Además, como en la edición anterior, la compañía suministró combustibles 100% renovables para los diferentes pabellones de la Feria.

Jul. 2025 El 11 de julio, Repsol anunció que había llegado a un acuerdo para adquirir el 70% de la comercializadora de electricidad y gas ODF Energía. La operación permitirá a Repsol fortalecer su posición en el sector de empresas al tener acceso a la plataforma de ODF Energía, con una cartera de 22.000 clientes empresariales y con una amplia trayectoria en este negocio.

Corporación

- May. 2025** El 30 de mayo, el Presidente de Repsol, Antonio Brufau, instó en la Junta General de Accionistas de Repsol de 2025 a que Europa siga avanzando en la transición energética con “pragmatismo y realismo” para no perjudicar “la competitividad”.
- A su vez expresó su compromiso por un plan de acción para la transición del sector del refino, estratégico para garantizar el suministro en España.
- El Consejero Delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, subrayó la prioridad de proporcionar una retribución líder a los accionistas: “Nuestra política retributiva sigue siendo una de las más atractivas de la bolsa española y de nuestro sector”.
- La Junta General de Accionistas aprobó el pago de un dividendo de 0,5 euros brutos por acción –con cargo a reservas libres– que se abonó el 8 de julio. Esta remuneración se sumó a la retribución pagada en enero de 2025. Con ello, el dividendo en efectivo aumentó un 8,3%, hasta los 0,975 euros brutos por acción, comparado con 2024.
- Asimismo, los accionistas aprobaron el reparto de otros 0,5 euros brutos por acción, con cargo a reservas libres, en enero de 2026.
- También fue respaldada por los accionistas la reelección como consejeros de Aurora Catá, Isabel Torremocha y Mariano Marzo.
- Jun. 2025** El 17 de Junio, Repsol informó del lanzamiento de una invitación a los titulares del bono €750,000,000 6 Year Non-Call Undated Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Securities (ISIN: XS2185997884), garantizado incondicional e irrevocablemente de forma subordinada por Repsol, S.A., a ofrecer la venta de los Valores a Repsol International Finance B.V., en efectivo, sujeta a la satisfacción (o renuncia) de las condiciones recogidas en la oferta.
- Jun. 2025** El 17 de junio, Repsol Europe Finance S.à.r.l, filial íntegramente participada por Repsol, S.A., acordó el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos subordinados (6 Year Non-Call Undated Reset Rate Guaranteed Subordinated Notes), por un importe de 750 millones de euros, con la garantía subordinada de Repsol, S.A., bajo el programa €13,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note, aprobado por la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo.
- Los valores se emitieron al 100% de su valor nominal total y el tipo de interés inicial será del 4,5% anual.
- Jun. 2025** El 25 de junio Repsol, como continuación de la comunicación de otra información relevante remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 17 de junio de 2025, informó del resultado de la invitación a los titulares del bono €750,000,000 6 Year Non-Call Undated Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Securities (ISIN: XS2185997884), garantizado incondicional e irrevocablemente de forma subordinada por Repsol, S.A., a ofrecer la venta de los Valores a Repsol International Finance B.V., en efectivo, sujeta a la satisfacción (o renuncia) de las condiciones recogidas en la oferta. La oferta de recompra se liquidó el 27 de junio con un 81,13% de aceptación, con un desembolso para RIF de 614 millones de euros (nominal recomprado 608 millones de euros)

Jul. 2025 El 8 de julio, Repsol publicó su "Trading Statement", documento que contiene información provisional correspondiente al segundo trimestre de 2025, incluyendo datos sobre entorno económico, así como datos operativos de la compañía durante el periodo.

Jul. 2025 El 23 de julio, Repsol anunció que alcanzó la inversión máxima neta prevista en el Programa de Recompra que comenzó el 5 de marzo de 2025, esto es, 300 millones de euros, habiéndose adquirido un total de 25.192.378 acciones.

Tras ello, se informó que el Consejero Delegado, de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de Repsol, acordó ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Repsol celebrada el 30 de mayo de 2025, dentro del punto octavo del orden del día.

El capital social de Repsol se redujo en 29.023.795 euros, mediante la amortización de 29.023.795 acciones propias de un euro de valor nominal cada una de ellas que representan el 2,51% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 1.128.372.258 euros, correspondientes a 1.128.372.258 acciones de un euro de valor nominal cada una.

En virtud de dicha reducción de capital se amortizaron: (i) 25.192.378 acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra; y (ii) 3.831.417 acciones propias existentes en autocartera que fueron adquiridas mediante la liquidación de derivados sobre acciones propias contratados por la Sociedad con anterioridad al 19 de febrero de 2025.

Madrid a 24 de julio de 2025

Hoy 24 de julio de 2025 a las 11:30 horas (CEST), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al segundo trimestre de 2025. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a un mes desde el día de su celebración. Además, Repsol publicará hoy los Estados Financieros Intermedios y el Informe de Gestión consolidados correspondientes al primer semestre de 2025. Estarán disponibles tanto en la página web corporativa de Repsol como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Anexo I - Información por segmentos de negocio

Resultados por segmentos de negocio

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

SEGUNDO TRIMESTRE 2025									
Millones de euros	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	733	—	(295)	1	439	—	(23)	(104)	312
Industrial	119	—	(28)	8	99	(195)	24	11	(61)
Cliente	266	—	(68)	—	198	(19)	(7)	(4)	168
Generación Baja en Carbono	13	—	(4)	(2)	7	—	(114)	30	(77)
Corporación y otros	(34)	(36)	32	(3)	(41)	—	(68)	4	(105)
TOTAL	1.097	(36)	(363)	4	702	(214)	(188)	(63)	237

PRIMER TRIMESTRE 2025									
Millones de euros	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	802	—	(345)	1	458	—	(107)	(65)	286
Industrial	175	—	(42)	(2)	131	(196)	9	7	(49)
Cliente	213	—	(53)	—	160	2	(4)	(4)	154
Generación Baja en Carbono	24	—	(11)	(8)	5	—	(48)	8	(35)
Corporación y otros	(95)	(40)	31	1	(103)	—	86	27	10
TOTAL	1.119	(40)	(420)	(8)	651	(194)	(64)	(27)	366

SEGUNDO TRIMESTRE 2024									
Millones de euros	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	770	—	(345)	2	427	—	(295)	(37)	95
Industrial	375	—	(87)	—	288	(77)	(1)	(1)	209
Cliente	212	—	(54)	—	158	(8)	—	(4)	146
Generación Baja en Carbono	4	—	(2)	(1)	1	—	(51)	13	(37)
Corporación y otros	(1)	(12)	—	(2)	(15)	—	192	67	244
TOTAL	1.360	(12)	(488)	(1)	859	(85)	(155)	38	657

ACUMULADO JUNIO 2025									
Millones de euros	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	1.535	—	(640)	2	897	—	(130)	(169)	598
Industrial	294	—	(70)	6	230	(391)	33	18	(110)
Cliente	479	—	(121)	—	358	(17)	(11)	(8)	322
Generación Baja en Carbono	37	—	(15)	(10)	12	—	(162)	38	(112)
Corporación y otros	(129)	(76)	63	(2)	(144)	—	18	31	(95)
TOTAL	2.216	(76)	(783)	(4)	1.353	(408)	(252)	(90)	603

ACUMULADO JUNIO 2024									
Millones de euros	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas	Resultado ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Minoritarios	Resultado Neto
Exploración y Producción	1.414	—	(551)	6	869	—	(403)	(121)	345
Industrial	1.325	—	(306)	—	1.019	(73)	(72)	(6)	868
Cliente	423	—	(109)	—	314	(13)	(68)	(6)	227
Generación Baja en Carbono	12	—	(5)	(12)	(5)	—	(51)	15	(41)
Corporación y otros	(60)	(30)	22	(3)	(71)	—	204	94	227
TOTAL	3.114	(30)	(949)	(9)	2.126	(86)	(390)	(24)	1.626

Minoritarios

(Cifras no auditadas) (Millones de euros) Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presenta.

€ Million	SEGUNDO TRIMESTRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(109)	—	5	(104)
Industrial	4	7	—	11
Cliente	(4)	—	—	(4)
Generación Baja en Carbono	1	—	29	30
Corporación y otros	4	—	—	4
TOTAL	(104)	7	34	(63)
€ Million	PRIMER TRIMESTRE 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(116)	—	51	(65)
Industrial	2	5	—	7
Cliente	(4)	—	—	(4)
Generación Baja en Carbono	(3)	—	11	8
Corporación y otros	27	—	—	27
TOTAL	(94)	5	62	(27)
€ Million	SEGUNDO TRIMESTRE 2024			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(108)	—	71	(37)
Industrial	(3)	1	1	(1)
Cliente	(3)	—	(1)	(4)
Generación Baja en Carbono	(1)	—	14	13
Corporación y otros	27	—	40	67
TOTAL	(88)	1	125	38
€ Million	ACUMULADO JUNIO 2025			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(225)	—	56	(169)
Industrial	6	12	—	18
Cliente	(8)	—	—	(8)
Generación Baja en Carbono	(2)	—	40	38
Corporación y otros	31	—	—	31
TOTAL	(198)	12	96	(90)
€ Million	ACUMULADO JUNIO 2024			
	Resultado Ajustado	Efecto Patrimonial	Específicos	Total Minoritarios
Exploración y Producción	(218)	—	97	(121)
Industrial	(12)	—	6	(6)
Cliente	(7)	—	1	(6)
Generación Baja en Carbono	1	—	14	15
Corporación y otros	54	—	40	94
TOTAL	(182)	0	158	(24)

Otra información financiera por segmento

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

EBITDA	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
€ Million	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2025	2024
Exploración y producción	1.050	1.146	1.184	2.196	2.209
Industrial	69	141	465	210	1.342
Cliente	351	328	300	679	564
Generación Baja en Carbono	37	52	37	89	61
Corporación y otros	(16)	(80)	15	(96)	(32)
TOTAL	1.491	1.587	2.001	3.078	4.144
EBITDA CCS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
€ Million	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2025	2024
Industrial	329	403	568	732	1.439
Cliente	377	326	311	703	582
TOTAL	1.777	1.847	2.115	3.624	4.259
INVERSIONES ÓRGANICAS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
€ Million	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2025	2024
Exporación y producción	541	599	642	1.140	1.261
Industrial	264	232	362	496	603
Cliente	89	84	79	173	143
Generación Baja en Carbono	312	170	437	482	868
Corporación y otros	8	10	19	18	28
TOTAL	1.214	1.095	1.539	2.309	2.903
INVERSIONES INÓRGANICAS	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
€ Million	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2025	2024
Exploración y producción	—	—	—	—	—
Industrial	—	270	—	270	26
Cliente	1	14	54	15	55
Generación Baja en Carbono	24	—	14	24	740
Corporación y otros	—	—	—	—	2
TOTAL	25	284	68	309	823
€ Million	CAPITAL EMPLEADO		IMPORTE CIFRA NEGOCIOS		
	DATOS ACUMULADOS		ENERO - JUNIO		
	JUNIO 2025 (**)	DICIEMBRE 2024	2.025	2.024	
	10.855	11.554	3.456	3.646	
	11.747	11.917	21.362	23.529	
	2.580	2.801	13.241	12.591	
	6.213	6.185	447	226	
Corporación y otros	686	1.650	(9.504)	(9.170)	
TOTAL	32.081	34.107	29.002	30.822	
ROACE (%) (*)	2,2	5,8			

(*) El ROACE CCS a junio de 2025 es del 3,4%.

(**) ROACE calculado en base al resultado del periodo enero-junio.

Magnitudes operativas

Magnitudes operativas (I)

	Unidad	1T 2024	2T 2024	Ene - Jun 2024	3T 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	Ene - Jun 2025	% Variación 2T 25/2T 24
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	<i>kboe/d</i>	590	589	589	553	554	571	540	557	549	(5,5)
Producción de Líquidos	<i>kboe/d</i>	202	214	208	181	186	196	181	195	188	(9,0)
Ámerica del Norte	<i>kboe/d</i>	47	51	49	44	42	46	40	45	42	(12,7)
Latinoamérica	<i>kboe/d</i>	70	78	74	70	67	71	64	56	60	(28,2)
Europa, África y resto del mundo	<i>kboe/d</i>	84	86	85	66	78	79	77	94	86	9,5
Producción de Gas Natural	<i>kboe/d</i>	388	375	381	372	368	376	359	362	361	(3,5)
Ámerica del Norte	<i>kboe/d</i>	158	153	155	142	139	148	146	144	145	(5,8)
Latinoamérica	<i>kboe/d</i>	190	189	189	195	191	191	179	182	180	(3,9)
Europa, África y resto del mundo	<i>kboe/d</i>	40	33	36	35	37	36	35	36	35	9,4
Producción de Gas Natural	<i>(Million scf/d)</i>	2.179	2.103	2.141	2.091	2.064	2.109	2.017	2.032	2.025	(3,4)

Magnitudes operativas (II)

	Uni.	1T 2024	2T 2024	Ene - Jun 2024	3T 2024	4T 2024	Ene - Dic 2024	1T 2025	2T 2025	Ene - Jun 2025	% Var. 2T25 / 2T24
CRUDO PROCESADO	<i>Mtoe</i>	11,0	10,5	21,4	10,8	11,0	43,3	10,2	9,2	19,4	(12,1)
Europa	<i>Mtoe</i>	9,9	9,7	19,7	9,9	9,9	39,5	9,2	8,3	17,5	(15,1)
Resto del Mundo	<i>Mtoe</i>	1,0	0,7	1,8	1,0	1,0	3,8	1,0	0,9	1,9	27,5
VENTAS DE PROD.PETRO.	<i>kt</i>	12.002	12.108	24.110	11.648	12.432	48.190	10.856	11.455	22.311	(5,4)
Ventas Europa	<i>kt</i>	10.652	10.639	21.291	10.172	10.833	42.296	9.377	9.862	19.239	(7,3)
Marketing Propio*	<i>kt</i>	4.765	5.008	9.773	5.202	5.345	20.320	4.935	5.366	10.301	7,1
Productos claros	<i>kt</i>	3.529	3.818	7.347	4.036	4.140	15.523	3.856	4.260	8.116	11,6
Otros productos	<i>kt</i>	1.236	1.190	2.426	1.166	1.205	4.797	1.079	1.106	2.185	(7,1)
Resto Ventas Mercado Nacional	<i>kt</i>	2.278	2.068	4.346	2.025	2.189	8.560	2.001	2.255	4.256	9,0
Productos claros	<i>kt</i>	2.240	2.027	4.267	1.981	2.145	8.393	1.938	2.201	4.139	8,6
Otros productos	<i>kt</i>	38	41	79	44	44	167	63	54	117	31,7
Exportaciones	<i>kt</i>	3.609	3.563	7.172	2.945	3.299	13.416	2.441	2.241	4.682	(37,1)
Productos claros	<i>kt</i>	1.704	1.790	3.494	1.476	1.599	6.569	1.051	657	1.708	(63,3)
Otros productos	<i>kt</i>	1.905	1.773	3.678	1.469	1.700	6.847	1.390	1.584	2.974	(10,7)
Ventas Resto del Mundo	<i>kt</i>	1.350	1.469	2.819	1.476	1.599	5.894	1.479	1.593	3.072	8,4
Marketing Propio	<i>kt</i>	786	779	1.565	771	814	3.150	928	924	1.852	18,6
Productos claros	<i>kt</i>	748	737	1.485	696	754	2.935	876	874	1.750	18,6
Otros productos	<i>kt</i>	38	42	80	75	60	215	52	50	102	19,0
Resto Ventas Mercado Nacional	<i>kt</i>	455	562	1.017	575	523	2.115	411	555	966	(1,2)
Productos claros	<i>kt</i>	354	516	870	481	420	1.771	342	468	810	(9,3)
Otros productos	<i>kt</i>	101	46	147	94	103	344	69	87	156	89,1
Exportaciones	<i>kt</i>	109	128	237	130	262	629	140	114	254	(10,9)
Productos claros	<i>kt</i>	0	0	0	0	0	0	0	28	28	0
Otros productos	<i>kt</i>	109	128	237	130	262	629	140	86	226	(32,8)
QUÍMICA											
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	<i>kt</i>	462	476	938	503	477	1.918	474	441	915	(7,4)
Europa	<i>kt</i>	395	375	770	417	377	1.564	405	391	796	4,2
Básica	<i>kt</i>	97	78	175	83	88	346	86	74	160	(5,3)
Derivada	<i>kt</i>	298	297	595	334	289	1.218	319	317	636	6,7
Resto del Mundo	<i>kt</i>	68	101	169	85	100	354	69	50	119	(50,3)
Básica	<i>kt</i>	7	0	7	5	6	17	0	0	0	0,0
Derivada	<i>kt</i>	61	101	161	81	94	336	69	50	119	(50,3)
GLP											
GLP comercializado	<i>kt</i>	365	249	614	211	309	1.134	388	243	631	(2,4)
Europa	<i>kt</i>	361	247	608	208	307	1.123	385	241	627	(2,1)
Resto del Mundo	<i>kt</i>	4	3	7	2	2	12	2	2	4	(31,1)

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker. Exportaciones: Se expresan desde el país de origen. * Estaciones de Servicio propias y abanderadas y Ventas directas.

Anexo II - Estados financieros consolidados modelo de reporte de Repsol

Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	JUNIO	DICIEMBRE
	2025	2024
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	3.128	3.295
Inmovilizado material	29.254	32.376
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	641	484
Activos financieros no corrientes	345	894
Activos por impuestos diferidos	3.321	4.540
Otros activos no corrientes	1.289	1.608
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.295	557
Existencias	5.282	6.366
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.828	8.318
Otros activos corrientes	473	320
Otros activos financieros corrientes	2.851	1.939
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.799	5.093
TOTAL ACTIVO	61.506	65.790
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.167	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.338)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.524	2.610
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	2.774	5.142
Pasivos financieros no corrientes	9.347	10.262
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.015	3.367
Otros pasivos no corrientes	900	1.179
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.781	35
Provisiones corrientes	1.549	1.525
Pasivos financieros corrientes	3.550	2.875
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.237	12.306
TOTAL PASIVO	61.506	65.790

Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	RESULTADO TRIMESTRAL			ENERO - JUNIO	
	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2025	2024
Ingresos de las actividades ordinarias	14.048	14.954	15.132	29.002	30.822
Resultado de las operaciones	1.097	1.119	1.360	2.216	3.114
Resultado financiero	(36)	(40)	(12)	(76)	(30)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4	(8)	(1)	(4)	(9)
Resultado antes de impuestos	1.065	1.071	1.347	2.136	3.075
Impuesto sobre beneficios	(363)	(420)	(488)	(783)	(949)
Resultado después de impuestos	702	651	859	1.353	2.126
Efecto patrimonial	(214)	(194)	(85)	(408)	(86)
Resultado específico	(188)	(64)	(155)	(252)	(390)
Minoritarios	(63)	(27)	38	(90)	(24)
RESULTADO NETO	237	366	657	603	1.626

Estado de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	RESULTADO TRIMESTRAL		ENERO - JUNIO	
	2T 2025	2T 2024	2025	2024
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES				
EBITDA A CCS	1.777	2.115	3.624	4.259
Cambios en el capital corriente CCS ⁽¹⁾	265	236	(461)	(675)
Cobros de dividendos	5	1	5	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(279)	(462)	(118)	(170)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(50)	(965)	(190)	(1.133)
	1.718	925	2.860	2.287
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por inversiones:	(1.332)	(1.778)	(2.694)	(4.011)
Inversiones orgánicas	(1.307)	(1.642)	(2.463)	(3.114)
Inversiones inorgánicas	(25)	(136)	(231)	(897)
Cobros por desinversiones	46	279	354	383
	(1.286)	(1.499)	(2.340)	(3.628)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	432	(574)	520	(1.341)
Operaciones con minoritarios	92	(14)	28	49
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(28)	(28)	(597)	(533)
Intereses netos	(89)	(65)	(176)	(139)
Autocartera	(113)	(440)	(244)	(598)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	294	(1.121)	(469)	(2.562)
Actividades de financiación y otros	(52)	1.161	(825)	1.907
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	242	40	(1.294)	(655)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	3.557	3.857	5.093	4.552
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.799	3.897	3.799	3.897

(1) Efecto patrimonial antes de impuestos de -286 M€, -114 M€, -546 M€ y -115 M€ para el segundo trimestre de 2025, segundo trimestre de 2024, primeros seis meses de 2025 y primeros seis meses de 2024 respectivamente.

Anexo III - Estados financieros consolidados NIIF-UE

Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	JUNIO 2025	DICIEMBRE 2024
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	2.951	3.125
Inmovilizado material	25.120	27.977
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.084	3.186
Activos financieros no corrientes	971	1.533
Activos por impuestos diferidos	3.207	4.405
Otros activos no corrientes	1.371	1.696
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.294	524
Existencias	5.132	6.211
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.969	7.364
Otros activos corrientes	451	296
Otros activos financieros corrientes	3.001	2.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.509	4.758
TOTAL ACTIVO	59.060	63.186
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	25.167	25.883
Otro resultado global acumulado	(1.338)	606
Atribuido a los intereses minoritarios	2.524	2.610
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	2.725	5.137
Pasivos financieros no corrientes	8.519	9.433
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.441	2.658
Otros pasivos no corrientes	891	1.176
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.781	4
Provisiones corrientes	1.540	1.514
Pasivos financieros corrientes	3.552	2.945
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.258	11.220
TOTAL PASIVO	59.060	63.186

Cuenta de resultados

Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	2T 2025	2T 2024	JUNIO 2025	JUNIO 2024
Ventas	13.426	14.641	27.733	29.724
Ingresos por prestación de servicios	104	96	205	199
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(222)	(11)	53	(50)
Aprovisionamientos	(10.110)	(10.946)	(21.303)	(21.723)
Amortización del inmovilizado	(584)	(702)	(1.225)	(1.378)
(Dotación)/Reversión por deterioro	29	79	(54)	382
Gastos de personal	(545)	(555)	(1.114)	(1.137)
Transportes y fletes	(375)	(429)	(773)	(985)
Suministros	(146)	(158)	(371)	(325)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenaciones de activos	14	(4)	14	2
Otros ingresos / (gastos) de explotación	(1.143)	(935)	(2.147)	(2.302)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	448	1.076	1.018	2.407
Ingresos por intereses	65	63	137	194
Gastos por intereses	(54)	(74)	(119)	(160)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(294)	43	(384)	181
Diferencias de cambio	324	(49)	458	(175)
(Dotación)/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	(7)	13	23	(9)
Otros ingresos y gastos financieros	(41)	(50)	(53)	(56)
RESULTADO FINANCIERO	(7)	(54)	62	(25)
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ⁽¹⁾	(2)	27	26	151
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	439	1.049	1.106	2.533
Impuesto sobre beneficios	(139)	(430)	(413)	(883)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	300	619	693	1.650
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(63)	38	(90)	(24)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	237	657	603	1.626
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (€/acción)				
Básico	0,19	0,54	0,50	1,33
Diluido	0,19	0,54	0,50	1,33

⁽¹⁾ Neto de impuestos

Estado de flujos de efectivo

Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

	ENERO - JUNIO	
	2025	2024
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	1.106	2.533
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.225	1.378
Otros ajustes del resultado (netos)	61	(437)
EBITDA	2.392	3.474
Cambios en el capital corriente	339	(379)
Cobros de dividendos	45	161
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(2)	(70)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(188)	(1.128)
	2.586	2.058
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(281)	(939)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.829)	(2.576)
Otros activos financieros	(1.967)	(1.289)
Pagos por inversiones	(4.077)	(4.804)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	63	109
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	259	227
Otros activos financieros	1.696	1.989
Cobros por desinversiones	2.018	2.325
Otros flujos de efectivo	82	90
	(1.977)	(2.389)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de instrumentos de patrimonio propios	132	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(244)	(598)
Cobros/(pagos) por transacciones con minoritarios	155	352
Dividendos pagados a minoritarios	(127)	(303)
Cobros por emisión de pasivos financieros	6.336	5.375
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(6.777)	(4.231)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(597)	(533)
Pagos de intereses	(200)	(180)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(403)	(137)
	(1.725)	(255)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(133)	25
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.249)	(561)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.758	4.129
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.509	3.568

Estado de ingresos y gastos reconocidos

Cifras no auditadas) (Millones de euros)
Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación

ENERO - JUNIO

	2025	2024
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	693	1.650
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado):	(1)	0
Por ganancias y pérdidas actuariales	(1)	0
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	0	0
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	0	0
Efecto impositivo	0	0
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado):	(2.149)	28
Cobertura de flujos de efectivo:	111	(553)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	30	(360)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	81	(193)
Diferencias de conversión:	(2.216)	571
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.226)	568
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	10	3
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(2)	(1)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1)	(1)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	0
Efecto impositivo	(42)	11
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	(2.150)	28
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	(1.457)	1.678
a) Atribuidos a la entidad dominante	(1.341)	1.683
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(116)	(5)

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado			
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante				
Saldo final al 31/12/2023	1.217	19.485	(8)	2.288	3.168	47	2.873	29.070	
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	—	—	—	1.626	57	(5)	1.678	
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.157)	—	—	—	—	(306)	(1.463)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(6)	(589)	(3)	—	—	—	(598)	
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—	
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	50	50	
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	3.168	—	—	(3.168)	—	—	—	
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(30)	—	(7)	—	—	—	(37)	
Otras variaciones	—	3	—	1	—	—	1	5	
Saldo final al 30/06/2024	1.217	21.463	(597)	2.279	1.626	104	2.613	28.705	
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(1)	—	—	130	500	(94)	535	
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ampliación/(Reducción) de capital	(60)	(771)	831	—	—	—	—	—	
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1)	—	—	—	—	(30)	(31)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	18	(236)	4	—	—	—	(214)	
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(2)	—	—	—	2	—	—	
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	133	133	
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(31)	—	9	—	—	—	(22)	
Otras variaciones	—	6	—	(1)	—	—	(12)	(7)	
Saldo final al 31/12/2024	1.157	20.681	(2)	2.291	1.756	606	2.610	29.099	
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(1)	—	—	603	(1.943)	(116)	(1.457)	
Operaciones con socios o propietarios:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	
Dividendos y remuneración al accionista	—	(1.157)	—	—	—	—	(132)	(1.289)	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(243)	(3)	—	—	—	(251)	
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	(5)	—	—	—	(1)	94	88	
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	65	65	
Otras variaciones de patrimonio neto:	—	—	—	—	—	—	—	—	
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	—	1.756	—	—	(1.756)	—	—	—	
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(35)	—	131	—	—	—	96	
Otras variaciones	—	(1)	—	—	—	—	3	2	
Saldo final al 30/06/2025	1.157	21.233	(245)	2.419	603	(1.338)	2.524	26.353	

Anexo IV - Bases de Presentación

Bases de presentación de la información financiera

Repsol prepara unos estados financieros primarios (ver Anexo III – Estados Financieros consolidados NIIF-UE) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y adoptadas por la Unión Europea (UE) y las demás disposiciones del marco normativo aplicable (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas 2024).

El resto de información financiera incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el Modelo de presentación de los resultados por segmento que se describe a continuación.

Segmentos de negocio:

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

Los segmentos de reporting de Repsol son los siguientes:

- Exploración y Producción (Upstream o "E&P"): actividades de exploración y producción de reservas de crudo y gas natural, así como desarrollo de soluciones geológicas bajas en carbono, en especial el almacenamiento de CO₂...).
- Industrial: actividades de refino 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.

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

Modelo de presentación de los resultados por segmentos:

En su modelo de reporting por segmentos, Repsol presenta los resultados y otras magnitudes financieras de sus segmentos de negocio (E&P, Industrial, Cliente y GBC) considerando las magnitudes operativas y económicas de los negocios conjuntos, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo en cada negocio conjunto, con la misma metodología y nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global³.

Con este enfoque, los resultados se presentan desagregados en varios componentes (Resultado Ajustado, Efecto Patrimonial, Resultados Específicos, Minoritarios) hasta llegar al Resultado Neto, que refleja el resultado obtenido por el Grupo atribuible a la sociedad dominante.

- La medida del resultado de cada segmento es el denominado **Resultado Ajustado**, que se corresponde con el resultado de operaciones continuadas a coste de reposición ("Current Cost of Supply" o CCS), neto de impuestos y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("Resultados específicos"), ni los resultados atribuibles a los intereses minoritarios ("Minoritarios"), que se presentan de manera separada. El resultado financiero y los ajustes de consolidación intersegmento se asignan al Resultado de Corporación y otros.

En concreto, el resultado a coste de reposición (CCS) considera como coste de los volúmenes vendidos el correspondiente a los costes de aprovisionamiento y producción del propio periodo. Es el criterio comúnmente utilizado en el sector para presentar los resultados de los negocios del segmento Industrial o Cliente, que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, por lo que facilita la comparabilidad con otras compañías y el seguimiento de los negocios, con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Sin embargo, esta medida del resultado no es aceptada en la normativa contable europea y, por ello, tampoco es aplicada por Repsol, que utiliza el método del coste medio ponderado para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado se refleja en el Efecto patrimonial, que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios.

- En los **Resultados específicos** se incluyen ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración, los deterioros (dotaciones/reversiones) de activos, las provisiones para riesgos y gastos y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios. Estos resultados se presentan de forma independiente, netos de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios.
- La participación de los socios minoritarios (principalmente correspondientes a nuestros negocios de Exploración y Producción y de Generación Baja en Carbono) en los resultados del Grupo se refleja en una línea independiente, **Minoritarios**, neto de impuestos, inmediatamente antes del **Resultado Neto**.

De esta manera, el Grupo cree que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones, además de facilitar la comparación con otras compañías del sector. 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 EMSA (European Securities Market Association) y las medidas utilizadas en los estados financieros elaborados conforme a las NIIF-UE. Esta información se puede encontrar en www.repsol.com.

³ Salvo en el caso de los negocios de generación eléctrica renovable (segmento GBC) en donde por la forma en que se analizan los resultados de estos proyectos y se toman las decisiones sobre su gestión, las magnitudes económicas de las joint ventures se integran por el método de la participación.

Disclaimer

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por el sistema “SPE/WPC/AAPG/SPEE Petroleum Resources Management System” (SPE-PRMS) (SPE – Society of Petroleum Engineers).

Algunas de las magnitudes financieras presentadas a lo largo de este documento tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices "Medidas alternativas de rendimiento" del ESMA (European Securities Market Association), para más información véase la [página web de Repsol](#).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir valores, de acuerdo con lo establecido en la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de valores en ninguna otra jurisdicción.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.



Relación con Inversores
investor.relations@repsol.com
+34 917 53 55 48

REPSOL, SA
C/ Méndez Álvaro, 44
28045 Madrid (Spain)
www.repsol.com