

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

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados e informe de
gestión intermedio consolidado correspondiente
al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024



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 2024, 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 2024 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.



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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1.1 adjunta, 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 2023. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

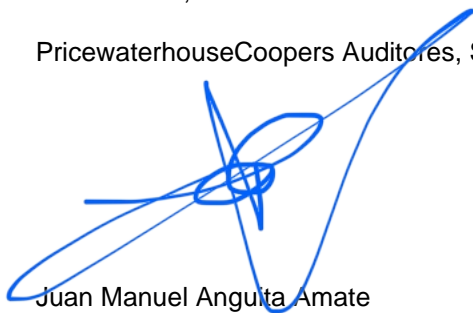
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 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 2024. 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

24 de julio de 2024





2024

Grupo REPSOL

Estados Financieros
intermedios
consolidados
1^{er} semestre

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS		Página
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		
1 INFORMACIÓN GENERAL		
1.1	Acerca de estos Estados Financieros intermedios	8
1.2	Sobre Repsol	8
1.3	Segmentos de negocio de Repsol	8
1.4	Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios	10
2 PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
2.1	Resultados	12
2.1.1	Resultado de las operaciones	12
2.1.2	Resultado financiero	15
2.1.3	Impuesto sobre beneficios	16
2.1.4	Beneficio por acción	16
2.2	Estructura financiera y recursos financieros	16
2.2.1	Estructura financiera	16
2.2.2	Patrimonio neto	17
2.2.3	Recursos financieros	18
2.2.4	Activos financieros	21
2.2.5	Derivados	22
2.2.6	Riesgos Financieros	23
2.3	Otros activos y pasivos no corrientes y corrientes	25
2.3.1	Inmovilizado intangible	25
2.3.2	Inmovilizado material	26
2.3.3	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	27
2.3.4	Activos y pasivos corrientes	27
2.4	Flujos de efectivo	28
3 OTRA INFORMACIÓN		
3.1	Operaciones con partes vinculadas	29
3.2	Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo	30
4 RIESGOS		
4.1	Litigios	32
4.2	Litigios de naturaleza fiscal	32
4.3	Otros Riesgos	33
5 HECHOS POSTERIORES		
ANEXOS:		
ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO		38
ANEXO II. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS Y CONCILIACIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS NIIF-UE		43

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 2024 y 2023

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2024	30/06/2023
Ventas		29.724	28.339
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		199	123
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(50)	(391)
Aprovisionamientos		(21.723)	(20.620)
Amortización del inmovilizado		(1.378)	(1.174)
(Dotación) / Reversión por deterioro		382	322
Gastos de personal		(1.137)	(971)
Transportes y fletes		(985)	(995)
Suministros		(325)	(387)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenación y baja de activos		2	(16)
Otros ingresos / (gastos) de explotación		(2.302)	(1.921)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES	2.1.1	2.407	2.309
Ingresos por intereses		194	193
Gastos por intereses		(160)	(132)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		181	(96)
Diferencias netas de cambio		(175)	164
(Dotación) / Reversión por deterioro de instrumentos financieros		(9)	(3)
Otros ingresos y gastos financieros		(56)	(54)
RESULTADO FINANCIERO	2.1.2	(25)	72
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽¹⁾	2.3.3	151	56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.533	2.437
Impuesto sobre beneficios	2.1.3	(883)	(891)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.650	1.546
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(24)	(126)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2	1.626	1.420
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2.1.4	Euros / acción	
Básico		1,33	1,08
Diluido		1,33	1,08

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

Las notas 1 a 5 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2024 y 2023**

	<i>Millones de euros</i>	
	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.650	1.546
Por ganancias y pérdidas actuariales	—	(1)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	—	(21)
OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO	—	(22)
Cobertura de flujos de efectivo:	(553)	62
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(360)	222
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(193)	(160)
Diferencias de conversión:	571	(388)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	568	(388)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3	—
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	(1)	—
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1)	—
Efecto impositivo	11	(13)
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO	28	(339)
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	28	(361)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	1.678	1.185
a) Atribuido a la entidad dominante	1.683	1.076
b) Atribuido a intereses minoritarios	(5)	109

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

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

Balance de situación a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2024	31/12/2023
Inmovilizado intangible	2.3.1	3.161	2.477
Inmovilizado material	2.3.2	27.835	25.386
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.3.3	2.975	2.957
Activos financieros no corrientes	2.2.4	1.304	1.562
Activos por impuesto diferido		3.903	4.651
Otros activos no corrientes		1.336	1.143
ACTIVO NO CORRIENTE		40.514	38.176
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	146	—
Existencias	2.3.4	7.048	6.623
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.3.4	7.929	7.974
Otros activos corrientes		386	240
Otros activos financieros corrientes	2.2.4	3.736	4.491
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.2.4	3.568	4.129
ACTIVO CORRIENTE		22.813	23.457
TOTAL ACTIVO		63.327	61.633

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2024	31/12/2023
Fondos propios		25.988	26.150
Otro resultado global acumulado		104	47
Intereses minoritarios		2.613	2.873
PATRIMONIO NETO	2.2.2	28.705	29.070
Provisiones no corrientes		4.788	4.943
Pasivos financieros no corrientes	2.2.3	9.250	8.350
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales		3.188	3.304
Otros pasivos no corrientes		1.053	743
PASIVO NO CORRIENTE		18.279	17.340
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5	87	—
Provisiones corrientes		1.720	1.559
Pasivos financieros corrientes	2.2.3	3.217	3.314
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.3.4	11.319	10.350
PASIVO CORRIENTE		16.343	15.223
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		63.327	61.633

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del balance de situación.

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 2024 y 2023

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							
	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 31/12/2022	1.327	16.750	(3)	2.286	4.251	683	679	25.973
Resultado total global del ejercicio	—	(17)	—	—	1.420	(327)	109	1.185
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	(50)	(650)	700	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(926)	—	—	—	—	(17)	(943)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(33)	(704)	(1)	—	—	—	(738)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	885	—	—	—	(12)	1.786	2.659
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de Patrimonio Neto:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	4.251	—	—	(4.251)	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(30)	—	(7)	—	—	—	(37)
Otras variaciones	—	74	—	—	—	(74)	(1)	(1)
Saldo final a 30/06/2023	1.277	20.304	(7)	2.278	1.420	270	2.556	28.098
Resultado total global del ejercicio	—	(5)	—	—	1.748	(264)	(36)	1.443
Operaciones con socios o propietarios:								
Ampliación/(Reducción) de capital	(60)	(801)	861	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(8)	—	—	—	—	(72)	(80)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	—	(862)	1	—	—	—	(861)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	31	—	—	—	42	133	206
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	286	286
Otras variaciones de Patrimonio Neto:								
Traspasos entre partidas de Patrimonio Neto	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(30)	—	9	—	—	—	(21)
Otras variaciones	—	(6)	—	—	—	(1)	6	(1)
Saldo final a 31/12/2023	1.217	19.485	(8)	2.288	3.168	47	2.873	29.070
Resultado total global del ejercicio	—	—	—	—	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 a 30/06/2024	1.217	21.463	(597)	2.279	1.626	104	2.613	28.705

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

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 2024 y 2023

	<i>Millones de euros</i>	
	30/06/2024	30/06/2023
Resultado antes de impuestos	2.533	2.437
Ajustes al resultado:	941	1.148
Amortización del inmovilizado	1.378	1.174
Otros (netos)	(437)	(26)
Cambios en el capital corriente	(379)	518
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(1.037)	(849)
Cobros de dividendos	161	132
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(70)	(797)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de explotación	(1.128)	(184)
FLUJOS DE EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN	2.058	3.254
Pagos por inversiones:	(4.804)	(4.480)
Empresas del grupo y asociadas	(939)	(828)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.576)	(1.881)
Otros activos financieros	(1.289)	(1.771)
Cobros por desinversiones:	2.325	1.011
Empresas del grupo y asociadas	109	190
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	227	22
Otros activos financieros	1.989	799
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	90	20
FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSIÓN	(2.389)	(3.449)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(598)	(428)
Adquisición	(804)	(916)
Enajenación	206	488
Operaciones con minoritarios:	49	1.952
Cobros/pagos por transacciones con minoritarios	352	1.988
Dividendos pagados a minoritarios	(303)	(36)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.144	(1.483)
Emisión	5.375	4.615
Devolución y amortización	(4.231)	(6.098)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio	(533)	(501)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(317)	(620)
Pagos de intereses	(180)	(171)
Otros cobros / (pagos) de las actividades de financiación	(137)	(449)
FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN	(255)	(1.080)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	25	14
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(561)	(1.261)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	4.129	6.512
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.568	5.251
Caja y bancos	2.653	2.616
Otros activos financieros	915	2.635

Las notas 1 a 5 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 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 2024, 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 23 de julio de 2024 y 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 2023, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 10 de mayo de 2024 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.2 Sobre Repsol

Repsol es un grupo de sociedades con presencia mundial que, con la visión de ser una empresa multienergética eficiente, sostenible y competitiva, 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, refinación, producción, transporte y comercialización de una amplia gama de productos petrolíferos, petroquímicos y derivados y gas natural), así como actividades de generación y comercialización de energía eléctrica.

En el Anexo IIA de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023 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 2024, destacando las adquisiciones en activos vinculados a la generación renovable y a la transformación industrial, así como las desinversiones en el segmento de Exploración y Producción.

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 de ejercicio 2023.

1.3 Segmentos de negocio de Repsol¹

La información por segmentos del Grupo incluida en esta Nota 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 y su importancia significativa, así como en la estructura organizativa para la gestión de los negocios y en la forma 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.

¹ Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices de la ESMA (para más información, véase el Anexo III del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024 y en www.repsol.com). Toda la información presentada en esta Nota se concilia con los Estados Financieros intermedios NIIF-UE en el Anexo II.

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 (geotermia, captura, almacenamiento y uso del carbono...).
- Industrial: actividades de refino de petróleo, petroquímica y trading, transporte y comercialización de crudo, gas natural y carburantes, incluyendo el desarrollo de nuevas plataformas de crecimiento 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 bajas emisiones (CCGTs²) y fuentes renovables.

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.

1.3.1 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 línea **Minoritarios**, refleja la participación de los socios minoritarios en el resultado consolidado neto de impuestos. Este efecto se aísla del Resultado Ajustado, Efecto Patrimonial y Resultados Específicos, para que estos reflejen en su integridad el resultado gestionado por el Grupo.

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

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

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 ESMA (*European Securities Market Association*) y las medidas utilizadas en los presentes estados financieros intermedios 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 III Medidas Alternativas de Rendimiento del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024 ó en www.repsol.com.

1.3.2 Información financiera por segmentos de negocio

La información financiera por segmentos de negocio se incluye en esta Nota y se explica de manera pormenorizada en el Anexo II. Información adicional sobre el desempeño de los segmentos en el Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024 que acompaña a estos Estados financieros intermedios consolidados y que se publica junto con estos.

Resultados de los segmentos de negocio ⁽¹⁾	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Exploración y Producción	869	884
Industrial	1.019	1.623
Cliente	314	322
GBC	(5)	46
Corporación y otros	(71)	(157)
RESULTADO AJUSTADO	2.126	2.718
Efecto patrimonial	(86)	(505)
Resultados específicos	(390)	(667)
Minoritarios	(24)	(126)
RESULTADO NETO	1.626	1.420

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo (ver Nota 1.3.1).

Otras magnitudes de los segmentos de negocio ⁽¹⁾	Resultado de las operaciones		Ingresos de las actividades ordinarias		Flujo de caja de las operaciones		Inversiones de explotación ⁽²⁾		Capital empleado	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Millones de euros										
Exploración y Producción	1.414	1.455	3.646	3.753	1.266	1.383	1.261	1.272	12.327	12.626
Industrial	1.325	2.168	23.613	22.422	966	1.725	629	430	11.762	11.378
Cliente	423	429	12.591	13.348	511	399	198	132	2.808	2.841
GBC	12	77	358	599	6	118	1.608	1.179	5.313	3.207
Corporación y otros	(60)	(195)	(9.386)	(10.344)	(462)	(102)	30	34	1.090	(1.157)
TOTAL	3.114	3.934	30.822	29.778	2.287	3.522	3.726	3.047	33.300	28.895

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo con el modelo de reporting del Grupo (ver Nota 1.3.1).

⁽²⁾ Corresponde a las inversiones devengadas en el periodo

1.4 Criterios para la elaboración de los Estados Financieros Intermedios

1.4.1 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 NIIF-UE a 30 de junio de 2024 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.

1.4.2 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 de algunos de sus negocios no es significativo. No obstante, las actividades de algunos negocios se ven afectados 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 2024 se mantienen las políticas y opciones contables descritas en las Cuentas Anuales consolidadas del año 2023.

1.4.3 Nuevos estándares contables

Las novedades en la normativa contable que han sido aplicadas por el Grupo a partir del 1 de enero de 2024 no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios, dada su naturaleza y alcance⁴. A continuación, se desglosan las normas, y sus modificaciones, emitidas por el IASB y de aplicación obligatoria futura:

Pendientes de adopción por la Unión Europea ⁽¹⁾	Fecha de 1ª aplicación
Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad	01/01/2025
Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros	01/01/2026
Mejoras Anuales a las NIIF – Volúmen 11	01/01/2026
NIIF 18 - Presentación y desgloses de información en los estados financieros	01/01/2027
NIIF 19 - Dependientes sin contabilidad pública	01/01/2027

⁽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.

El Grupo está analizando los potenciales impactos que los cambios normativos pendientes de adopción pudieran tener en los estados financieros consolidados, sin que a la fecha se hayan identificado efectos significativos, si bien habría que destacar la futura aplicación de la NIIF 18 - *Presentación y desgloses de información en los estados financieros* y que el Grupo está terminando de analizar. Esta Norma, si bien no tendrá impacto en los resultados, los flujos de caja y 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 en notas.

1.4.4 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, a la presentación 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 4.5 "Estimaciones y juicios contables" de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023. Durante los primeros seis meses de 2024 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 la pérdida esperada en Venezuela (ver Nota 4.3.1).

⁴ Las normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2024 adoptadas por la Unión Europea son: (i) Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7 - *Acuerdos de financiación a proveedores*; Modificaciones a la NIC 1 - *Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes*; Modificaciones a la NIC 1 - *Pasivos no corrientes con covenants*; Modificaciones a la NIIF 16 - *Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior*.

(2) 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.

2.1 Resultados

Repsol publica, en la misma fecha que los presentes Estados Financieros intermedios consolidados, su Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024, que incluye una explicación de los resultados y de otras magnitudes de desempeño financiero.

2.1.1 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	30/06/2024	30/06/2023
Exploración y Producción	2.725	2.428
Industrial	23.444	22.243
Cliente	12.451	13.177
GBC	358	599
Corporación y otros (1)	(9.055)	(9.985)
Total	29.923	28.462

(1) 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 2024 se explica por los negocios de E&P (mayores precios de realización del crudo e incorporación desde 31 de octubre de 2023 del 100% de Repsol Sinopec Resources UK, RRUK) e Industrial (mayores volúmenes de venta en los negocios de Refino y Trading, a pesar de los menores precios de los productos derivados del refino del petróleo). Por el contrario, se han obtenido menores ingresos en Cliente (menores volúmenes vendidos en los negocios de Movilidad, mitigado parcialmente por el mayor número de clientes de los negocios de comercialización de electricidad) y en GBC (menores precios de venta de la electricidad y menor producción de los ciclos combinados, mitigado en parte por la mayor producción por la puesta en marcha de proyectos renovables).

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

Millones de euros	30/06/2024	30/06/2023
España	15.892	16.122
Perú	2.202	2.172
Estados Unidos	1.434	1.660
Portugal	1.621	1.466
Resto	8.774	7.042
Total (1) (2)	29.923	28.462

(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: 21.435 millones de euros (19.872 millones de euros en el mismo periodo de 2023), (ii) UE zona no euro 79 millones de euros (en ambos periodos) y (iii) Resto: 8.409 millones de euros (8.511 millones de euros en el mismo periodo de 2023).

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación

El gasto reconocido en este epígrafe se explica principalmente por el menor volumen en existencias de productos (-4%), con menor precio medio (-1%), principalmente en los complejos industriales de refino en España.

Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" recoge los siguientes conceptos:

Aprovisionamientos	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Compras	22.185	20.407
Variación de existencias (materias primas y existencias comerciales)	(462)	213
TOTAL	21.723	20.620

La distribución de "Aprovisionamientos" por segmento en 2024 y 2023 se muestra a continuación:

Aprovisionamientos por segmento	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Exploración y Producción	103	31
Industrial	19.642	18.503
Cliente	10.764	11.635
GBC	293	537
Ajustes ⁽¹⁾	(9.079)	(10.085)
TOTAL	21.723	20.620

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

En el primer semestre de 2024 los mayores costes de "Aprovisionamientos" obedecen fundamentalmente a los mayores precios de las materias primas de los complejos industriales. La reducción en el segmento de Cliente obedece a la caída de los precios de los productos derivados del petróleo así como de los de la electricidad y del gas comercializados en España. En GBC el menor coste de aprovisionamientos obedece principalmente a la caída de los precios del gas utilizados como materia prima y a la menor producción de los CCGT.

Dotaciones / (reversiones) por deterioro de activos

Los citados epígrafes recogen los siguientes conceptos:

Dotación/Reversión por deterioro	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Dotación por deterioro de activos	(28)	(41)
Reversión por deterioro	410	363
TOTAL	382	322

En el primer semestre de 2024 y 2023 se han reconocido reversiones netas por deterioro por importe de 280 y 363 millones de euros, respectivamente, en los activos de los negocios de Refino y Química del Grupo (en 2023 únicamente Refino). La reversión se produjo como consecuencia del devengo en enero del Gravamen Temporal Energético (ver subepígrafe otros ingresos/gastos de explotación), que había sido considerado en los flujos de caja futuros del test de deterioro del ejercicio 2023. Adicionalmente, en 2024 se han reconocido reversiones de deterioro de cuentas a cobrar vinculadas con la actividad en Venezuela por el entorno más favorable de nuestras operaciones (ver Nota 4.3.1).

Amortización del inmovilizado

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

Amortización del inmovilizado	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Amortización inmovilizado intangible	91	87
Amortización inmovilizado material	1.287	1.087
TOTAL	1.378	1.174

El gasto por amortización del periodo se incrementa fundamentalmente por la integración de RRUK tras la adquisición del 49% adicional, hasta el 100%, en octubre de 2023, nuevos contratos por arrendamientos (principalmente de barcos para el transporte en la actividad de *trading*), la puesta en marcha del proyecto del nuevo terminal marítimo en el puerto de La

Coruña en el primer semestre del año 2023 y mayor producción de activos de E&P que se amortizan conforme al criterio de "unidad de producción" (Marcellus en EE.UU.).

Gastos de personal

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

Gastos de Personal	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Remuneraciones y otros	866	735
Costes de seguridad social	271	236
TOTAL	1.137	971

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 3.2).

El incremento en los gastos de personal en el primer semestre de 2024 se explica, principalmente, por la integración de RRUK, el incremento salarial de los empleados y el incremento de un 5% de la plantilla media.

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2024 y 2023:

Plantilla media	30/06/2024	30/06/2023
Hombres	15.241	14.625
Mujeres	10.154	9.474
Plantilla media	25.395	24.099

Transportes y fletes

Los gastos del epígrafe de "Transportes y fletes" se reducen ligeramente respecto a los del primer semestre de 2023.

Suministros

Los gastos del epígrafe de "Suministros" disminuyen como consecuencia principalmente de los menores precios del gas (la principal referencia europea de precio TTF ha caído un 34% y la norteamericana HH un 25%) y de la electricidad (el Pool eléctrico en España ha caído un 56%) para el consumo de los complejos industriales.

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

En el primer semestre de 2024 incluye desinversiones, sin impactos significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias, en participaciones de empresas ligadas a la actividad de Exploración y Producción (Edwards Lime Gathering, LLC, Oleoducto de Crudos Pesados, Ltd y Transasia Pipeline Company Pvt. Ltd).

En el primer semestre de 2023 no se produjeron enajenaciones o bajas de activos significativas.

Otros ingresos/gastos de explotación

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

Otros ingresos/ gastos de explotación	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Otros ingresos de explotación ⁽¹⁾	502	505
Valoración de instrumentos derivados comerciales ⁽²⁾	(93)	480
Otros gastos de explotación:	(2.711)	(2.906)
Gastos de operadores	(361)	(346)
Servicios de profesionales independientes	(259)	(283)
Arrendamientos	(118)	(100)
Tributos: ⁽³⁾	(662)	(709)
Impuestos a la producción	(89)	(102)
Otros	(573)	(607)
Reparación y conservación ⁽⁴⁾	(153)	(137)
Consumo de derechos de CO ₂ ⁽⁵⁾	(123)	(210)
Otros ⁽⁶⁾	(1.035)	(1.121)
TOTAL	(2.302)	(1.921)

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 (ver Nota 2.2.5). En 2024, la variación negativa se explica principalmente por la menor valoración de posiciones y contratos de la actividad de trading y comercialización de gas natural y el menor resultado en las operaciones liquidadas.

⁽³⁾ Corresponden a tributos distintos a los que gravan el beneficio. Los impuestos a la producción de hidrocarburos en actividades de Exploración y Producción han sido pagados principalmente en Perú, Libia y EE.UU. Los otros tributos reflejan los impuestos locales y el Gravamen Temporal Energético en España. Para más información sobre impuestos pagados véase el apartado 6 del Informe de gestión intermedio consolidado de 2024.

⁽⁴⁾ Corresponde a actividades de reparación, conservación y mantenimiento realizadas, principalmente, en los complejos industriales del Grupo.

⁽⁵⁾ El "Consumo de derechos de CO₂" disminuye como consecuencia de los menores precios del CO₂. Incluye la aplicación del ingreso diferido por consumo de derechos de CO₂ gratuitos por importe de 282 y 316 millones de euros en 2024 y 2023, respectivamente.

⁽⁶⁾ Incluye, entre otros, las dotaciones por provisiones, comisiones de venta de GLP envasado y de carburantes en estaciones de servicio, gastos de procesamiento en los complejos industriales, gastos por seguros, gastos de investigación y desarrollo...En 2023 incluía el pago por el acuerdo para resolver un litigio en EE.UU. relacionados con la compañía *Maxus*.

En relación con el Gravamen Temporal Energético en España GTE, (ver Nota 2.1.3 y 22.1.c.3 de las Cuentas anuales consolidadas de 2023), el correspondiente a las operaciones realizadas en 2023 se ha registrado contablemente como gasto el día 1 de enero de 2024, por importe de 335 millones de euros (444 millones de euros en 2023 por el correspondiente a las operaciones realizadas en 2022).

Repsol, de acuerdo con la opinión de sus asesores internos y externos, considera que el GTE es incompatible con la Constitución Española y con el Derecho de la Unión Europea, por lo que ha recurrido a los Tribunales solicitando su anulación.

2.1.2 Resultado financiero

El resultado financiero es inferior al del mismo semestre de 2023, debido principalmente al impacto de las "*Diferencias netas de cambio*" negativas y los mayores gastos por intereses, como consecuencia del entorno de tipos de interés más elevados, mitigado parcialmente por la mejor valoración por derivados de tipo de cambio y de autocartera reconocidos en el epígrafe de "*Variación de valor razonable en instrumentos financieros*".

2.1.3 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 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 -37% (gasto por Impuesto sobre beneficios de -883 millones de euros). En el primer semestre de 2023, el tipo impositivo efectivo sobre dicho resultado fue del -37% (gasto por impuesto sobre beneficios de -891 millones de euros).

En octubre de 2021, 137 países del Marco Inclusivo de la OCDE alcanzaron un acuerdo político para el establecimiento de unas normas comunes que garanticen una tributación mínima de los grupos multinacionales; este acuerdo fue concretado en diciembre de 2021 con la publicación de unas reglas modelo que garantizan una tributación efectiva global del 15%. Con respecto a la implantación local de este impuesto mínimo, en España se espera que sea aprobada la norma antes de fin de año (actualmente está en tramitación parlamentaria el proyecto de ley correspondiente). En cualquier caso, más allá de un incremento notable de cargas formales, el Grupo Repsol no espera impactos económicos significativos derivados de la aplicación de esta normativa, al estar ya sujeto a tipos efectivos de gravamen muy superiores al 15% en los principales territorios en los que opera.

2.1.4 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2024 y 2023 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	30/06/2024	30/06/2023
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	1.626	1.420
Ajuste por los gastos del bono perpetuo subordinado (millones de euros)	(30)	(30)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones)	1.200	1.289
BPA básico y diluido (euros/acción)	1,33	1,08

2.2 Estructura financiera y recursos financieros

2.2.1 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 se desglosa a continuación (para más información véase apartado 3.4 Balance del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024):

Estructura financiera	<i>Millones de euros</i>	
	30/06/2024	31/12/2023
Patrimonio Neto	28.705	29.070
Deuda financiera neta ⁽¹⁾	4.595	2.096
Capital empleado ⁽¹⁾	33.300	31.166
Ratio de Apalancamiento (%)	13,8	6,7

⁽¹⁾ Medida Alternativa de Rendimiento. En relación con la conciliación de estas magnitudes con las establecidas en NIIF-UE véase el Anexo III del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024.

2.2.2 Patrimonio neto

Patrimonio Neto	Millones de euros	
	30/06/2024	31/12/2023
Fondos propios:	25.988	26.150
Capital social	1.217	1.217
Prima de Emisión y Reservas:	21.463	19.485
Prima de Emisión	4.038	4.038
Reserva legal	314	314
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾	17.111	15.163
Dividendo y retribuciones a cuenta	—	(30)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(597)	(8)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.626	3.168
Otros instrumentos de patrimonio	2.279	2.288
Otro resultado global acumulado:	104	47
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	(22)	(22)
Operaciones de cobertura	(425)	40
Diferencias de conversión	551	29
Intereses minoritarios	2.613	2.873
TOTAL PATRIMONIO NETO	28.705	29.070

⁽¹⁾ Este epígrafe incluye el traspaso del resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante correspondiente a 2024 y 2023, respectivamente.

Capital social

El capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio de 2024 asciende a 1.217.396.053 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.217.396.053 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⁾	—	5,306	0,169	5,475
Norges Bank	4,880	—	—	4,880

⁽¹⁾ BlackRock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa a BlackRock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 2 de mayo de 2022 sobre la cifra de capital social de 1.527.396.053 acciones.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 6 de mayo de 2022 autorizó al Consejo de Administración por un periodo de 5 años a 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.

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 31/12/2023	578.697	8	0,05 %
Compras mercado ⁽¹⁾	56.268.000	805	4,62 %
Ventas mercado ⁽¹⁾	(15.919.439)	(216)	1,31 %
Saldo a 30/06/2024	40.927.258	597	3,36 %

⁽¹⁾ "Compras mercado" incluye las compras realizadas al amparo de los Programas de Recompra de acciones propias para su amortización (un total de 30,6 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 919.439 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes descritos en la Nota 27.4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2023), 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 2.2.5. Derivados.

Retribución al accionista

En enero de 2024 se ha pagado a los accionistas un total de 0,4 euros brutos por acción, correspondientes a: (i) la cantidad de 0,375 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos y (ii) la cantidad de 0,025 euros brutos por acción, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023. El importe total pagado ha ascendido a 487⁵ millones de euros.

Por otra parte, en julio se ha ejecutado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 2024, dentro del punto séptimo del orden del día, mediante la amortización de 40 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una.

En julio, se ha pagado un dividendo complementario en efectivo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2023, por importe total de 588 millones de euros⁵. Ha quedado registrado a 30 de junio en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2024, celebrada el 10 de mayo, ha aprobado el reparto de otro dividendo de 0,45 euros brutos por acción con cargo a reservas libres, cuya distribución se hará efectiva en enero de 2025, 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 23 de julio de 2024, ha acordado: (i) una reducción de capital mediante la amortización de 20 millones de acciones propias, de un euro de valor nominal cada una, cuya ejecución está prevista en 2024; e (ii) implementar un programa de recompra por un máximo de 20 millones de acciones propias.

2.2.3 Recursos financieros

Pasivos financieros	Millones de euros	
	30/06/2024	31/12/2023
Pasivos financieros no corrientes:		
Pasivos financieros no corrientes	9.250	8.350
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	571	273
Pasivos financieros corrientes:		
Pasivos financieros corrientes	3.217	3.314
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	203	172
Total pasivos financieros	13.241	12.109

⁽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.

⁵ Remuneración pagada a las acciones en circulación de Repsol, S.A. con derecho a percibir el dividendo.

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

Detalle de Pasivos Financieros	30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023									
	A VR con cambio en resultados ⁽⁴⁾		A VR con cambios en Otro resultado global ⁽⁴⁾		A coste amortizado		Total		Valor Razonable ⁽⁴⁾	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>										
Bonos	—	—	—	—	4.810	4.807	4.810	4.807	4.500	4.525
Préstamos	—	—	—	—	69	80	69	80	71	79
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	3.070	2.455	3.070	2.455	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito ⁽¹⁾	—	—	—	—	1.294	1.006	1.294	1.006	1.295	993
Derivados	25	40	553	235	—	—	578	275	—	—
Otros pasivos financieros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
No corrientes	25	40	553	235	9.243	8.348	9.821	8.623		
Bonos y ECP ⁽²⁾	—	—	—	—	1.862	1.142	1.862	1.142	1.851	1.120
Préstamos	—	—	—	—	172	163	172	163	172	163
Pasivos por arrendamientos	—	—	—	—	583	516	583	516	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	—	—	491	393	491	393	491	392
Derivados	164	276	148	57	—	—	312	333	—	—
Otros pasivos financieros ⁽³⁾	—	—	—	—	—	939	—	939	—	—
Corrientes	164	276	148	57	3.108	3.153	3.420	3.486		
TOTAL	189	316	701	292	12.351	11.501	13.241	12.109		

⁽¹⁾ Incluye la financiación otorgada por el Banco Europeo de Inversiones y del Instituto de Crédito Oficial para proyectos de transformación en nuestros complejos industriales por 420 millones de euros y para proyectos renovables por 400 millones, respectivamente.

⁽²⁾ El incremento se debe a la emisión neta de cancelaciones de Euro Commercial Paper (ECP).

⁽³⁾ En 2023 incluía fundamentalmente el pasivo financiero reconocido a favor de Sinopec por el acuerdo para resolver el procedimiento arbitral existente y por el que Repsol adquirió a Sinopec su participación accionarial del 49% en RRUK.

⁽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.

Liquidación del procedimiento arbitral con Sinopec

En este semestre se ha realizado el segundo y último pago de la contraprestación (incluyendo el segundo ajuste de precio) por un importe 1.069 millones de dólares (986 millones de euros) según lo establecido en el acuerdo para la adquisición del 49% del RRUK y la resolución del procedimiento arbitral existente con Sinopec (*Settlement and Share Purchase Agreement*). Dicha contraprestación estaba registrada en el epígrafe "Pasivos financieros corrientes".

Principales disposiciones, vencimientos y cancelaciones

Durante los seis primeros meses de 2024 no se han producido nuevas emisiones, vencimientos o cancelaciones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda⁶.

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 2024 de 978 millones de euros (246 millones de euros al 31 de diciembre de 2023).

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.

⁶ En el primer semestre de 2023 se produjeron: i) la recompra y cancelación parcial del bono subordinado emitido por Repsol International Finance B.V. (RIF) el 23 de marzo de 2015 por importe nominal recomprado de 274 millones de euros y un cupón fijo del 4,5%; y ii) la cancelación al vencimiento del bono emitido por RIF el 25 de mayo de 2021 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 300 millones de euros y un cupón variable referenciado al Euribor 3 meses + 70 puntos básicos.

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 ⁽³⁾
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Dic-14	Euro	500	2,250%	Dic-26	LuxSE
XS1207058733 ⁽²⁾	Repsol International Finance, B.V.	Mar-15	Euro	726	4,500%	Mar-75	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
XS2156581394 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,000%	Dic-25	LuxSE
XS2156583259 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,625%	Abr-30	LuxSE
XS2241090088 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Oct-20	Euro	850	0,125%	Oct-24	LuxSE
XS2361358299 ^{(1) (4)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	650	0,375%	Jul-29	LuxSE
XS2361358539 ^{(1) (5)}	Repsol Europe Finance, S.à.r.l.	Jul-21	Euro	600	0,875%	Jul-33	LuxSE

Nota: No incluye los bonos subordinados perpetuos, que califican como instrumentos de patrimonio (ver Nota 6.4 Otros instrumentos de patrimonio de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023) emitidos por RIF en junio de 2020 y marzo de 2021 por un importe vivo nominal a 31 de diciembre de 1.500 y 750 millones de euros, respectivamente.

⁽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 subordinado (no corresponde a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda) con cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

⁽³⁾ LuxSE (Luxembourg Stock Exchange). No se consideran sistemas multilaterales de negociación u otros centros de negociación o mercados no oficiales OTC (over-the-counter).

⁽⁴⁾ Bono ligado a un objetivo de reducción del 12% del Indicador de intensidad de carbono (Carbon Intensity Indicator- CII) para 2025. En el caso en el que el Grupo no lograra cumplir estos objetivos, el cupón de los Bonos se incrementaría en 0,25% (a pagar en 2027, 2028 y 2029).

⁽⁵⁾ 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 7.2 Información medioambiental del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2023 y el informe de verificación del CII (disponible en www.repsol.com).

Valor razonable

La clasificación de los pasivos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Valor razonable pasivos financieros	30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Millones de euros								
A VR con cambios en resultados	47	61	133	237	9	18	189	316
A VR con cambios en otro resultado global	3	5	55	1	643	286	701	292
Total	50	66	188	238	652	304	890	608

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

Millones de euros	30/06/2024
Saldo al inicio del periodo	304
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	(9)
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	320
Altas	37
Saldo al cierre del periodo	652

NOTA: Ninguno de los posibles escenarios previsible 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 8.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023.

2.2.4 Activos financieros

Activos Financieros	Millones de euros	
	30/06/2024	31/12/2023
Activos no corrientes:		
Activos financieros no corrientes	1.304	1.562
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	60	99
Activos corrientes:		
Otros activos financieros corrientes	3.736	4.491
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽²⁾	63	252
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.568	4.129
Total activos financieros	8.731	10.533

⁽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 reclasificación a corto plazo de los saldos pendientes de cobro. En la variación del epígrafe "Otros activos financieros corrientes" se incluyen principalmente las liquidaciones de los derivados por operaciones financieras, las cancelaciones de depósitos con entidades financieras y el cobro de saldos pendientes con terceros.

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

Detalle de Activos Financieros	30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023							
	A Valor Razonable con cambios en resultados		A Valor Razonable con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁵⁾		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>								
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	31	26	50	47	—	—	81	73
Derivados	30	39	34	69	—	—	64	108
Préstamos	—	—	—	—	812	752	812	752
Depósitos a plazo	—	—	—	—	75	177	75	177
Otros activos financieros ⁽²⁾	27	29	33	—	272	522	332	551
No corrientes	88	94	117	116	1.159	1.451	1.364	1.661
Derivados	121	116	33	197	—	—	154	313
Préstamos	—	—	—	—	150	127	150	127
Depósitos a plazo	—	—	—	—	3.076	3.882	3.076	3.882
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes ⁽³⁾	105	4	—	—	3.463	4.125	3.568	4.129
Otros activos financieros ⁽²⁾	1	1	5	—	413	420	419	421
Corrientes	227	121	38	197	7.102	8.554	7.367	8.872
TOTAL⁽⁴⁾	315	215	155	313	8.261	10.005	8.731	10.533

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

⁽²⁾ Incluye en 2024 y 2023 en la columna "A coste amortizado" principalmente los saldos pendientes de cobro por la desinversión del 25% del negocio de E&P a EIG y del 49% de una cartera de activos renovables en España a Pontegadea.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 ascendían a 1.276 y 1.044 millones de euros a largo plazo 7.866 y 7.722 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar netas de sus correspondientes deterioros.

⁽⁵⁾ 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.

Valor razonable

La clasificación de los activos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Valor razonable activos financieros	30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>								
A VR con cambios en resultados	14	33	139	121	162	61	315	215
A VR con cambios en otro resultado global	98	129	4	136	53	48	155	313
Total	112	162	143	257	215	109	470	528

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

<i>Millones de euros</i>	30/06/2024
Saldo al inicio del periodo	109
Ingresos y gastos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias	(5)
Ingresos y gastos reconocidos en patrimonio	2
Altas	109
Saldo al cierre del periodo	215

NOTA: Ninguno de los posibles escenarios previsible 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 8.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023.

2.2.5 Derivados

Coberturas contables

Durante el primer semestre se han contratado permutas financieras de tipo de interés por un nominal de 400 millones de euros con vencimiento enero de 2036 y por las que el Grupo recibe un interés fijo de 3,189% y paga un interés variable (Euribor 6M más 52 puntos básicos). Estas permutas financieras están designadas como instrumento de cobertura contable de valor razonable de la financiación otorgada por el Banco Europeo de Inversiones para desplegar y poner en marcha parques eólicos y plantas fotovoltaicas en España con una capacidad total de 1,1 GW. A 30 de junio de 2024 el valor razonable de estas coberturas contables asciende a -7 millones de euros.

En relación a las coberturas contables del precio de la electricidad en España y EE.UU., realizados principalmente a través de contratos de venta y de compra (Power Purchase Agreement - PPA financieros a largo plazo)⁷, su nominal neto asciende a 61 MWh vendidos, equivalentes a -1.317 millones de euros (47 millones de MWh vendidos, equivalentes a -874 millones de euros en diciembre 2023) y su valor razonable a -633 millones de euros (-277 millones de euros en 2023). El incremento se debe principalmente a la evolución de los precios en el periodo y a la contratación de nuevos derivados.

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 nominal asciende a 392 TBtu vendidos, equivalentes a -1.359 millones de euros (304 TBtu vendidos, equivalentes a -1.208 millones de euros a diciembre 2023) y su valor razonable a 14 millones de euros (223 millones de euros a 31 de diciembre 2023). El movimiento se debe principalmente a la variación del valor razonable y a la contratación de nuevos derivados.

⁷ Estos contratos tienen vencimientos entre 2024 y 2040 a un precio fijo y liquidan por diferencias entre dicho precio y el de referencia en el mercado de venta de la electricidad. En los contratos de venta el volumen de energía considerada en la mayoría de los casos es inferior o igual al Pgo (medida estadística que refleja el nivel de producción anual que se espera igualar o superar con una probabilidad del 90%) de la producción estimada del parque. Los precios oscilan entre 22,5 y 67,0 €/Mwh, en función del plazo, la tecnología, fecha de ejecución y el área geográfica.

Derivados sobre acciones propias

En 2024, se han contratado opciones sobre acciones de Repsol por un volumen total de 50 millones de euros (25 millones por adquisición de opciones de compra a un precio de ejercicio de 17,42 euros por acción y 25 millones por venta de opciones de venta a un precio de ejercicio de 8,14 euros por acción). Estas opciones (conjuntamente denominadas "Reverse collar") se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. El impacto registrado en el epígrafe "Variación a valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del semestre ha ascendido a 8 millones de euros.

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2023, el Grupo tenía contratados *equity swaps* (con opción de liquidación por entrega física o diferencias) por un volumen de 25 millones de acciones con vencimiento contractual febrero y junio del 2024 y precio de contratación de 13,99 euros por acción. Estos instrumentos, valorados a valor razonable con cambios en el epígrafe de "variación a valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias han sido cancelados por entrega física durante el primer semestre de 2024, lo que ha supuesto una salida de caja de 346 millones de euros y un impacto por la valoración de estos derivados de 9 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del semestre.

2.2.6 Riesgos Financieros

Conforme a lo descrito en la Nota 10 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023, 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 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 dólar respecto al euro a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

Tipo de cambio \$/€	30 junio 2024		30 junio 2023		31 diciembre 2023	
	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado	Tipo de cierre	Tipo medio acumulado
Dólar americano	1,07	1,08	1,09	1,08	1,11	1,08

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

Sensibilidad tipo de cambio ⁽¹⁾	Apreciación (+) / depreciación (-) en el tipo de cambio	Millones de euros	
		30/06/2024	31/12/2023
Efecto en el resultado después de impuestos	+10%	5	17
	(10)%	(6)	(20)
Efecto en el Patrimonio Neto	+10%	(162)	(76)
	(10)%	132	62

⁽¹⁾ Impacto antes de intereses minoritarios.

Riesgo de tipo de interés

Los resultados y el patrimonio del Grupo están expuestos a las variaciones en los tipos de interés en los mercados en los que opera. La política monetaria, aunque sigue siendo restrictiva, ha dejado atrás los incrementos de tipos en respuesta a la inflación. En este sentido hay cierta divergencia entre la política llevada a cabo por Europa y EE.UU que se explica por la diferente naturaleza del incremento de la inflación o la fortaleza relativa de las diferentes economías. Así, mientras que en su reunión de junio el Banco Central Europeo ya inició su ciclo de relajación monetaria, las sorpresas alcistas en EE.UU tanto respecto a la actividad como a las lecturas de inflación han ido empujando a que la Reserva Federal retrase su ajuste monetario.

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

Sensibilidad tipo de interés ⁽¹⁾	Incremento (+) / descenso (-) en el tipo de interés (puntos básicos)	Millones de euros	
		30/06/2024	31/12/2023
Efecto en el resultado después de impuestos	50 p.b.	8	23
	-50 p.b.	(8)	(23)
Efecto en el Patrimonio Neto	50 p.b.	1	4
	-50 p.b.	(1)	(4)

NOTA: Las variaciones a 30 de junio de 2024 han sido anualizadas para los instrumentos de activos y pasivos financieros.

⁽¹⁾ Impacto antes de intereses minoritarios.

Riesgo de precio de *commodities*

A 30 de junio de 2024 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 neto y en el patrimonio por los cambios de valor sobre los derivados financieros:

Sensibilidad <i>commodities</i> ⁽¹⁾	Aumento (+) / disminución (-) en los precios de <i>commodities</i>	Millones de euros	
		30/06/2024	31/12/2023
Efecto en el resultado después de impuestos	+10%	124	19
	(10)%	(124)	(19)
Efecto en el Patrimonio Neto	+10%	(271)	(213)
	(10)%	327	215

NOTA: Una variación del +/-50% en los precios de los *commodities* supondría un impacto estimado de 620 y -620 millones de euros, respectivamente en el resultado neto y de -1.472 y 1.567 millones de euros, respectivamente en el patrimonio.

⁽¹⁾ Impacto antes de intereses minoritarios.

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 liquidez

A 30 de junio de 2024, los recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos líneas de crédito no dispuestas son suficientes para cubrir en 3,0 veces los vencimientos de la deuda a corto plazo (3,3 veces a 31 de diciembre de 2023).

Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.676 millones de euros (2.619 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). La liquidez al fin del periodo se situó en 9.320 millones de euros (10.626 millones de euros al 31 de diciembre de 2023) incluyendo líneas de crédito comprometidas no dispuestas.

En un contexto internacional condicionado por las tensiones geopolíticas, 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 20.3 Riesgos geopolíticos de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023, que se actualiza en la Nota 4.3 Otros Riesgos 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 2,88%.

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 (Petroquirquire S.A. y Cardón IV S.A., ver Nota 2.3.3).

2.3 Otros activos y pasivos no corrientes y corrientes

2.3.1 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	
	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023
Exploración y Producción	2.295	2.196	(1.860)	(1.795)	435	401
Industrial	529	506	(299)	(274)	230	232
Cliente	1.528	1.438	(800)	(715)	728	723
GBC	1.637	994	(38)	(30)	1.599	964
Corporación y otros	516	495	(347)	(338)	169	157
TOTAL	6.505	5.629	(3.344)	(3.152)	3.161	2.477

Las principales variaciones respecto de diciembre 2023 se corresponden fundamentalmente con la adquisición de ConnectGen ("Fondo de comercio": 92 millones de euros; y "Otro inmovilizado intangible": 513 millones de euros).

Adquisición de ConnectGen

En marzo de 2024 se ha completado la compra del 100% del subgrupo de energías renovables ConnectGen LLC, con una cartera de proyectos de 20 GW y capacidades de desarrollo (especialmente en proyectos de energía eólica terrestre en EE.UU) a Quantum Capital Group, fondo estadounidense especializado en los sectores de energía y transición energética.

El precio de adquisición ha ascendido a 796 millones de dólares (unos 734 millones de euros), desembolsado en su totalidad a 30 de junio de 2024.

La contabilización de esta combinación de negocios es provisional, de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", dado que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición, y está siendo objeto de revisión con el asesoramiento de un experto independiente.

De acuerdo con la normativa contable, el precio de compra de esta combinación de negocios se ha asignado a los activos adquiridos y a los pasivos asumidos en función de la estimación de sus valores razonables a la fecha de adquisición.

- El valor razonable de los activos (Inmovilizado intangible e Inmovilizado material) se ha calculado siguiendo un enfoque de ingresos ("Income approach", descuento de flujos de caja considerando variables no observables en el mercado). Las hipótesis más sensibles incorporadas en las proyecciones de flujos de caja de los activos son: (i) precios de la electricidad, (ii) probabilidad de éxito de los proyectos, (iii) inversiones, costes operativos e incentivos fiscales y (iv) tasas de descuento. Los activos y pasivos adquiridos se han reflejado en el balance (provisionalmente) por un valor neto de 642 millones de euros y se compone fundamentalmente del valor estimado de las licencias y los permisos correspondientes a 37 proyectos (3 solares, 17 eólicos y 17 de almacenamiento solar) que incluyen la participación del 50% en una *Joint Venture* en la que se ostenta control conjunto (Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC).
- Se asigna al fondo de comercio la diferencia entre el precio de adquisición de los negocios adquiridos y el valor razonable de los activos y pasivos que se registran. El valor del fondo de comercio se justifica por la propia valoración de los negocios adquiridos, por el valor de la organización para el desarrollo de negocio (*know-how...*) y por el valor de la cartera de proyectos no identificados y que no cumplen con la definición de activo de acuerdo con la norma contable. El valor inicial del fondo de comercio asciende a 92 millones de euros.

El detalle de los activos netos adquiridos a 5 de marzo de 2024 y el fondo de comercio generado tras esta adquisición es el siguiente:

	Millones de euros
	Valor razonable
Inmovilizado intangible	513
Inmovilizado material	32
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	74
Otros activos no corrientes	27
Otros activos corrientes	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12
Total activos	659
Provisiones corrientes y no corrientes	—
Deuda financiera corriente y no corriente	4
Otros pasivos corrientes	13
Total pasivos	17
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	642
PRECIO NETO DE ADQUISICIÓN	734
FONDO DE COMERCIO	92

En el periodo y desde la fecha de adquisición, los negocios adquiridos no han generado ingresos de explotación y el resultado neto ha ascendido a -9 millones de euros.

Los gastos por la transacción incurridos en el periodo ascienden a 5 millones de euros y han sido registrados en el epígrafe “Otros gastos de explotación”.

2.3.2 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	
	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023
Exploración y Producción	30.982	29.294	(18.153)	(16.992)	12.829	12.302
Industrial	24.337	23.225	(15.928)	(15.804)	8.409	7.421
Cliente	6.071	5.998	(3.905)	(3.832)	2.166	2.166
GBC	4.177	3.209	(183)	(154)	3.994	3.055
Corporación y otros	953	953	(516)	(511)	437	442
TOTAL	66.520	62.679	(38.685)	(37.293)	27.835	25.386

Las variaciones respecto de diciembre 2023 se explican fundamentalmente por las inversiones del periodo en:

- Exploración y Producción 960 millones de euros, destacando en EE.UU (nuevas campañas de perforación de los activos productivos de Eagle Ford, el desarrollo de Alaska y Golfo de México);
- Industrial 563 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 ampliación del complejo químico de Sines en Portugal;
- Renovables 835 millones de euros, por las inversiones para el desarrollo orgánico de proyectos en España (Delta II), EE.UU. (Outpost y Frye) y Chile.

Adicionalmente, en el periodo se han dado de alta nuevos contratos de arrendamiento por importe de 868 millones de euros, destacando los correspondientes a nuevos buques para el transporte de hidrocarburos en la actividad de *trading*.

Compromisos de inversión

Durante el semestre se han firmado varios compromisos de inversión en inmovilizado para la construcción de instalaciones para el suministro y montaje de equipos de tecnología renovables para el desarrollo de proyectos de generación eólica en España y fotovoltaica en EE.UU por importe de 626 millones de euros cuyos desembolsos se esperan entre 2024 y 2026.

2.3.3 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 13 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023 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	
	30/06/2024	31/12/2023
Negocios conjuntos	2.708	2.698
Entidades asociadas ⁽¹⁾	267	259
TOTAL	2.975	2.957
Exploración y Producción	2.006	2.105
Industrial	323	281
Cliente	318	271
GBC	322	297
Corporación y otros	6	3

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente las participaciones en Hecate Energy Group LLC, OGC Climate Investments Llp, YPFB Transierra, S.A. y Salamanca Infrastructure LLC.

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

Inversiones contabilizadas aplicando método de participación	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
	Saldo a 31 de diciembre	2.957	4.302
Inversiones netas	42	(68)
Variaciones del perímetro de consolidación ⁽¹⁾	51	(3)
Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾	151	56
Dividendos repartidos ⁽³⁾	(186)	(226)
Diferencias de conversión	58	(42)
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽⁴⁾	(98)	65
Saldo a 30 de junio	2.975	4.084

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente incorporación de la joint venture Illinois Wind del perímetro de ConnectGen (ver Nota 2.3.1), la adquisición de Genia Bionenergy, S.L. y la adquisición de OC Electricidad y Gas, S.L.U., compensado con las desinversiones en Edwards Lime Gathering, LLC y Oleoducto de Crudos Pesados Ltd. (Ecuador).

⁽²⁾ Los mayores resultados en 2024 obedecen principalmente a negocios de Exploración y Producción cuyos ingresos se han visto afectados por el incremento de los precios de los hidrocarburos en el periodo. Este epígrafe no incluye el "Otro resultado global" por importe de 56 millones de euros a 30 de junio de 2024 (51 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 5 millones de euros correspondientes a asociadas) y de -64 millones de euros a 30 de junio de 2023 (-60 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -4 millones de euros correspondientes a asociadas).

⁽³⁾ En 2024 corresponden fundamentalmente a Cardón IV y Repsol Sinopec Brasil (E&P) y Bardhal (Cliente) y en 2023 fundamentalmente a Repsol Sinopec Brasil (E&P) y BPRY (E&P).

⁽⁴⁾ En 2024 incluye principalmente la actualización de las provisiones por el valor negativo del patrimonio neto de inversiones en Venezuela.

Repsol (a través de su filial Repsol Renewables North America, Inc.) es titular del 40% del capital de Hecate Energy Group, LLC (HEG), compañía que desarrolla proyectos de energía renovable en EE.UU. El pasado 25 de junio de 2024 el otro socio de HEG (Hecate Holdings LLC) comunicó a Repsol el ejercicio de la opción de venta de su 60% en la sociedad. Actualmente las partes están en conversaciones sobre los siguientes pasos derivados de dicho ejercicio, así como sobre posibles alternativas de transacción.

2.3.4 Activos y pasivos corrientes

El mayor saldo en el epígrafe "Existencias", principalmente correspondientes al segmento industrial, se explica por mayores volúmenes y precios más elevados (precios medios del crudo Brent +6% / 4,7€/bbl). También refleja el impacto neto de la baja parcial de los derechos de emisión por las toneladas de CO₂ emitidas en 2023 y el alta de derechos de CO₂ gratuitos recibidos para el ejercicio 2024 (7.338 miles de toneladas a un precio de 73,2€/tn). Adicionalmente en el semestre se han vendido 4.250.000 derechos de CO₂ por importe de 280 millones de euros, ascendiendo el importe final de los derechos de CO₂ a 30 de junio a 668 millones de euros correspondientes a un total de 9.686 miles de toneladas a un precio de 68,9 €/Tn.

En el epígrafe "*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*" el aumento por las mayores ventas en el segmento Industrial se compensa por la menor valoración de posiciones y contratos de la actividad de *Trading* y comercialización de gas natural.

El epígrafe "*Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar*" incluye el devengo de los dividendos en efectivo de 0,5 euros y 0,45 euros brutos por acción pagaderos en julio y enero 2025, respectivamente, por importe de 1.157 millones de euros (ver nota 2.2.2).

2.4 Flujos de efectivo

	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Flujos de efectivo de explotación	2.058	3.254
Flujos de efectivo de inversión	(2.389)	(3.449)
Flujos de efectivo de financiación	(255)	(1.080)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	25	14
Aumento / (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(561)	(1.261)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.129	6.512
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.568	5.251

Durante el primer semestre de 2024, el flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación ha ascendido a 2.058 millones de euros, frente a los 3.254 millones de euros del primer semestre de 2023. El descenso obedece al aumento en 379 millones de euros del fondo de maniobra ("*Cambios del capital corriente*" por el mayor coste de los inventarios, debido a los mayores volúmenes y precios de las existencias en los negocios industriales y comerciales) y por el pago de 986 millones de euros (ver Nota 2.2.3) por el acuerdo para resolver el procedimiento arbitral con Sinopec ("*Otros pagos de las actividades de explotación*").

En el periodo, el flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión refleja una salida neta de -2.389 millones de euros. Los pagos por inversiones en Inmovilizado material e intangible (-2.576 millones de euros) aumentan respecto a los del periodo comparativo y ponen de manifiesto el importante esfuerzo inversor del Grupo: en Exploración y Producción destacan las inversiones en EE.UU (nuevos pozos e instalaciones en Eagle Ford, desarrollos de Alaska y Golfo de Méjico); 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, España y Chile). Los pagos por inversiones en entidades del Grupo y asociadas (-939 millones de euros), reflejan los pagos por la adquisición de ConnectGen (ver Nota 2.3.1 Inmovilizado intangible). Los pagos por otros activos financieros (-1.289 millones de euros) se explican por la constitución de depósitos en el periodo. Para más información véanse los apartados 3 y 4 del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024.

En este semestre, el flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación ha supuesto una salida de caja neta de -255 millones de euros frente a la salida neta de -1.080 millones de euros en 2023. Incluye la emisión neta de instrumentos de deuda (programa de papel comercial de REF, ver Nota 2.2.3 Recursos financieros), 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 2.2.2 Patrimonio neto). Las operaciones con minoritarios son poco significativas en comparación con las de 2023, que incluían la caja obtenida (1.852 millones de euros) por la venta del 25% del segmento de Exploración y Producción.

En suma, el "*Efectivo y equivalentes de efectivo*" ha disminuido en -561 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2023 y alcanza al final del periodo los 3.568 millones de euros, que forman parte de la Liquidez del Grupo (ver Nota 2.2.6 Riesgos Financieros).

[3] OTRA INFORMACIÓN

3.1 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 éstas entre sí, forman parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

A 30 de junio de 2024 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 epígrafe sobre "Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo").
- 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 13. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023).

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

Ingresos y gastos	30/06/2024				30/06/2023			
	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<i>Millones de euros</i>								
Gastos financieros	—	7	—	7	—	34	—	34
Arrendamientos	—	1	—	1	—	1	—	1
Recepciones de servicios	—	30	—	30	—	33	—	33
Compra de bienes ⁽²⁾	—	665	—	665	—	675	—	675
Otros gastos ⁽³⁾	—	153	—	153	—	44	—	44
TOTAL GASTOS	—	856	—	856	—	787	—	787
Ingresos financieros	—	32	—	32	—	63	—	63
Prestación de servicios	—	5	—	5	—	5	—	5
Venta de bienes ⁽⁴⁾	—	303	—	303	—	293	—	293
Otros ingresos	—	172	—	172	—	41	—	41
TOTAL INGRESOS	—	512	—	512	—	402	—	402

⁽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 con Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) por importes de 408 y 95 en 2024 y de 460 y 102 en 2023, respectivamente.

⁽³⁾ Incluye principalmente dotaciones por riesgos de crédito de cuentas a cobrar e instrumentos financieros.

⁽⁴⁾ En 2024 y 2023 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 202 y 58 millones de euros en 2024 y de 182 y 57 millones de euros en 2023.

Otras transacciones	30/06/2024				30/06/2023			
	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<i>Millones de euros</i>								
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) ⁽²⁾	—	65	—	65	—	203	—	203
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	—	145	—	145	—	302	—	302
Garantías y avales prestados ⁽³⁾	—	—	—	—	—	697	—	697
Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—	2	—	2
Compromisos adquiridos	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽⁴⁾	1	—	—	1	1	—	—	1
Otras operaciones ⁽⁵⁾	—	266	—	266	—	30	—	30

Saldos a cierre del periodo	30/06/2024				30/06/2023			
	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<i>Millones de euros</i>								
Clientes y Deudores comerciales	—	230	—	230	—	152	—	152
Préstamos y créditos concedidos	—	1.090	—	1.090	—	1.036	—	1.036
Otros derechos de cobro	—	4	—	4	—	103	—	103
TOTAL SALDOS DEUDORES	—	1.324	—	1.324	—	1.291	—	1.291
Proveedores y Acreedores comerciales	—	224	—	224	—	188	—	188
Préstamos y créditos recibidos ⁽⁶⁾	—	241	—	241	—	1.422	—	1.422
Otras obligaciones de pago	—	2	—	2	—	1	—	1
TOTAL SALDOS ACREEDORES	—	467	—	467	—	1.611	—	1.611

⁽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 2023 incluye fundamentalmente las garantías concedidas a RRUUK, emitidas en el curso normal de las operaciones para cubrir las obligaciones de desmantelamiento de plataformas offshore en el mar del Norte (en 2024 RRUUK consolida por integración global).

⁽⁴⁾ En 2024 y 2023 incluyen los importes correspondientes al dividendo en efectivo pagado en enero de 2024 y 2023.

⁽⁵⁾ En 2023 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente amortizaciones y/o cancelaciones de garantías o préstamos concedidos a RRUUK y de los acuerdos de financiación.

⁽⁶⁾ En 2023 incluye, fundamentalmente, pasivos financieros con RSRUK y BPRY Caribbean Ventures, LLC. por importe de 1.028 y 231 millones de euros, respectivamente (en 2024 RRUUK consolida por integración global).

3.2 Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo⁸

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 27 y 28 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023.

Durante el primer semestre de 2024, un total de 14 personas han formado parte del Consejo de Administración y 9 personas del Comité Ejecutivo.

A continuación, se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2024 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.

⁸ A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo. La mencionada clasificación como personal directivo, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (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	
	30/06/2024	30/06/2023
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.866	3.392
Sueldos	660	600
Retribución variable en efectivo	898	991
Sistemas de retribución basados en acciones	353	350
Sistemas de ahorro a largo plazo ⁽¹⁾	140	127
Otros conceptos ⁽²⁾	165	159
Total remuneraciones percibidas por los Administradores	5.082	5.619
Total remuneraciones percibidas por los Directivos ^{(3) (4) (5) (6)}	5.147	7.173

⁽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 15 miles de euros en el primer semestre de 2024 (15 miles de euros en el primer semestre de 2023).

⁽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 474 miles de euros (518 miles de euros en 2023).

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

⁽⁵⁾ Incluye la liquidación de los programas de Incentivo a Largo Plazo pendientes de vencimiento como contraprestación por el pacto de no concurrencia.

⁽⁶⁾ Incluye los importes registrados en concepto de indemnización por extinción de contrato y pacto de no concurrencia que a 30 de junio de 2023 ascenderían a 2,3 millones de euros.

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 500 empleados y directivos, incluyendo el Consejero Delegado y el resto de miembros del Comité Ejecutivo, se han acogido al decimocuarto ciclo del "Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo (ILP) 2024-2027". Este año como novedad, todos los beneficiarios han podido destinar al Plan, las acciones percibidas como liquidación del Programa de Incentivo a Largo Plazo 2020-2023. De esta forma, los participantes han destinado 152.294 acciones percibidas, con fecha 21 de febrero de 2024, como pago del ILP 2020-2023 a un precio medio de 13,68 euros por acción y han adquirido, con fecha 16 de mayo de 2024, 106.083 acciones a un precio medio de 14,66 euros por acción. En consecuencia, el número total de acciones destinadas por los participantes al Plan 2024-2027 es de 258.377 y el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al decimocuarto 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 85.957 acciones.

El Consejero Delegado participa en el decimocuarto ciclo del Plan con un total de 35.987 acciones, de las que 19.820 le fueron entregadas como pago parcial del ILP 2020-2023 y los restantes miembros del Comité Ejecutivo con un total de 29.023 acciones, de las que 21.739 les fueron entregadas como pago parcial de Programa ILP 2020-2023.

Asimismo, con fecha 31 de mayo de 2024, se ha cumplido el periodo de consolidación del undécimo ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 161 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 54.621 acciones (recibiendo un total de 40.557 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 23.947 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 16.368 acciones).

ii) "Plan de Adquisición de Acciones"

En el primer semestre del ejercicio 2024, el Grupo compró 574.640 acciones propias por importe de 8.308.492 euros, que fueron 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 1.317 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.

[4] RIESGOS

4.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 15.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023:

Perú

El 11 de abril de 2024 Repsol ha sido notificada con una demanda de la Municipalidad Distrital de Ancón contra RELAPASAA y GRUPO REPSOL DEL PERU S.A.C. La Municipalidad sostiene que se ha visto afectada, entre otros, por la disminución de la recaudación y gastos en los que ha incurrido en el marco del derrame en los últimos años, así como por el daño reputacional a raíz del evento, por lo que reclama una indemnización total de 155 millones de dólares por responsabilidad civil extracontractual (15 millones por lucro cesante, 29 millones por daño emergente y 111 millones por daño moral). La Compañía ha venido ejerciendo oportunamente sus defensas tanto de forma como de fondo y considera que el riesgo de que se materialice el monto reclamado es remoto.

El 14 de mayo Repsol S.A. y Mapfre España han sido notificadas con la demanda civil por daños y perjuicios interpuesta por parte del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual de Perú (INDECOPI) contra Repsol, S.A., Refinería La Pampilla, S.A.A. (RELAPASAA), Repsol Comercial, S.A.C (RECSAC), la aseguradora Mapfre, así como la naviera Fratelli D'Amico Armatori y Transtotal Marítima como operadores del buque, encontrándose a la fecha ejerciendo las defensas de forma y fondo correspondientes. La notificación consular a los armadores en Italia continúa pendiente.

Sin perjuicio de que la demanda planteada por INDECOPI pueda conllevar una larga tramitación, Repsol se ratifica en su valoración de que, conforme al criterio de los abogados externos y a la vista de todos los argumentos esgrimidos de contrario, los Tribunales Peruanos terminarán por desestimarla, considerándola en consecuencia como un riesgo remoto.

Por otro lado, en relación a la demanda interpuesta por RELAPASAA contra Fratelli D'Amico Armatori, S.P.A., por inejecución de obligaciones y responsabilidad extracontractual, ha sido admitida a tramitación y el proceso continúa en el juzgado correspondiente. Entretanto, Fratelli D'Amico presentó una demanda contra RELAPASAA en reclamación de casi 45 millones de dólares por los daños que supuestamente habría sufrido como consecuencia del derrame. Esta contrademanda de Fratelli ha sido admitida a tramitación por el juzgado correspondiente y RELAPASAA está ejerciendo oportunamente sus defensas de forma y fondo. RELAPASAA considera que esta demanda carece de todo fundamento en atención a las verdaderas causas del derrame y a que gran parte de los daños reclamados por Fratelli tienen su origen en la retención del buque Mare Doricum ordenada por las autoridades judiciales peruanas, lo que es del todo ajeno a RELAPASAA.

4.2 Litigios de naturaleza fiscal

A continuación, se actualiza la información contenida en la Nota 22.4 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023, con las siguientes novedades:

Brasil

- Petrobras, como operadora de los consorcios Albacora Leste⁹, BMS 7, BMES 21 y BMS 9 en los que Repsol participa o participaba (en un 6%, 22%, 7% y 15%, neto Repsol, respectivamente), tiene reclamaciones de la Administración tributaria CIDE y PIS/COFINS¹⁰ de los ejercicios 2008 a 2013, en relación con pagos a empresas extranjeras por contratos de fletamento de plataformas de exploración y servicios relacionados (Split contractual). Asimismo, Repsol Sinopec Brasil, S.A. (RSB, ver Nota 2.3.3) también tiene reclamaciones de la Administración tributaria por los mismos conceptos e impuestos por los ejercicios 2009 y 2011.

En mayo de 2024 fue publicada una norma por la que se otorgan beneficios para el pago de las deudas relacionadas con las controversias antes mencionadas a cambio de desistir de los litigios correspondientes y en junio de 2024

⁹ Actualmente operada por Petro Rio.

¹⁰ CIDE: Contribuição sobre Intervenção no Domínio Econômico, PIS: Programa de Integração Social PIS y COFINS: Contribuição para o financiamento da seguridade social.

Petrobras ha comunicado su decisión de acogerse a dicha norma y poner fin a los litigios existentes. RSB también ha decidido acogerse a la citada norma.

- Por lo que se refiere al asunto de Repsol Sinopec Brasil, S.A. relativo a los ajustes al precio aplicados por la contratación de plataformas, ejercicios 2016 a 2018, durante el semestre se ha obtenido en segunda instancia administrativa resolución firme favorable, sobre el ejercicio 2016, de Agri, B.V. y Guara, B.V.

España

- En relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 a 2016, continúa el pleito ante la Audiencia Nacional, si bien el Abogado del Estado ha aceptado la pretensión de Repsol relativa a la inconstitucionalidad del Real Decreto-ley 3/2016.
- En relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2017 a 2020, la Administración dictó acuerdos de liquidación sin aplicar las normas del Real Decreto-ley 3/2016 que han sido declaradas inconstitucionales. Se ha interpuesto reclamación por el asunto relativo a los créditos fiscales por actividades e inversiones en el extranjero.
- En relación con el Impuesto sobre Sociedades de los períodos 2021 y 2022, se ha iniciado un procedimiento para comprobar la corrección de las solicitudes de rectificación y devolución de ingresos indebidos presentadas por la inconstitucionalidad del Real Decreto-ley 3/2016.
- En relación con el tipo autonómico del Impuesto sobre Hidrocarburos (en vigor entre 2013 y 2018), el Tribunal de Justicia de la Unión Europea lo ha declarado ilegal en su sentencia de 30 de mayo de 2024 (asunto C-743/22). El Tribunal Supremo deberá dictar sentencia sobre el asunto y abordar las cuestiones que no han sido resueltas por la citada sentencia del Tribunal de Justicia.
- En relación con el Gravamen Temporal Energético, la AEAT desestimó la solicitud de devolución del importe ingresado en 2023 (correspondiente al Importe neto de la cifra de negocios de 2022), y se ha presentado reclamación económico-administrativa ante el TEAC contra esa decisión. Asimismo, la AEAT ha iniciado un procedimiento de comprobación relacionado con el importe ingresado en 2023.

4.3 Otros Riesgos

4.3.1 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 20.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023.

Conflicto en el Mar Rojo

El conflicto entre Israel y el grupo palestino Hamás, que empezó en octubre de 2023, ha derivado en otros conflictos en la región. En relación a la ofensiva de Israel en Gaza, militantes hutíes en Yemen han estado atacando buques de carga comerciales en el Mar Rojo, perturbando el comercio marítimo. A pesar de la coalición de defensa formada por EE.UU. y otras nueve naciones para fortalecer la seguridad en el área, el aumento del riesgo para los buques que transitan este estrecho está empujando a las compañías navieras a evitar el Mar Rojo, impidiendo a su vez el acceso al Canal de Suez, a través del cual pasa casi el 12% del comercio marítimo mundial. Los barcos desviados del Canal de Suez se están viendo obligados a rodear el Cabo de Buena Esperanza, con incrementos en tiempo y costes.

La situación fue más crítica durante los primeros cuatro meses del año. Aunque los ataques no han cesado, estos son más esporádicos y el mercado parece haber asumido que el paso permanecerá restringido por un periodo largo de tiempo. Lo más probable es que los ataques terminen una vez Israel y Hamás alcancen un acuerdo de cese al fuego, aunque la normalización de la ruta podría llevar más tiempo. En cuanto al flujo hacia Europa, se ha normalizado con la llegada de buques (recorriendo las mencionadas rutas más largas).

Parte de la relajación de las tensiones en el Mar Rojo se debe a la desescalada del conflicto directo entre Israel e Irán a mediados de abril, donde se puso de manifiesto la intervención diplomática global al más alto nivel.

Venezuela

En 2024 se mantiene la situación política y económica en el país (la divisa venezolana frente al euro se ha mantenido estable en 39,706 €/BsS frente a los 39,904 €/BsS de 31 de diciembre de 2023).

En relación con las sanciones internacionales, este semestre se inició bajo un entorno más favorable, como consecuencia de la relajación de las medidas coercitivas del Gobierno de Estados Unidos tras la emisión el pasado 18 de octubre de 2023 por parte de la United States Office of Foreign Assets Control (OFAC) de la Licencia General 44 -GL44- que autorizaba las transacciones relacionadas con el sector venezolano de Oil&Gas, incluidas las operaciones con PDVSA.

Sin embargo, el 18 de abril se suspendió la Licencia GL 44 en ausencia de avances en las conversaciones entre Maduro y sus representantes y la Plataforma Unitaria de la oposición, especialmente en lo que respecta a permitir que todos los candidatos presidenciales compitan en las elecciones. El 17 de abril de 2024, la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) había emitido la Licencia General GL44-A que otorgaba a las empresas 45 días para cerrar las operaciones autorizadas por la GL 44. En este sentido, la OFAC declaró que las empresas estadounidenses podrían solicitar licencias específicas para trabajar en Venezuela. Finalmente, el 21 de mayo de 2024, la OFAC concedió una licencia específica que permite a diferentes compañías del Grupo Repsol continuar sus operaciones en Venezuela en un marco de seguridad y estabilidad para el desarrollo de sus planes de negocio.

Destaca en el periodo que el 17 de abril de 2024, Repsol ha alcanzado un acuerdo con PDVSA por el que Petroquiriquire ha recibido dos nuevos campos petrolíferos a cambio de la deuda comercial histórica (hasta diciembre 2023) de PDVSA con Petroquiriquire. Asimismo, Repsol y PDVSA han acordado realizar las gestiones pertinentes para extender el plazo de la licencia de los campos de Petroquiriquire hasta 2046.

Repsol sigue adoptando las medidas necesarias para continuar su actividad en Venezuela con pleno respeto a la normativa internacional de sanciones aplicable, incluyendo las políticas estadounidenses en relación con Venezuela, y está haciendo un seguimiento constante de su evolución y, por tanto, de los eventuales efectos que pudieran tener sobre dichas actividades.

La exposición patrimonial¹¹ total de Repsol en Venezuela a 30 de junio de 2024 asciende a 467 millones de euros, que incluye fundamentalmente la financiación otorgada a sus empresas filiales venezolanas, la inversión en Cardón IV y las cuentas por cobrar con PDVSA. Durante este periodo, el Grupo ha actualizado sus provisiones por el perfil de crédito de PDVSA y el entorno más favorable en el que se desenvuelven los negocios, con reflejo en el valor de los instrumentos de financiación y cuentas a cobrar a PDVSA (+75 millones de euros), así como al valor de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (-34 millones de euros) y que ya recogen los efectos contables derivados del acuerdo con PDVSA indicado anteriormente.

La producción neta media de Repsol en Venezuela en el primer semestre ha alcanzado los 65,0 miles de barriles equivalentes de petróleo día (60,8 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo periodo de 2023).

Bolivia

La exposición patrimonial de Repsol en Bolivia a 30 de junio de 2024 asciende a unos 476 millones de euros, 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 32,2 miles de barriles equivalentes de petróleo día (32,7 miles de barriles equivalentes de petróleo al día durante el mismo periodo de 2023).

En relación a la situación política, el 26 de junio hubo un intento fallido de golpe de Estado en el país dirigido por una parte del ejército boliviano, sin mayores consecuencias y sin que las operaciones del Grupo se hayan visto afectadas. La presión social y las protestas (camioneros, comerciantes, sector sanitario...) aumentan por la escasez de dólares, la incertidumbre en la provisión de combustibles y la inflación de alimentos y medicamentos. El deterioro de la economía boliviana, por la caída en la venta al exterior de gas natural -principal producto de exportación-, ha causado que haya menos circulación de divisas en dólares. El Estado utiliza el dólar para importar combustible a precio internacional, que subvenciona en más del 50% al mercado interno, lo que ha ido mermando las reservas internacionales. La situación ha generado el retraso del pago a proveedores y localizadas protestas sociales.

¹¹ 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.

Argelia

La exposición patrimonial de Repsol en Argelia a 30 de junio de 2024 asciende a unos 264 millones de euros, incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha.

La producción neta media de Repsol en Argelia en el primer semestre ha alcanzado los 11,2 miles de barriles equivalentes de petróleo día (vs. 10,9 miles de barriles de petróleo al día durante el mismo periodo de 2023).

Respecto a la situación geopolítica, actualmente Argelia se está preparando para celebrar elecciones presidenciales en el mes de septiembre, de las que se esperan reformas políticas, reactivación económica y estabilidad regional.

Libia

En 2024 se mantiene la situación de inestabilidad política, fragmentación y debilidad institucional. La producción neta de petróleo crudo de Repsol en el primer semestre de 2024 ha ascendido a 31,7 miles de barriles de petróleo al día (32,4 miles de barriles de petróleo al día durante el mismo periodo de 2023). El 3 de enero de 2024 fue declarada situación de fuerza mayor por motivos de seguridad, interrumpiéndose la producción hasta el 21 de enero.

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 30 de junio de 2024 asciende a unos 279 millones de euros e incluye fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha.

4.3.2 Derrame en Perú

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. 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 marinas de las costas peruanas, principalmente aves guaneras. 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 monitoreos fisicoquímicos, hidrobiológicos y biológicos realizados por la Compañía comprueban que el mar y las zonas del litoral accesibles están cumpliendo, desde hace meses, con los estándares medioambientales nacionales e internacionales y, por tanto, no representan ningún riesgo para la salud ni el medio ambiente. Estos monitoreos han sido ejecutados por laboratorios acreditados y todos los resultados han sido compartidos con las autoridades correspondientes (el último informe completo del estado de las áreas afectadas se entregó como parte de los planes de rehabilitación en octubre del 2023).

Tras las acciones de limpieza realizadas por RELAPASAA, el informe más reciente de fecha 14 de junio de 2024 del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) confirma que los resultados del agua superficial del mar afectada por el derrame cumplen con las normas ambientales. El Plan de Rehabilitación exigido por OEFA se ha presentado dentro del plazo previsto (octubre de 2023) al Ministerio de Energía y Minas para su aprobación y posterior ejecución.

Al 30 de junio de 2024, más del 98% del número total de afectados identificados por el Gobierno, han suscrito acuerdos de compensación total.

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, han ascendido a un total de 352 millones de dólares a 30 de junio de 2024. Los costes pendientes de pago ascienden a 62 millones de dólares a 30 de junio de 2024. 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, cuyos resultados dependerán de las conclusiones que se obtengan de las investigaciones aún en curso.

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. En lo que respecta al incidente, se continúa coordinando con los gabinetes periciales nombrados por las empresas de seguros las actuaciones a seguir. A 30 de junio de 2024, se han cobrado un total de 276 millones de dólares (196 millones al 31 de diciembre de 2023) en concepto de indemnización.

En relación con las novedades en los litigios y demandas derivados de estos acontecimientos, nos remitimos a la información contenida en la Nota 4.1 de los presentados en los Estados Financieros intermedios.

Sin perjuicio de las iniciativas que pudieran tomarse contra quien resulte responsable del derrame, RELAPASAA ratifica su compromiso de continuar mitigando y remediando sus efectos, así como de trabajar con las autoridades y las comunidades afectadas y de responder de la manera más efectiva ante la ciudadanía con total transparencia. La compañía también ha declarado su intención de desarrollar proyectos sociales y sostenibles para contribuir a la recuperación económica en las zonas afectadas. Desde 2022 se vienen implementando proyectos de ayuda social en dichas zonas.

(5) HECHOS POSTERIORES

El 5 de julio, se ha completado la venta por 140 millones de euros de su negocio de generación distribuida en Francia a Altarea, que estaban clasificados en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta a 30 de junio de 2024. Estos activos de generación de energía renovable distribuida especializada en el desarrollo de proyectos fotovoltaicos en tejados pequeños y medianos, formaban parte del grupo Asterion Energies (adquirido por Repsol en febrero de 2023).

ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo II de las Cuentas Anuales consolidadas de 2023. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2024 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	30/06/2024		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Ingelia, S.L.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Adquisición	febrero-24	P.E.	11,83%	11,83%
Genia Bioenergy, S.L.	España	Repsol Industrial Transformation, S.L.U.	Adquisición	febrero-24	P.E.	25,75%	25,75%
The Green Vector Renovables, S.L.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	50,00%	50,00%
TGV Bioenergía Gas Renovable Azumara, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
TGV Gas Renovable Jucar, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
TGV Gas Renovable Duero, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
TGV Gas Renovable Segura, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía Gas Renovable IV, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía Gas Renovable V, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía Gas Renovable VII, S.L.U.	España	The Green Vector Renovables, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía Els Vent, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía Gas Renovable II, S.L.U.	España	Bioenergía Gas Renovable II, S.L.U.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
SPV BGR I, S.L.U.	España	Bioenergía Gas Renovable II, S.L.U.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
SPV BGR II, S.L.U.	España	Bioenergía Gas Renovable II, S.L.U.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
SPV BGR III, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
SPV BIO Salerno, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
SPV BIO Salas, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Genia Bioenergy Investments, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Rice to Energy, S.L.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	33,00%	33,00%
SPV BGR Edison, S.L.U.	España	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Genia Bioenergy Portugal, LDA	Portugal	Genia Bioenergy, S.L.	Adquisición	febrero-24	P.E.	99,00%	99,00%
Bioenergía GBP I, LDA	Portugal	Genia Bioenergy Portugal, LDA	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía GBP II, LDA	Portugal	Genia Bioenergy Portugal, LDA	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía GBP III, LDA	Portugal	Genia Bioenergy Portugal, LDA	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Bioenergía GBP IV, LDA	Portugal	Genia Bioenergy Portugal, LDA	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Aves OS LLC	EE.UU.	Repsol Earth Solutions USA, LLC	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Aves WC LLC	EE.UU.	Repsol Earth Solutions USA, LLC	Adquisición	febrero-24	P.E.	100,00%	100,00%
Renovables de Peñarroya, S.L.	España	Repsol Virgen de Peñarroya, S.L.U.	Constitución	febrero-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen LLC	EE.UU.	Repsol US Renewables, LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Management Holdings LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2024		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
ConnectGen Development LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Services LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Meridian Lake LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Management LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Transmission LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG NYISO LLC	EE.UU.	ConnectGen Transmission LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Capital Region Energy Storage LLC	EE.UU.	CG NYISO LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Western NY Energy Storage LLC	EE.UU.	CG NYISO LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Southern Tier Energy Storage LLC	EE.UU.	CG NYISO LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Operating LLC	EE.UU.	ConnectGen LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Clean Venture Acquisition LLC	EE.UU.	ConnectGen Operating LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	50,00%	50,00%
ConnectGen East LLC	EE.UU.	ConnectGen Operating LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Interconnect Energy Storage LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
IES ConnectGen Holdings LLC	EE.UU.	Interconnect Energy Storage LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen South Wrentham LLC	EE.UU.	IES ConnectGen Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Cross Road LLC	EE.UU.	IES ConnectGen Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Chautauqua County LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Erie-Wyoming LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Fulton County LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Henry County LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen East Storage LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Montgomery County LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen New York LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Cayuga County LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Somonauk Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Prairie Creek LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Four Creeks LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen NY Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Walnut Hill Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Ninety West Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Sandy Pond Energy LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Pike Creek Holdings LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Pike Creek LLC	EE.UU.	Pike Creek Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Three Mounds Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2024		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Lincoln Pin Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Cedar Crossing Wind LLC	EE.UU.	ConnectGen East LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen West LLC	EE.UU.	ConnectGen Operating LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Laramie County LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Phoenix Valley LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
ConnectGen Albany County LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Evita Transmission LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Agua Amarga Wind LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Fountain Wind Holdings LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Fountain Wind LLC	EE.UU.	CG Fountain Wind Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Leon County LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Leon County II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Northwestern Wind I LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Northwestern Wind II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Grimes County LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Yakima Solar I LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Yakima Solar II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Apache County Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Apache County Wind LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Cochise County LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Six Mile Solar I LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Six Mile Solar II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Knights Ferry Solar LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Three Points LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables III LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables IV LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables V LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Hurricane Wash LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG SB Group Holdings LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Meridian Creek LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables VI LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Bighorn Renewables LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30/06/2024		
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
CG Western Renewables VII LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables VIII LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables IX LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Northwestern Solar I LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Northwestern Solar II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Western Renewables X LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CG Apache County Solar II LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Basque Wind Holdings LLC	EE.UU.	ConnectGen Operating LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Basque Transmission I LLC	EE.UU.	Basque Wind Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	EE.UU.	Clean Venture Acquisition LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Heritage Praire Solar LLC	EE.UU.	Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Illinois Wind Transmission LLC	EE.UU.	Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Illinois Generation LLC	EE.UU.	Illinois Wind Infrastructure Holdings LLC	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CAL IX SAS	Francia	Prejeance Industrial SAS	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CAL X SAS	Francia	Prejeance Industrial SAS	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
CAL XI SAS	Francia	Prejeance Industrial SAS	Adquisición	marzo-24	I.G.	100,00%	100,00%
OC Electricidad y Gas SL	España	Repsol Customer Centric, S.L.	Adquisición	abril-24	P.E.	46,27%	46,27%
Instalaciones Smart Spain, S.L.	España	Repsol Customer Centric, S.L.	Adquisición	abril-24	P.E.	30,80%	30,80%
Repsol OCS LLC	EE.UU.	Repsol Holdings Upstream USA Inc.	Constitución	abril-24	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Earth Solutions Holding, S.L.U.	España	Repsol E&P S.a.r.l.	Constitución	abril-24	I.G.	100,00%	100,00%
Estación de Servicio Silleda SL	España	Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, S.A.	Adquisición	abril-24	I.G.	100,00%	100,00%
Bardahl de México, S.de R.L. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Aumento part	abril-24	P.E.	9,00%	49,00%
Repsol Alaska PTC, LLC	EE.UU.	Repsol Holdings Upstream USA Inc.	Constitución	mayo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Pikka Transportation Company, LLC	EE.UU.	Repsol Alaska PTC, LLC	Constitución	mayo-24	P.E.	49,00%	49,00%
Laramie Range Wind, LLC	EE.UU.	ConnectGen West LLC	Constitución	mayo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Renewables OpCo Holding, LLC	EE.UU.	Repsol Renewables North America, Inc	Constitución	mayo-24	I.G.	100,00%	100,00%
Repsol Renewables OpCo, LLC	EE.UU.	Repsol Renewables OpCo Holding, LLC	Constitución	junio-24	I.G.	100,00%	100,00%
Pecos Renewables North America, LLC	EE.UU.	Repsol Renewables OpCo Holding, LLC	Constitución	junio-24	I.G.	100,00%	100,00%
Take Wind Renewables, LLC	EE.UU.	Pecos Renewables North America, LLC	Constitución	junio-24	I.G.	100,00%	100,00%
DACMa, GmbH	Alemania	Repsol Energy Ventures, S.A.U.	Aumento part	junio-24	P.E.	4,51%	14,51%

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

⁽²⁾ Porcentaje correspondiente a la participación directa e indirecta de la sociedad matriz inmediatamente superior 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	Método de consolidación (1)	30/06/2024	
						% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación
Oleoducto de Crudos Pesados, Ltd.	Islas Caimán	Repsol OCP de Ecuador S.A.	Enajenación	enero-24	P.E.	29,66%	—%
Nanogap Sub n-m Powder, S.A.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.	Enajenación	enero-24	P.E.	8,99%	—%
Trovant Technology S.L.	España	Repsol Energy Ventures S.A.	Disminución part	febrero-24	P.E.	0,46%	9,35%
Finboot Ltd	Reino Unido	Repsol Energy Ventures, S.A.	Disminución part	febrero-24	P.E.	1,77%	7,22%
Enerkem Inc.	Canadá	Repsol Química, S.A.	Disminución part	febrero-24	P.E.	0,56%	13,55%
Biscay Eco Aggregates, S.L.	España	Alba Emission Energy, S.A.	Disminución part	marzo-24	I.G.	25,00%	75,00%
Edwards Lime Gathering, LLC.	EE.UU.	Edwards Gas Services, LLC.	Enajenación	marzo-24	P.E.	40,00%	—%
Repsol USA Holdings LLC	EE.UU.	Repsol Oil & Gas Holdings USA, Inc.	Absorción	marzo-24	I.G.	100,00%	—%
Repsol E&P USA Holdings, Inc.	EE.UU.	Repsol Oil & Gas Holdings USA, Inc.	Absorción	marzo-24	I.G.	100,00%	—%
Aves OS LLC	EE.UU.	Repsol Earth Solutions USA, LLC	Disminución part	mayo-24	P.E.	55,00%	45,00%
Aves WC LLC	EE.UU.	Repsol Earth Solutions USA, LLC	Disminución part	mayo-24	P.E.	55,00%	45,00%
Transasia Pipeline Company Pvt. Ltd.	República de Mauricio	Repsol Transgasindo S.à r.l	Enajenación	mayo-24	P.E.	100,00%	—%

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C.".

(2) Sociedad anteriormente denominada Repsol Lux E&P S.a.r.l. Cambio en febrero 2023.

ANEXO II. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS Y CONCILIACIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS NIIF-UE

La reconciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2024 y de 2023 es la siguiente:

Resultados	Primer semestre													
	Resultado Ajustado		AJUSTES										Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de Negocios Conjuntos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Resultados específicos		Minoritarios		Total ajustes			
Millones de euros	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Resultado de explotación	3.114 ⁽¹⁾	3.934 ⁽¹⁾	(304)	(260)	(115)	(679)	(288)	(686)	—	—	(707)	(1.625)	2.407	2.309
Resultado financiero	(30)	(19)	66	91	—	—	(61)	—	—	—	5	91	(25)	72
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	(9)	18	210	44	—	—	(50)	(6)	—	—	160	38	151	56
Resultado antes de impuestos	3.075	3.933	(28)	(125)	(115)	(679)	(399)	(692)	—	—	(542)	(1.496)	2.533	2.437
Impuesto sobre beneficios	(949)	(1.215)	28	125	29	174	9	25	—	—	66	324	(883)	(891)
Resultado consolidado	2.126	2.718	—	—	(86)	(505)	(390)	(667)	—	—	(476)	(1.172)	1.650	1.546
Resultado atribuido a minoritarios									(24)	(126)	(24)	(126)	(24)	(126)
Resultado atribuido a la sociedad dominante									(24)	(126)	(500)	(1.298)	1.626	1.420

⁽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.

Los ingresos de las actividades ordinarias por segmentos entre clientes y operaciones entre segmentos se incluyen a continuación:

Ingresos de las actividades ordinarias por segmentos	Millones de euros						
	Clientes		Intersegmento		Total		
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023	
Exploración y Producción		2.374	2.628	1.272	1.125	3.646	3.753
Industrial		15.768	13.606	7.845	8.816	23.613	22.422
Cliente		12.514	13.237	77	111	12.591	13.348
GBC		166	307	192	292	358	599
Corporación y otros		—	—	5	5	5	5
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos		—	—	(9.391)	(10.349)	(9.391)	(10.349)
TOTAL		30.822	29.778	—	—	30.822	29.778

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 2 con aquellas NIIF-UE los seis primeros meses de 2024 y de 2023 es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	30.822	29.778
Ajustes:		
Exploración y Producción	(631)	(1.013)
Industrial	(135)	(138)
Cliente	(136)	(167)
GBC	3	2
Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE ⁽²⁾	29.923	28.462
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	3.114	3.934
Ajustes:		
Exploración y Producción	(378)	(591)
Industrial	(204)	(259)
Cliente	(110)	(89)
GBC	1	11
Corporación y otros	(16)	(697)
Resultado de explotación NIIF-UE	2.407	2.309
Capital empleado ⁽¹⁾	33.300	28.895
Ajustes:		
Exploración y Producción	(663)	494
Industrial	(21)	(25)
Cliente	26	11
GBC	—	—
Corporación y otros	1	—
Capital empleado	32.643	29.375

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 1.3 *Segmentos de negocio de Repsol*.

⁽²⁾ Corresponde a la suma de los epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (NIIF-UE).

En el Anexo II del Informe de Gestión intermedio consolidado de 2024 se presentan el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo preparados bajo el modelo de Reporting del Grupo.



2024

Grupo
REPSOL

Informe
de Gestión
intermedio
consolidado
1^{er} semestre





La compañía

La **misión** de Repsol (su razón de ser) es ser una compañía energética comprometida con un mundo sostenible.

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

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

Información adicional en www.repsol.com.

El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión intermedio** del Grupo Repsol¹ se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido del Informe de Gestión consolidado del año 2023, poniendo énfasis en las circunstancias y hechos de los seis primeros meses del ejercicio y evitando duplicar la información.

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

La información

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

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

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

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

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 2024	2	5. Evolución	21
		5.1 Evolución previsible del entorno	
2. Entorno	5	5.2 Evolución previsible de los negocios	
2.1 Entorno macroeconómico		5.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre	
2.2 Entorno energético		5.4 Riesgos	
3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas	8	6. Sostenibilidad y Gobierno	23
3.1 Resultados			
3.2 Generación de caja			
3.3 Inversiones			
3.4 Balance			
3.5 Retribución a nuestros accionistas			
4. Desempeño de los negocios	14	Anexos	25
4.1 Exploración y Producción		Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas	
4.2 Industrial		Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol	
4.3 Cliente		Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento	
4.4 Generación Baja en Carbono			

1. Resumen del primer semestre 2024

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

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

• Para más información véase el apartado 2. Entorno.

Resultados y posición financiera

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Avanzando en transformación industrial, oferta multienergética y descarbonización.

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

Desempeño y transformación de los negocios

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

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

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

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

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

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

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

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

Para avanzar en el cumplimiento del objetivo de **reducción de emisiones de gases de efecto invernadero** que limite los efectos del cambio climático, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 97 mil toneladas.

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



Principales magnitudes e indicadores

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

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

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

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

⁽⁴⁾ El dato correspondiente al ejercicio 2023 es el de cierre anual.

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

⁽⁶⁾ Operador del Mercado Ibérico de Energía.

⁽⁷⁾ El número de estaciones de servicio (EE.S.) incluye controladas y abanderadas.

⁽⁸⁾ Ventas de marketing propio en España son las que se comercializan a través de las EE.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.



2. Entorno

+6%
Brent

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

-25%
Henry Hub

Moderación de la **inflación**

39 €/MWh
Pool eléctrico España

USD fuerte

2.1 Entorno macroeconómico

Evolución económica reciente

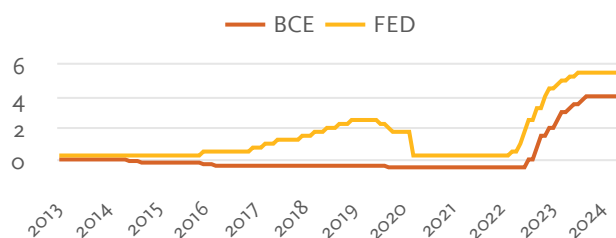
La economía global ha demostrado ser resiliente pese a un entorno económico adverso, caracterizado por el lastre ejercido por condiciones financieras más estrictas, y un escenario geopolítico incierto, incluida la guerra en curso en Ucrania y los conflictos en evolución en Oriente Medio.

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

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

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

Evolución tasas tipo de interés BCE y FED

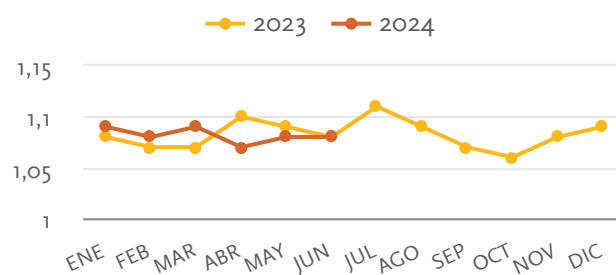


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

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

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

Evolución Euro/Dólar (medias mensuales)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

● Para más información véase el apartado 5.1 Evolución previsible del entorno.



2.2 Entorno energético

Crudo - Brent

Durante el semestre los precios del crudo Brent se han movido en un rango entre los 76 dólares por barril (\$/bbl) y los 91 \$/bbl con altos niveles de volatilidad e incertidumbre, alcanzando su máximo en lo que va de año a principios de abril, cuando llegó hasta los 91,2 \$/bbl, impulsado por el incremento de los riesgos geopolíticos enmarcados en el conflicto en Oriente Próximo entre Israel y Hamás.

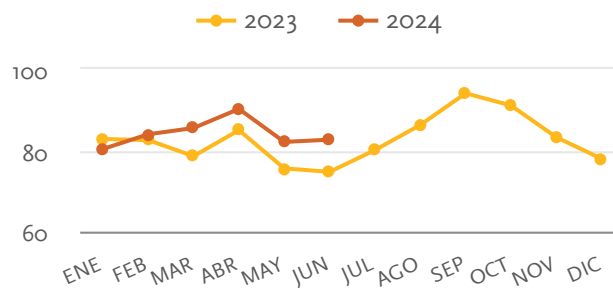
El año comenzó con el precio más bajo del rango antes mencionado porque, aunque el conflicto entre Israel y Hamás había comenzado a finales de 2023, semanas después de iniciado, el mercado entendió que el riesgo de que se extendiera en la región era mínimo. Sin embargo, el precio se incrementó gradualmente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

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

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

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

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

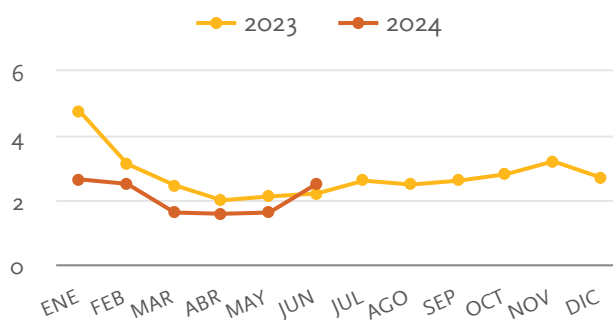


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub (HH)

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

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



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

⁽¹⁾ Índice Henry Hub (Futuro).

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



Precios de la electricidad

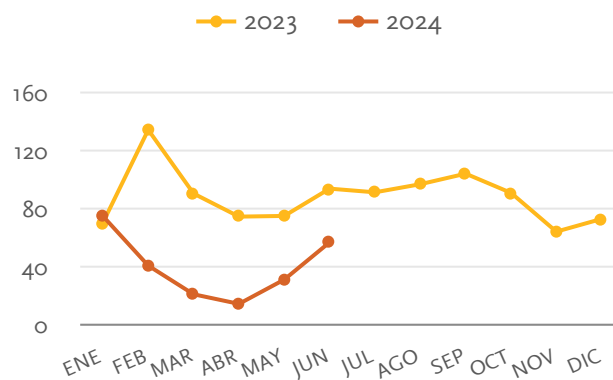
El promedio del precio mayorista de la electricidad en el primer semestre de 2024 quedó en el entorno de los 39,1 €/MWh, muy por debajo de los 88,9 €/MWh del año anterior. En un contexto de debilidad de la demanda, aumento del autoconsumo y nuevas instalaciones de generación fotovoltaica, hubo que añadir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

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

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

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

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

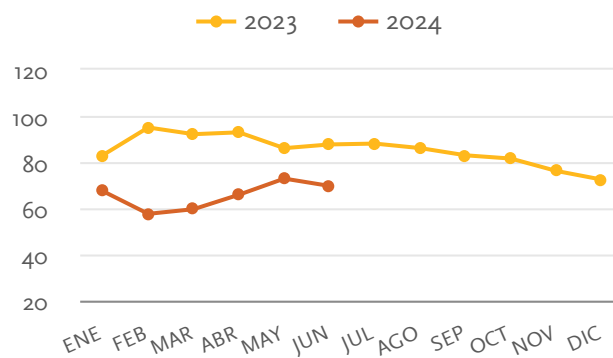


Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Derechos de emisión de CO₂

El precio de los derechos de emisión de CO₂ ha oscilado durante el primer semestre de 2024, moviéndose en un rango de casi 25 €/t alrededor de la media de 63€/t, unos 20 €/t por debajo de los niveles en los que cotizaba en el mismo periodo de 2023. A pesar de la entrada del sector marítimo en el sistema de emisiones o de la sobreoferta que se registró en algunos momentos, los precios no se vieron influidos por los fundamentales, sino que replicaron casi a la perfección la evolución de las cotizaciones del gas en Europa.

Evolución del precio del CO₂ (€/t)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas

3.1 Resultados

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

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

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

Exploración y Producción

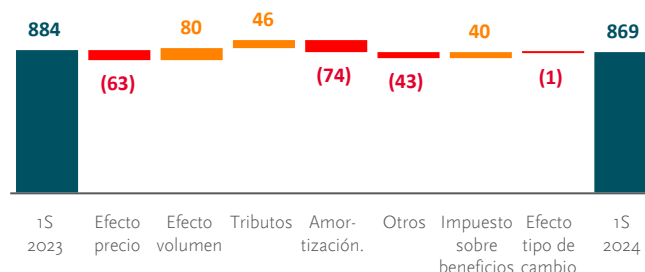
La **producción** media del periodo (589 Kbp/d) ha sido ligeramente inferior a la de 2023 debido a la venta de los activos en Canadá, la menor participación en Corridor (Indonesia) y el declino natural de campos de Eagle Ford. La **actividad exploratoria** se ha reducido. En 2024 se han concluido dos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

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

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

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

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



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

Industrial

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

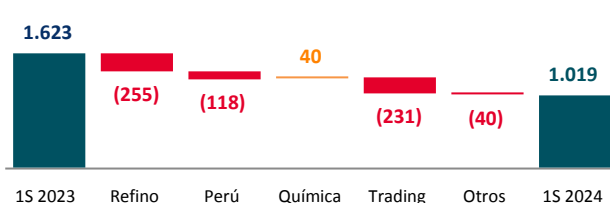
• Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.2 Industrial.



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

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

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



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

Cliente

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

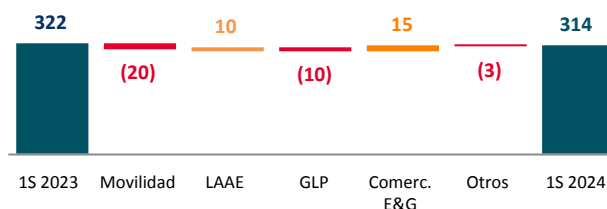
(1) Son las que se comercializan a través de las EE.S. controladas y abanderadas y la unidad de negocio de Ventas Directas.

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

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

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

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



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

Generación Baja en Carbono

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

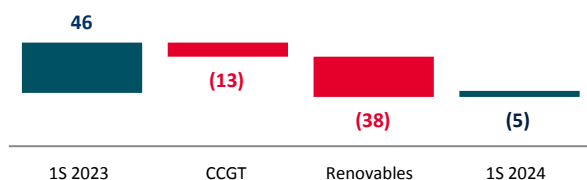
- Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.4 Generación Baja en Carbono.



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

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

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



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

Corporación y otros

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

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

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

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

Resultado neto

Al resultado ajustado hay que añadirle los efectos derivados de:

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

(Millones de euros)	1S 2024	1S 2023
Efecto patrimonial	(86)	(505)

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

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

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

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

- Los **resultados atribuidos a intereses minoritarios**, que han ascendido a -24 millones de euros. Incluyen los resultados atribuidos a los socios en los negocios de E&P y de Renovables.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto** del Grupo en el primer semestre ha sido de 1.626 millones de euros frente a los 1.420 millones de euros en 2023.

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

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



3.2 Generación de caja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

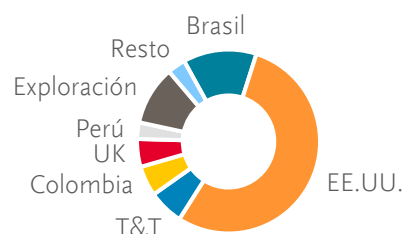
3.3 Inversiones

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

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

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

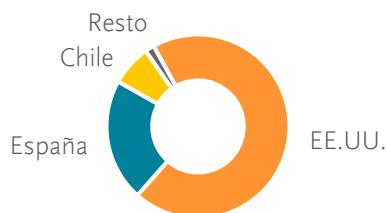
Inversiones E&P



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



Inversiones GBC



3.4 Balance

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

⁽¹⁾ Incluye arrendamientos por importe de 4.281 millones de euros.

Capital empleado

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

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

Variación de la Deuda neta

Millones de euros



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

Situación financiera

Durante el primer semestre de 2024, pese a unos menores resultados, Repsol ha continuado con diferentes medidas dentro de su política de prudencia financiera que han mantenido un alto grado de liquidez. Los recursos líquidos mantenidos al final del ejercicio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren los vencimientos de deuda hasta el tercer trimestre de 2032, sin necesidad de refinanciación, lo que permite afrontar con garantía escenarios de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros.

Liquidez

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

Principales operaciones financieras

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

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

Endeudamiento

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



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

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

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

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

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

(3) Incluye principalmente intereses, derivados y otros.

Calificación crediticia

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

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

Participaciones en patrimonio propias

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

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

3.5 Retribución a nuestros accionistas

Evolución del precio de la acción (€/acción)



Principales indicadores bursátiles

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

(1) Ver apartado anterior.

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

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

Durante el primer semestre de 2024 se han pagado dividendos a los accionistas por un total de 0,4 euros brutos por acción, correspondientes a: (i) un dividendo de 0,375 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos; y (ii) un dividendo de 0,025 euros brutos por acción con cargo a los resultados de 2023. El importe pagado ha ascendido a 487¹ millones de euros.

En julio se ha pagado un dividendo complementario en efectivo de 0,5 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2023, por importe total de 588¹ millones de euros. La Junta General de Accionistas 2024 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,45 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2025, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

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

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

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

La cotización durante el primer semestre ha aumentado un 10% respecto a los niveles de inicio del año, por encima del resto de las compañías comparables del sector del Oil & Gas² (+7%). La cotización media del periodo ha sido un 3% superior a la del primer semestre de 2023.

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

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



4. Desempeño de los negocios

4.1 Exploración y Producción

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Aprobación plan de desarrollo de Sakakemang en Indonesia.	Decisión de inversión en el desarrollo de Monument (Golfo de México estadounidense).	Desinversiones en Yucal Placer (Venezuela) y en activos auxiliares de Eagle Ford (EE.UU.).	Acuerdo para la incorporación de dos nuevos campos a Petroquiriquire en Venezuela.	Aumento de participación en Monument .	Venta de activos en South West Eagle Ford (EE.UU.).

Prioridades estratégicas: Rentabilidad y mejora del portafolio

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

Magnitudes financieras

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

Magnitudes operativas

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

Principales acontecimientos del periodo

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

Producción media

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

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

Campaña exploratoria

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

Dominio minero

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



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

América del Norte

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

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

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

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

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

México: comienzo perforación en bloque 9.

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

Latinoamérica

Bolivia: devolución de bloques

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

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

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

Colombia: descubrimiento en Cosecha

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

Trinidad y Tobago: inicio campaña de perforación Cypre

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

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

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

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

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

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

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

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

Europa, África y resto del mundo

Noruega: inicio campaña exploratoria

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

Libia: incidentes limitados

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

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

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

Indonesia: aprobación desarrollo Sakakemang

En enero, el Ministerio de Energía y Recursos Minerales de Indonesia ha aprobado el Plan de Desarrollo (POD, por sus siglas en inglés) del proyecto Sakakemang. El POD contempla una instalación para la producción de los recursos de gas descubiertos e incluir un elemento de CCS (captura y almacenamiento de carbono) para disponer del CO2 producido.

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



4.2 Industrial



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

Prioridades estratégicas: Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono

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

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

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

Principales acontecimientos del periodo

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

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

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

Refino

Desempeño: volatilidad en los márgenes

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



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

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

Química

Desempeño: baja demanda y márgenes en recuperación

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

Diferenciación de nuestros productos

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

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

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

Electrificación de los complejos

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

Trading

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

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

Mayorista y Trading gas

Desempeño: bajos precios e incremento de demanda

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

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

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

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

Hidrógeno, Economía Circular y Combustibles Renovables

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

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

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

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

En abril, se ha iniciado la producción a gran escala de combustibles renovables en las instalaciones de Cartagena, siendo Repsol la única compañía en España y Portugal con una planta completamente dedicada a la producción de combustibles renovables a escala industrial. La planta produce diésel renovable, que se comercializará para reducir las emisiones del sector del transporte. Repsol ha invertido 250 millones de euros y tiene capacidad para producir 250.000 Tn/año de biocombustibles avanzados a partir de residuos, permitiendo reducir la emisión de 900.000 Tn de CO₂ anuales.

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

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



4.3 Cliente



Enero

Acuerdos para el impulso de la generación distribuida

Marzo

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

Abril

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

Mayo

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

Junio

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

Prioridades estratégicas: Rentabilidad y crecimiento en multienergía

Reforzar nuestros negocios principales

- Diferenciación.
- Eficiencia y optimización.
- Crecimiento non-oil.
- Ampliación selectiva de la red.
- Combustibles renovables.

Crear un negocio multienergético aventajado

- Crecimiento en electricidad y gas minorista.
- Construir plataformas multienergéticas:
 - Propuestas de valor.
 - Digital.
 - Canales físicos.

Escalar nuevas plataformas de negocio

- Movilidad eléctrica.
- Generación distribuida.
- Crecimiento internacional de lubricantes.
- Nuevos negocios.

Magnitudes financieras

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

Magnitudes operativas

	1S 2024	1S 2023
Ventas España diésel y gasolinas (km³)⁽¹⁾	6.580	7.188
Número de estaciones de servicio	4.507	4.621
Europa	3.797	3.799
Resto del mundo	710	822
Ventas de Lubric., Asfaltos y Especialidades (kt)	2.157	2.342
Europa	1.650	1.448
Resto del mundo	507	893
Ventas de GLP (kt)	614	635
Europa	607	623
Resto del mundo	7	12
Comercialización de electricidad y gas (España)		
Electricidad comercializada (GWh)	2.946	2.016
Clientes de electricidad y gas (miles) ⁽²⁾	2.286	1.496

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

⁽²⁾ La cartera de clientes en Portugal asciende a 72 mil clientes.

Principales acontecimientos del periodo

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

Movilidad

Desempeño: menores ventas

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

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

Combustible 100% renovable, nuevos acuerdos de colaboración y circularidad

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

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



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

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

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

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

Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

Desempeño: menores ventas

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

Descarbonización del sector aéreo

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

GLP

Desempeño: menores ventas minoristas.

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

Descarbonización de las factorías

Durante el primer semestre del ejercicio 2024, han estado operativas cuatro plantas fotovoltaicas de autoconsumo para las factorías de Puertollano, Montornés, Pinto, Huelva y Algeciras (657,56 MWh, que evitan la emisión de 263 toneladas de CO₂). Con la incorporación en el segundo semestre del año de Alcudia y Tarragona, que se encuentran en montaje, se estima duplicar estos valores a cierre del año.

Comercialización de electricidad y gas

Desempeño: crecimiento rentable

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

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

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

Nuevos negocios

Generación distribuida

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

Movilidad eléctrica

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

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

Impulso de soluciones multienergéticas renovables

En abril, Repsol ha firmado un acuerdo de patrocinio con las seis promotoras musicales más importantes del país (Advanced Music, Bring the Noise, Centris, elrow, The Music Republic y Sharemusic) para impulsar conjuntamente el uso de distintas soluciones multienergéticas inicialmente en 77 eventos. De esta forma, prestigiosos festivales que congregan cada año a más de un millón de personas, utilizarán combustibles 100% renovables, entre otras soluciones, para reducir sus emisiones de CO₂.



4.4 Generación Baja en Carbono



Enero

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

Marzo

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

Abril

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

Mayo

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

Junio

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

Prioridades estratégicas: Hacer crecer una plataforma aventajada

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

Magnitudes financieras

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

Magnitudes operativas

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

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

Principales acontecimientos del periodo

Desempeño: menor producción y precios

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

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

Adquisición de ConnectGen

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

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

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

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

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

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

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



5. Evolución

5.1 Evolución previsible del entorno

Perspectivas macroeconómicas

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

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

Previsiones macroeconómicas del FMI

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

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

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

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

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

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

Perspectivas del sector energético

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

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

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

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

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



5.2 Evolución previsible de los negocios

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Acontecimientos relevantes del segundo semestre

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

5.4 Riesgos

Se considera que los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo son los detallados en la información recogida en los apartados 6.3 y el Anexo IV del Informe de Gestión 2023. Esta información sobre riesgos se actualiza y complementa con la incluida en la Nota 4 de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2024 y el apartado 2 y 5 del presente documento.



6. Sostenibilidad y Gobierno

En febrero de 2024 se ha aprobado la octava edición del Plan Global de Sostenibilidad (PGS). El PGS 2024 establece 76 objetivos a medio plazo, articulados en torno al Modelo de Sostenibilidad. Además, como despliegue del PGS¹ se han publicado 18 planes locales en el primer semestre de 2024 en 12 países y 6 centros industriales.

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

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

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

Información medioambiental

Cambio climático

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

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

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

Repsol sigue trabajando en el cumplimiento de su hoja de ruta de descarbonización. Durante el primer semestre de 2024, se implementaron acciones de mejora en las instalaciones que lograron evitar la emisión de 97 mil toneladas de CO₂e.

Tecnología y digitalización para la descarbonización

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

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

En Repsol *Technology Lab* se ha puesto en marcha la Planta Piloto BIOS₁ para dar servicio a unidades industriales como el C43 de Cartagena y procesar alimentaciones no convencionales y se ha finalizado la adecuación del espacio de economía circular para la caracterización de materias primas. Las nuevas capacidades dotan a la Compañía de instalaciones donde poder estudiar, caracterizar y profundizar sobre los diferentes procesos energéticos enfocados a la reducción de la huella de carbono.

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

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

Medioambiente

En 2024 Repsol se ha sumado a la lista de organizaciones *TNFD Early Adopters*, presentada en el Foro de Davos de enero, con la intención de alinear el reporte de los asuntos ambientales en el Informe de Gestión con las recomendaciones del TNFD². Esta iniciativa busca allanar el camino para que las organizaciones empresariales prioricen la naturaleza como un tema central y estratégico de gestión de riesgos junto con el cambio climático.

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

Información social

Seguridad

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

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

¹ Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes Locales de Sostenibilidad véase www.repsol.com

² Taskforce on Nature-related Financial Disclosures



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

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

Derechos humanos y relación con comunidades

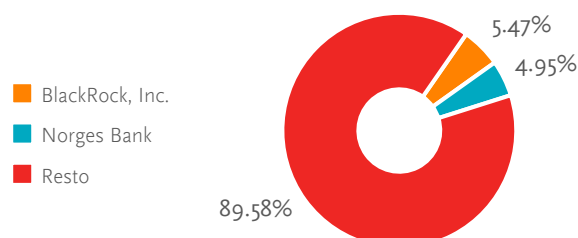
Repsol ha actualizado el informe *Los derechos humanos y Repsol*, que recoge sus procesos y buenas prácticas como garante de los derechos humanos en sus operaciones y con sus empleados, comunidades y cadena de valor. Este documento refuerza el compromiso de la compañía con la transparencia y la rendición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

Se continúa avanzando en las fases de remediación y de desarrollo del Plan de Acción Social de La Pampilla³. Durante el primer semestre de 2024 se ha iniciado la 2ª fase del Programa ImpulsaRed, cuyo piloto se desarrolló durante el año 2023. Las líneas de acción sobre las que se está trabajando son pesca, nutrición y bienestar, medioambiente y economía circular, turismo sostenible y oficios. El alcance de esta fase del programa abarca todos los distritos afectados y el objetivo principal es lograr una reactivación socioeconómica a través de más de 40 emprendimientos que las personas beneficiarias pondrán en marcha. Como sucedió durante el piloto, el proyecto tiene un claro enfoque de género y el porcentaje mayoritario de beneficiarios son mujeres.

Información de gobernanza

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

Composición accionarial [última información disponible]



Fiscalidad responsable

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

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

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

En junio, el Observatorio Fiscal de la UE ha otorgado a Repsol la máxima calificación (100 sobre 100) en transparencia fiscal⁴, siendo la única empresa española que ha alcanzado ese resultado.

Tributos pagados en primer semestre 2024⁽¹⁾

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

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

(2) El importe incluye devoluciones de años anteriores por 585 millones de euros en 2024 y 307 millones de euros en 2023.

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

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

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



Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

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

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

			Metro	Pulgada	Pie	Yarda
			Longitud	Metro	m	1	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	ft ³	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	m ³	35,3147	6,2898	1.000	1

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



Anexo II. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol

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

Cifras no auditadas en millones de euros

Balance de situación

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



Cuenta de resultados

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

⁽¹⁾ Corresponde al resultado atribuido a la sociedad dominante



Estado de flujos de efectivo

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



Anexo III. Medidas alternativas de rendimiento

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

Repsol presenta sus medidas de desempeño de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los de las sociedades consolidadas por integración global¹. De esta manera, el Grupo cree que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones, además de facilitar la comparación con otras compañías del sector.

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

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado ajustado

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

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

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

Efecto patrimonial

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción² del propio periodo y no por su coste medio ponderado (CMP³), que es la metodología aceptada por la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a CMP se incluye en el denominado **Efecto patrimonial**, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios (“Minoritarios”). Este Efecto patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial.

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios y la comparación entre ejercicios y compañías del sector. Incluye plusvalías/ minusvalías por desinversiones (plusvalías y minusvalías por transmisiones o bajas de activos), costes de reestructuración (costes por indemnizaciones...), deterioros (dotaciones y reversiones resultantes del test de deterioro en activos fijos, recuperabilidad de créditos fiscales...), provisiones para riesgos y gastos (dotaciones y reversiones de provisiones por riesgos fiscales, legales, medioambientales, geopolíticos...) y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios (provisiones para desmantelamiento y remediaciones; impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera; costes e indemnizaciones derivados de siniestros; sanciones y multas; valoración de instrumentos financieros derivados por asimetrías contables...). Los resultados específicos se presentan netos de impuestos y sin considerar los resultados atribuibles a los intereses minoritarios (“Minoritarios”).

Minoritarios

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

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

²Para 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.

³El CMP es un método contable de valoración de existencias aceptado por la normativa contable europea, por el que se tienen en cuenta los precios de compra y los costes de producción históricos, valorando los inventarios por el menor entre dicho coste y su valor de mercado.



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

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

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

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

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

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

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

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

EBITDA:

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

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

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



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

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

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

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

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

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

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



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

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

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

ROACE:

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

El **ROACE** ("Return on average capital employed") se calcula como: (Resultado ajustado, excluyendo el resultado financiero, + Efecto patrimonial + Resultados específicos) / (**Capital empleado** medio del periodo de operaciones que mide el capital invertido en la Compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio neto + **Deuda neta**).

Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. En caso de no considerar en su cálculo el efecto patrimonial se denomina **ROACE a CCS**.

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

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

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

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

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



2. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones

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

Flujo de caja libre

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

Caja generada

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

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

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

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

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

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



Liquidez

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

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

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

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

Inversiones de explotación (inversiones):

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

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

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

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

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

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



3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Apalancamiento	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<i>Millones de euros</i>						
Deuda neta	4.595	797	(657)	480	3.938	1.277
Capital empleado	33.300	28.895	(657)	480	32.643	29.375
Apalancamiento (%)	13,8	2,8			12,1	4,3

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

