

Actualización estratégica
2024-2027

Evolucionando desde nuestras fortalezas

Aumento sostenible de la rentabilidad



TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS

© REPSOL, S.A. 2024

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

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

En octubre de 2015, la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016. La información y desgloses relativos a las MAR utilizados en este documento se actualizan trimestralmente en la página web de Repsol.

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

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

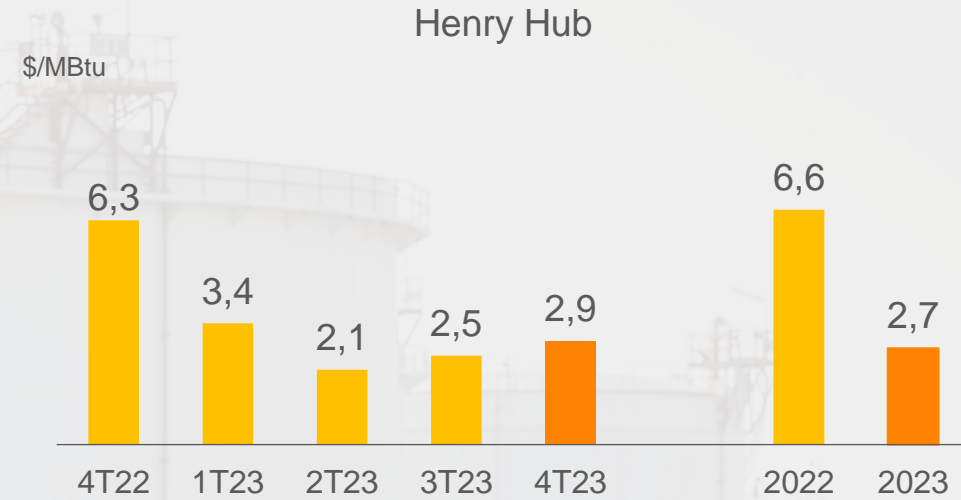
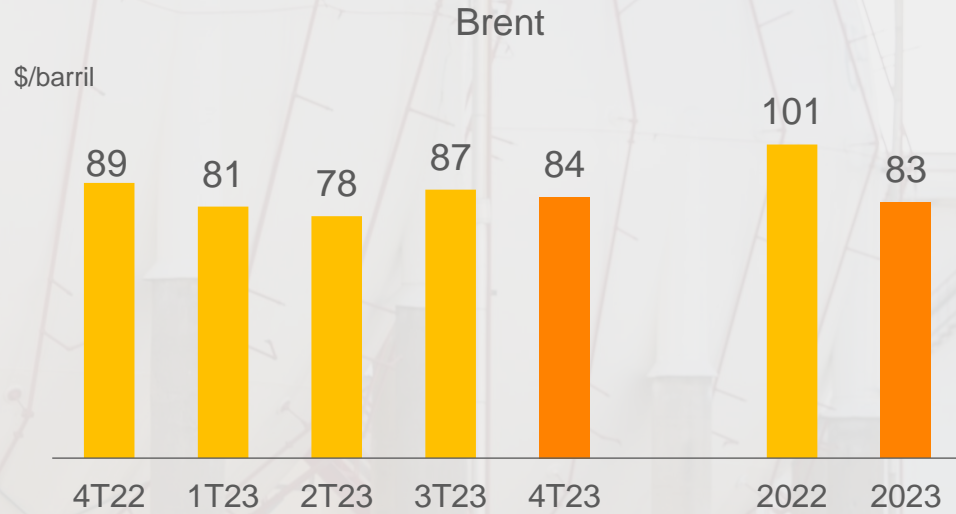
Indice

- 01 Resultados 2023
- 02 Desempeño 2021-2023
- 03 Actualización estratégica 2024-2027
- 04 Propuesta de inversión líder

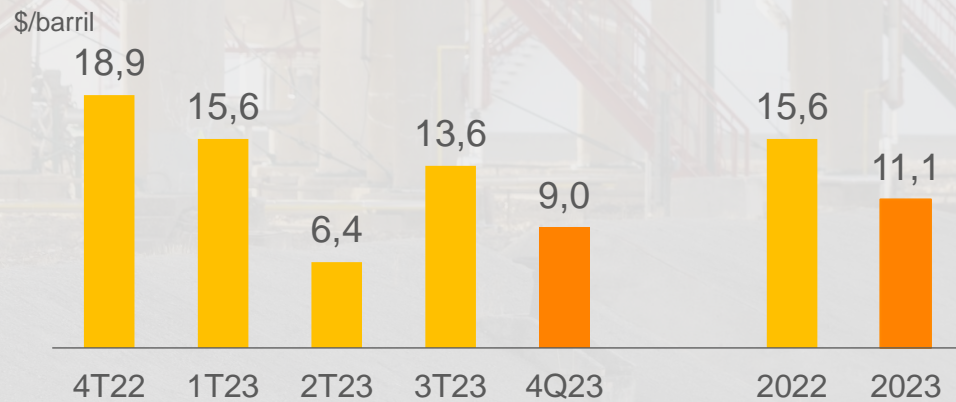


Resultados 2023

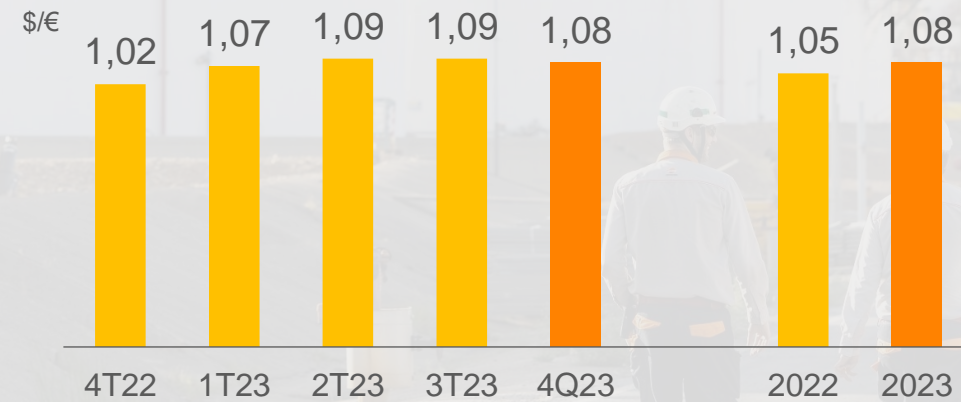
01



Indicador del margen de refino de Repsol



Tipo de cambio



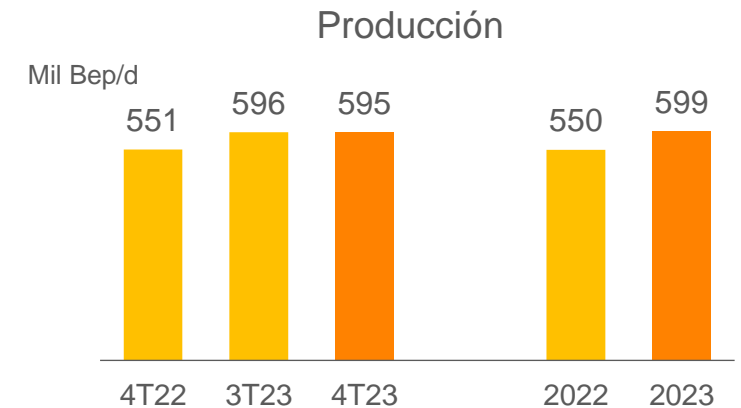


Resultados ajustados

- **554 M€ en el 4T23:** -7% frente al 4T22
Menores precios de realización parcialmente compensados por mayor producción y menores impuestos
- **1.779 M€ en 2023:** -41% frente a 2022

Producción

- **595 Mil Bep/d en el 4T23:** +8% frente al 4T22
Nuevos pozos en Marcellus y Eagle Ford y consolidación de Reino Unido, parcialmente compensados por la venta de activos en Canadá
- **599 Mil Bep/d en 2023:** +9% frente a 2022



Acuerdo con Sinopec

- El 1 de noviembre Repsol tomó el control del 100% de las operaciones en Reino Unido
- Impacto en caja neto de, aproximadamente, 1.100 millones de dólares
- Incluido en la cifra de Deuda Neta del Grupo a diciembre de 2023

Fuerte entorno de refino apoyado por los diferenciales de los productos

Resultados ajustados

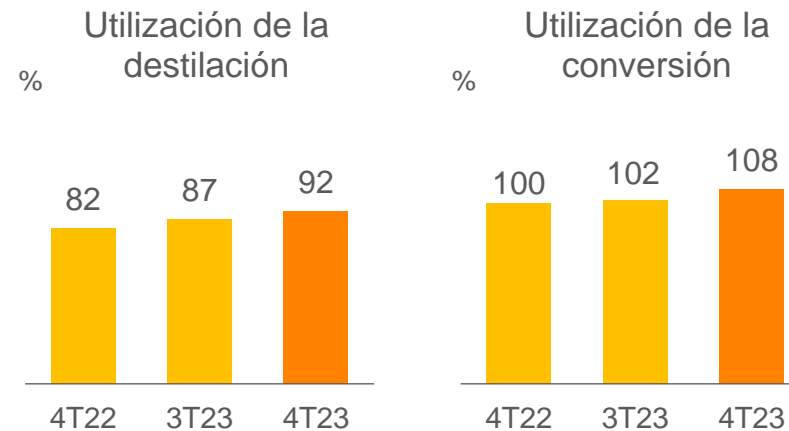
- **561 M€ en el 4T23:** -51% frente al 4T22. Menores resultados en Refino y Mayorista y Trading de Gas
- **2.734 M€ en 2023:** -16% frente a 2022. Menor contribución de Refino y Química

Refino

Márgenes de 2023 impulsados por la **fuerte demanda, bajos inventarios y elevados diferenciales de los productos**

Entorno positivo continúa en 2024

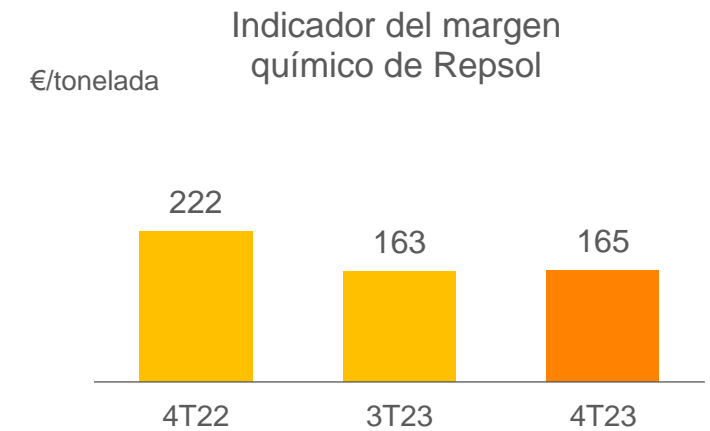
Puesta en marcha de la **planta de biocarburantes avanzados C-43** de Cartagena prevista para finales de febrero



Química

Débil demanda en Europa Occidental. Las perspectivas de **recuperación** se retrasan **hasta 2024**

Indicador de margen petroquímico cae un -24% en 2023 debido al descenso de los precios, parcialmente compensado por la bajada de costes energéticos y del precio de la nafta



Resultados ajustados

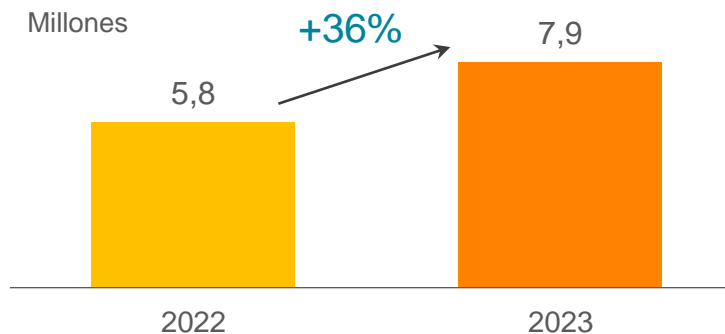
- **102 M€ en el 4T23:** -36% frente al 4T22. Menores ventas directas y menores márgenes en GLP y Comercialización de Electricidad y Gas
- **614 M€ en 2023:** +46% frente a 2022. Impulsado por el negocio de Movilidad

EBITDA récord en 2023

- **Estrategia multienergética** en torno a la **aplicación Waylet** que ayuda a captar nuevos clientes, conservar la base de clientes actual y generar oportunidades de venta cruzada



Número de clientes digitales





Resultados ajustados

- **16 M€** en **4T23**: +129% vs 4T22. Mayor generación renovable parcialmente compensada por menor contribución de los Ciclos Combinados y menor precio del pool
- **75 M€** en **2023**: -48% frente a 2022. Mayor producción eólica y solar que fue más que compensada por el menor precio del pool y los Ciclos Combinados

Rotación del portafolio

- Incorporación de **Pontegadea como socio en una cartera de 618 MW** en España por 363 M€.
- **4ª rotación de activos completada** por Repsol
- La **adquisición de ConnectGen** (782 M\$) se cerrará previsiblemente en el 1T24

Desarrollo de proyectos

- En 2023 se puso en marcha la cifra récord de **1,1 GW de nueva capacidad renovable. 2,8 GW en funcionamiento en España, EE.UU., Chile e Italia**
- Se espera **añadir otros 1,3 GW** en 2024: nueva capacidad en **España**, puesta en marcha de **Outpost** y aceleración de **Frye** en **Estados Unidos**

Resultados (M€)	4T23	3T23	4T22	2023	2022
Exploración y Producción	554	341	598	1.779	3.029
Industrial	561	550	1,152	2.734	3.241
Cliente	102	190	160	614	421
Generación Baja en Carbono	16	13	7	75	144
Corporación y Otros	(38)	4	122	(191)	(61)
Resultado ajustado	1.195	1.098	2.039	5.011	6.774
Efecto patrimonial	(295)	347	(592)	(453)	78
Resultado específico	(543)	(64)	(375)	(1.274)	(2.507)
Minoritarios	26	(16)	(43)	(116)	(94)
Resultado neto	383	1.365	1.029	3.168	4.251

Magnitudes financieras (M€)	4T23	3T23	4T22	2023	2022
EBITDA	2.060	2.891	2.950	9.254	13.813
EBITDA CCS	2.456	2.426	3.743	9.864	13.710
Flujo de caja operativo	2.244	1.298	2.804	7.064	8.923
Deuda neta	2.096	1.855	2.256	2.096	2.256

5.011 M€

Resultado ajustado
-26% frente a 2022

7.064 M€

Flujo de caja
operativo
-21% frente a 2022

2.096 M€

Deuda neta
-7% frente a dic'22

6,7%

Apalancamiento
-1,3 p.p. vs dic'22

Sólidos resultados y generación de caja en 2023

- **Resultados ajustados de 5.011 millones de euros**, respaldados por un sólido desempeño operativo en todas las divisiones de negocio
- **Flujo de caja operativo de 7.064 M€** alineado con las últimas previsiones. **Segunda mayor generación de caja** en la historia de Repsol
- **Deuda neta de 2.096 millones de euros, un 7% menos que en 2022**. Incluye el impacto de la adquisición del 49% de Sinopec en JV de Reino Unido

Cumplimiento de los compromisos de remuneración de los accionistas

- **La retribución a los accionistas ascendió a 2.460 millones de euros en 2023**, mediante una combinación de dividendos y recompra de acciones
- Distribuido el **35% del Flujo de caja operativo de 2023**
- **Dividendo en efectivo 2024: 0,90 euros/acción ~30% de aumento** frente a 2023
- Aprobado **un programa de recompra de 35 millones de acciones. Amortización de 40 millones de acciones** antes de finales de julio

Desempeño 2021-2023

02

Desempeño destacado en el periodo del Plan Estratégico 2021-2025

21.400 M€

Flujo de caja operativo
2021-23

14.200 M€

Resultado ajustado
2021-23

-4.700 M€

Reducción de la deuda neta
2020-23
(2.100 M€ al cierre de 2023)

3,6 €/acc.

Beneficio por acción
medio 2021-23

6.200 M€

Distribuidos a los
accionistas en 2021-23

310 M acc.

Recompra de acciones
2021-23 (~20% del capital)

13.400 M€

Capex bruto 2021-23
(11.300 M€ capex neto¹)

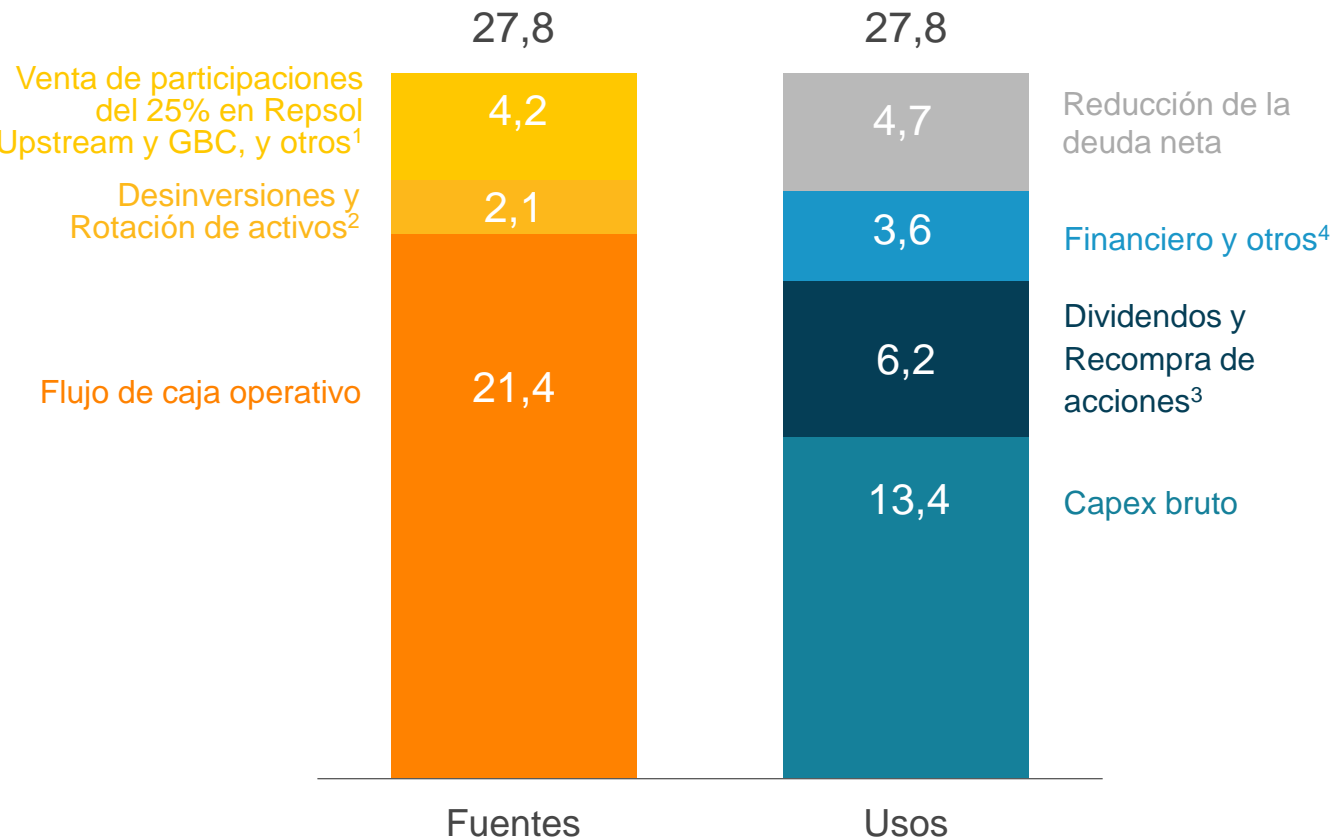
32%

del capex bruto dedicado a
iniciativas bajas en
carbono 2021-23

1. Capex (ya incluidas las subvenciones) restando los ingresos por desinversiones y rotaciones de activos y los cambios en el perímetro de deuda debidos a la financiación de proyectos sin recurso. No incluye los ingresos procedentes de la venta del 25% de los negocios Upstream y Generación baja en carbono.

Fuentes y usos de caja 2021-23

Mil M€



Superando los objetivos financieros que fijamos en el Plan Estratégico 2021-25 para el periodo 2021-23.

- Flujo de caja operativo: 7.100 M€/año (real) vs. 5.600 M€/año (PE 21-25)
- Dividendos: 0,63 y 0,70 €/acc. en 2022 y 2023 (reales) vs. 0,60 y 0,65 €/acc. (PE 21-25)
- Recompra de acciones: 310 millones de acciones (real) vs. 100 millones de acciones en 2022-23 (PE 21-25)
- Capex bruto: 4.500 M€/año (real) vs. a 3.600 M€/año (PE 21-25)
- Deuda neta: -4.700 M€ (real) vs. compromiso PE 21-25 de mantener deuda neta durante todo el periodo

La caja adicional generada se asigna en cantidades similares a retribución al accionista, capex y reducción de deuda

1. Incluye 3.600 millones de euros procedentes de la venta del 25% de Upstream y GBC, 300 millones de la ampliación de capital de GBC (negocios renovable, hidro, solar y eólica) y 300 millones de euros de emisión de bonos híbridos.

2. Ingresos por desinversiones principalmente en Upstream y rotación de activos en GBC.

3. Dividendos en efectivo 2.700 M€ y recompra de acciones 3.500 M€.

4. Incluye dividendos a socios, pagos de leasing e intereses, e intereses de deuda e híbridos entre otros.





DFI:

- Marcellus, Eagleford fases 1, 2, 3
- León y Castile, Monument (GdM)
- Alaska Pikka fase 1

Puesta en marcha:

- Shenzi Norte (2023)



- **Puesta en marcha:** 0,6 GW (2021-23)
- Adquisición de ConnectGen
- Adquisición del 40% de Hecate



Desinversión:

- Canadá (2023)



Puesta en marcha:

- Matapal-T&T (2021)



DFI relevante tomada:

- Akacias (2021)



Desinversión:

- Ecuador (2021)



DFI relevante tomada:

- Lapa SW (2022) y Campos 33 (2023)



Puesta en marcha 2021-23:

- 0,2 GW



Desinversión:

- Vietnam (2021)



Desinversión:

- Malasia (2021)



Puesta en marcha:

- Yme-Noruega (2021)



Control total Repsol UK (2023)

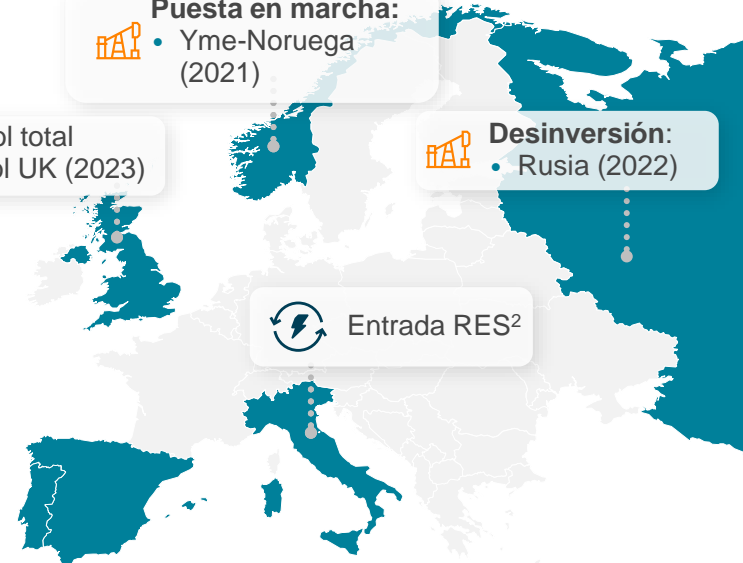


Desinversión:

- Rusia (2022)



Entrada RES²



Nuevos socios

- Venta del 25% de GBC a EIP y CA (900 M€)
- Venta del 25% de Upstream a EIG (3.400 M\$)

Programas corporativos

- 1ª ola del programa digital (18-22): Impacto en flujo de caja operativo de +800 M€/año¹
 - Lanzada 2ª ola (23-27), impacto de +200 M€¹ en 2023
- Programa de compras, ahorro 21-23: 750 M€
- Perímetro corporativo: ~16% de ahorro frente a 2019
- Programa de talento: +33% de liderazgo femenino

1. Cifra de 2022 vs 2027, flujo de caja operativo antes de impuestos + ahorros de capex. 2. Incluye generación renovable (hidroeléctrica, solar y eólica). Nota. DFI: Decisión final de inversión.

Progreso destacado en los objetivos operativos del Plan Estratégico 2021-2025

		2023	Objetivos PE 21-25	Progreso
Upstream	Producción	Promedio 21-23: 573 mil bep/d	Promedio 21-25: ~650 mil bep/d	■
	Capacidad de producción combustibles renovables	1,0 Millón toneladas	2025: 1,3 Millón toneladas	■
Industrial	Capacidad de producción H ₂ renovable	2,5 MW planta piloto	2025 ¹ : 0,55 GWeq	■
	Cientes	Electricidad y gas: 2,2 M Digitales: 7,9 M	2025: Electricidad y gas: 2 M Digitales: 8 M	■
Generación baja en carbono	Capacidad de generación renovable	2,8 GW	2025 ¹ : 6 GW	■
Grupo	Emisiones	-9,6% vs. 2016	2025: -15% vs. 2016	■
	Costes corporativos	~ -16% vs. 2019	2025: -20% vs. 2019	■
	Nuevos socios			■

1. Objetivos del Low Carbon Day (2021).

Actualización estratégica 2024-2027

02





Evolución del equilibrio del Trilema energético

- Mayor equilibrio entre clima, seguridad de suministro y energía asequible
- El cambio climático sigue siendo prioritario para la opinión pública, los reguladores y las empresas
- La industria energética, cada vez parte más importante de la solución



Demanda energética creciente y precios resilientes

- Crecimiento de la demanda energética a largo plazo
 - Población mundial y aumento del nivel de vida...
 - ...a pesar de mayor eficiencia
- Petróleo y gas mantendrán un papel clave en el mix energético
- Perspectivas sólidas para el margen del refino y un mejor mercado químico alineado con el ciclo
- Oferta limitada por la escasa inversión de los últimos años y una demanda resiliente



Oportunidades en la transición energética y la descarbonización

- Desarrollo regulatorio positivo en todas las zonas geográficas (UE, EE.UU., APAC)
- Necesidad de una combinación de fuentes energéticas para alcanzar los objetivos de descarbonización
- Se requieren grandes inversiones para la descarbonización de toda la cadena de valor energética
 - Necesidad de rentabilidad para atraer inversiones
- Entorno de márgenes crecientes con grandes oportunidades para los principales operadores

Escenario central

	'24	'25-'27 ¹
Brent (\$/bbl)	80	70
Henry Hub (\$/Mbtu)	3,0	3,5
Margen Refino ² (\$/bbl)	8,0	6,0

Escenario bajo

	'24	'25-'27 ¹
Brent (\$/bbl)	80	55
Henry Hub (\$/Mbtu)	3,0	3,0
Margen Refino ² (\$/bbl)	8,0	4,5

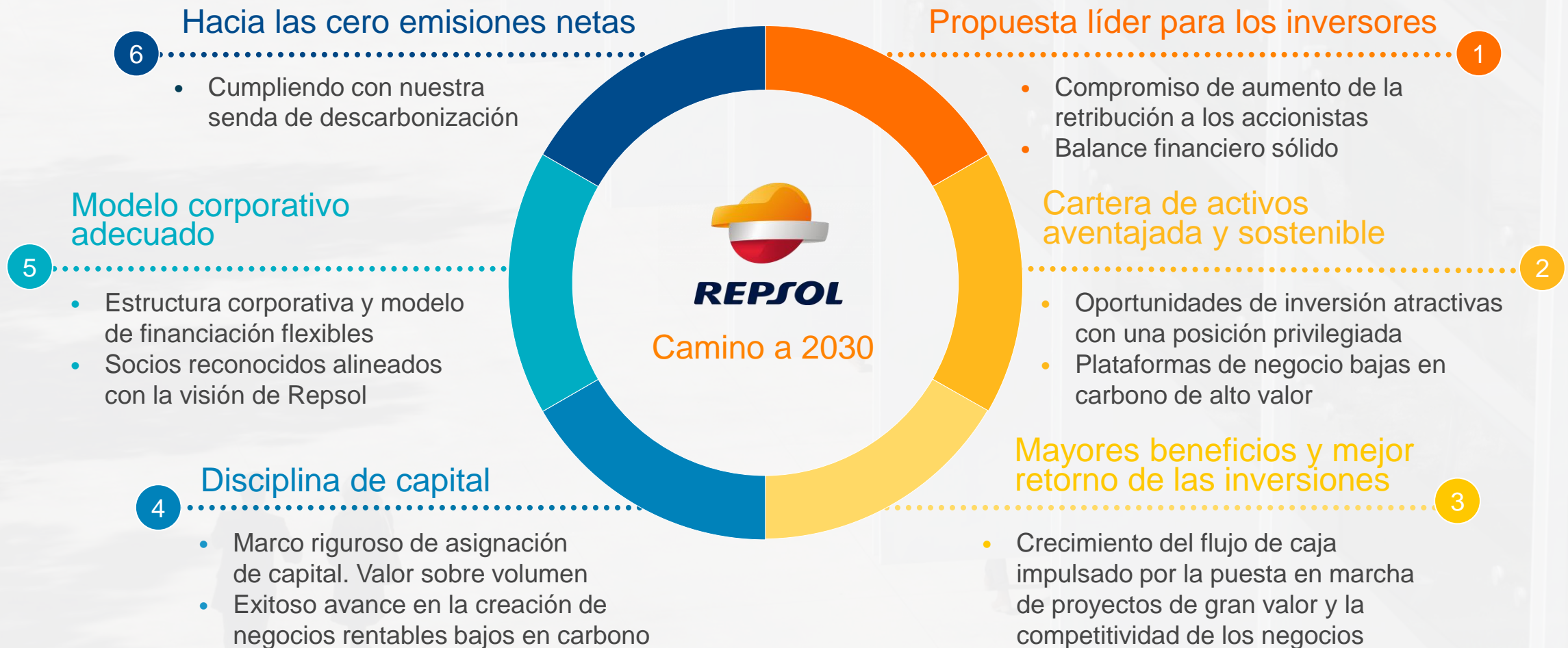
1. Precios medios 25-27. Términos reales. 2. Margen refino: índice del margen de contribución de los complejos de Repsol.

Impulsándonos desde nuestras fortalezas...

- Activos industriales de **primer nivel mundial**
- **Líderes por cuota de mercado** en áreas clave
- Destacado avance en la **creación de valor** en nuevos negocios **bajos en carbono**
- **Atractiva cartera de proyectos** en toda la cadena de valor
- Ventaja competitiva de nuestro **modelo integrado**
- **Sólido** balance financiero

...con una apuesta decidida por la transición energética

- **Diversificación** del mix energético y **reducción de emisiones**
- Presencia geográfica **equilibrada**
- **Valor sobre volumen**
- Poniendo en valor nuestras **fortalezas**:
 - Rentabilidad máxima de los negocios tradicionales
 - Crecimiento en negocios de bajas emisiones
- **Rotación** y **optimización** de la cartera de activos
- **Gestión** de la **opcionalidad** y **alianzas**





25-35 % del flujo de caja operativo para retribuir al accionista

Compromiso de mejora de retribución a los accionistas

- Dividendos + recompras: 25-35% del flujo de caja operativo
- Dividendo por acción 2024 : 0,9 euros/acción (+30% vs. 2023)
- Crecimiento total del dividendo: +3% anual
(Crecimiento del dividendo por acción: 3% + variación del número de acciones)
- Hasta 5.400 millones de euros en programas de recompra en 2024-27

Mantenimiento del *rating* actual

Sólido balance financiero

- Mantener la calificación crediticia actual BBB+/Baa1



Objetivos de
asignación
de capital

Capex neto 2024-27: 16-19 mil M€

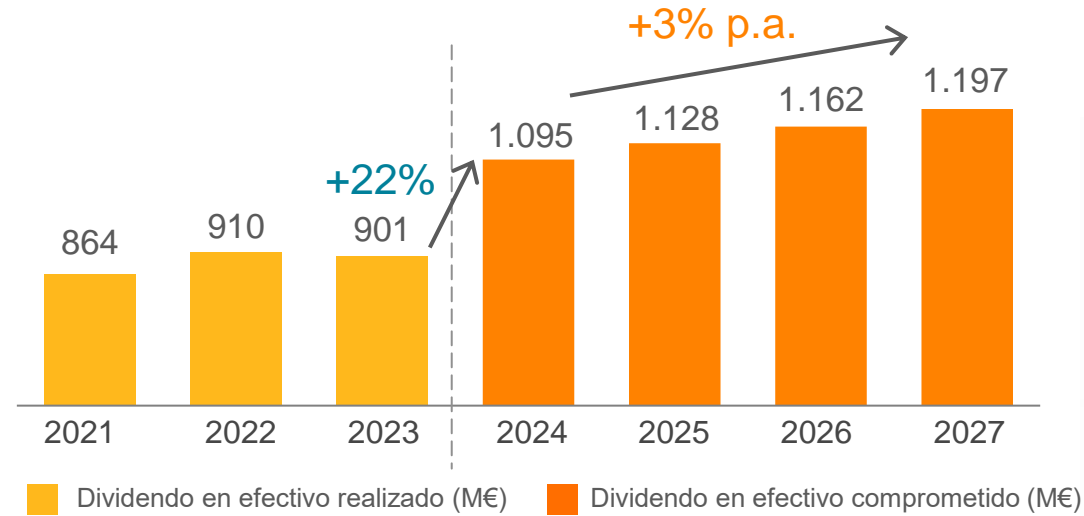
Inversión disciplinada y transformadora

- Estricta asignación de capital
- Atractiva cartera de proyectos en toda la cadena de valor
- >35% del capex para proyectos bajos en carbono

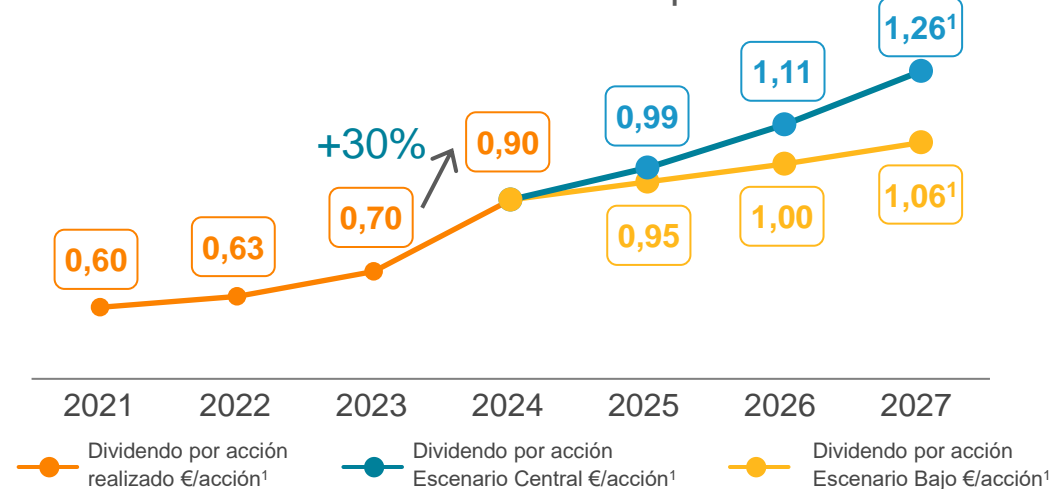
Política de retribución al accionista

- Aumento del dividendo en 2024 a 0,90 euros por acción
 - +30% vs. 2023
- Dividendo total en efectivo 4.600 millones de euros en 2024-27
 - Compromiso de crecimiento del dividendo en efectivo del 3% anual a partir de 2024
- Complementado con recompra de acciones para alcanzar el objetivo del 25-35% del flujo de caja operativo
 - Hasta 5.400 millones de euros en recompras 2024-27
- Retribución total de hasta 10.000 millones de euros
- Crecimiento del dividendo por acción: 3% de crecimiento del dividendo en efectivo + reducción del número de acciones

Compromiso de dividendo en efectivo



Estimación del dividendo por acción



Pautas financieras 2024-27

Mantener el actual *rating*

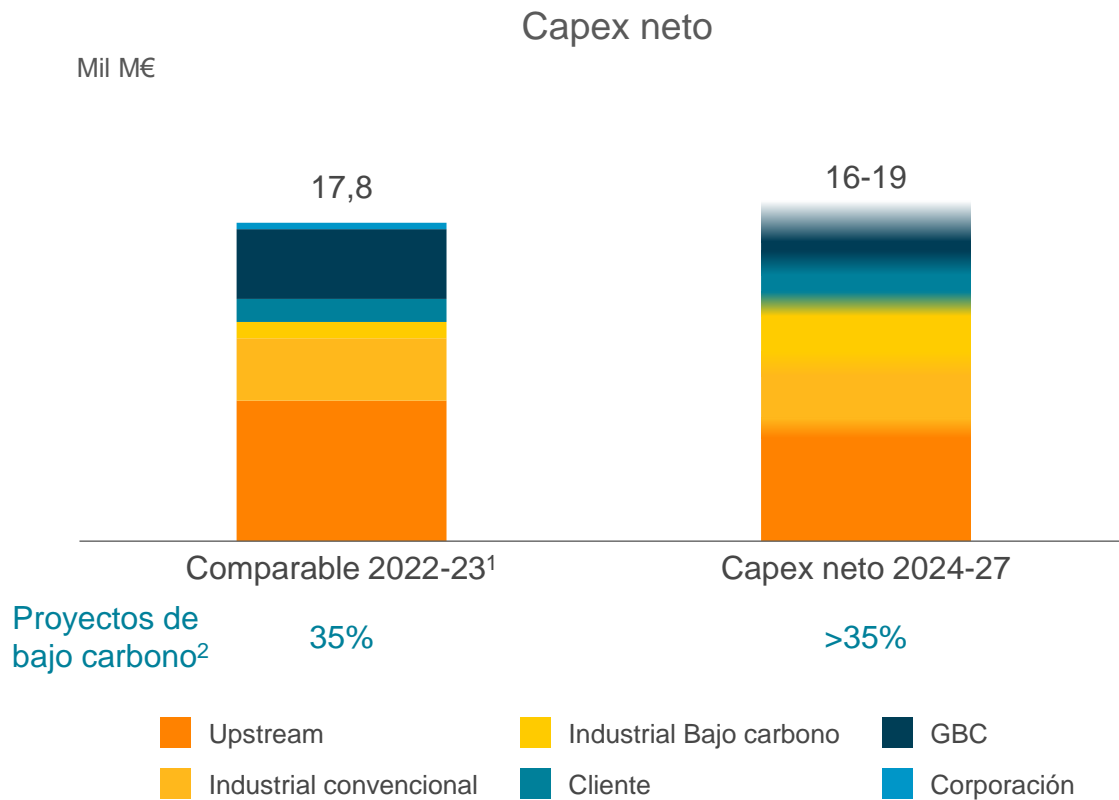
Compatible con el 15-20% de apalancamiento durante todo el periodo

Flexibilidad para garantizar los compromisos de dividendos y capex

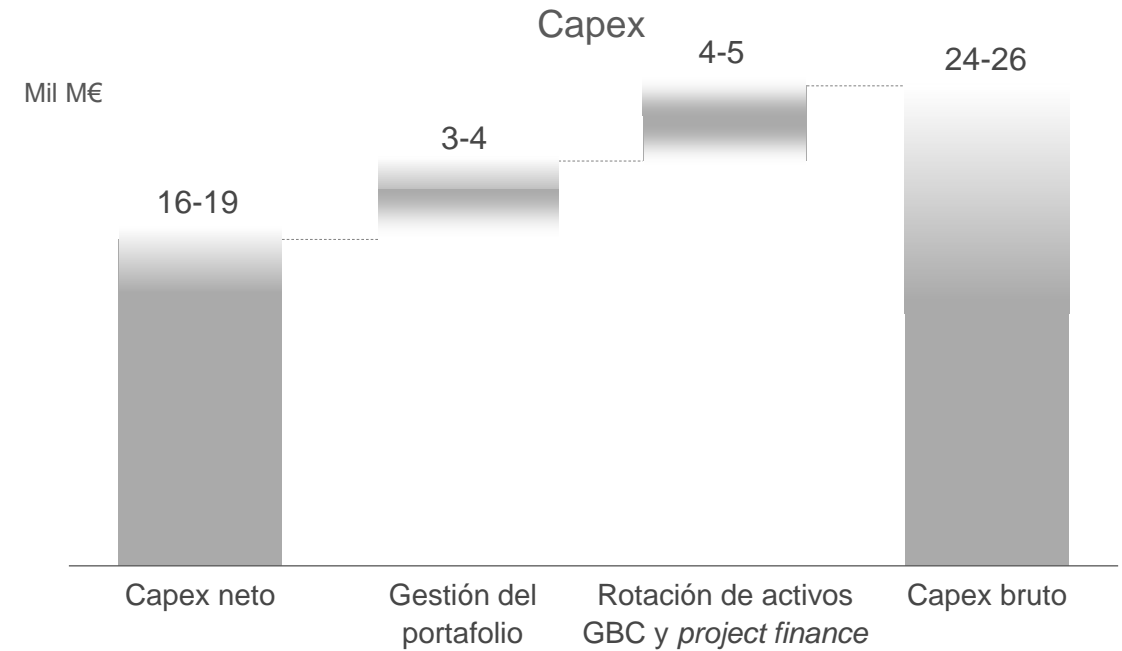
1. Rango dividendo por acción asociado al 25-35% de distribución total del flujo de caja operativo en los escenarios Bajo y de Referencia @14€/acc.



Capex neto 16-19 mil M€ en función del escenario macro y del desarrollo de oportunidades



Rotación activa de la cartera para optimizar el empleo de capital y financiar nuevas inversiones



- Compromiso en los objetivos de capex neto
- Rangos de capex que permiten variabilidad en función de:
 - Escenario macro y regulatorio
 - Desarrollo de oportunidades de inversión
 - Avances en la gestión de la cartera

1. Promedio 2022-23 de capex neto prorrateado en 4 años. 2. Incluye proyectos de Upstream CCS/geotérmicos, GBC, Industrial bajo carbono, descarbonización/inversiones de bajo carbono en activos industriales convencionales e inversiones de bajo carbono en Cliente (p. ej., movilidad eléctrica, generación distribuida, etc.).

Prioridades estratégicas bien definidas



Upstream: rentabilidad y mejora del portafolio

- Completar proyectos en cartera
- Gestión activa de la cartera
 - Valor sobre volumen
 - Foco, mayor margen y reducción de emisiones
- Mantenimiento del capital empleado
- Preparación para una potencial salida a bolsa



Industrial: rentabilidad y desarrollo de plataformas bajas en carbono

- Reforzar la competitividad y reducir el *breakeven*
- Ampliación de negocio de *Trading*
- Ampliar los negocios integrados de bajas emisiones más rentables
- Construir plataformas relevantes para negocios bajos en carbono en la Península Ibérica y, después, en EE.UU.



Cliente: rentabilidad y crecimiento en multienergía

- Liderar el mercado minorista de energía en la Península Ibérica
- Maximizar los resultados y la competitividad en combustibles
- Aumentar el tamaño y los beneficios del negocio minorista de electricidad y gas y de otros nuevos relacionados
- Consolidar un modelo multienergético aventajado



GBC: hacer crecer una plataforma aventajada

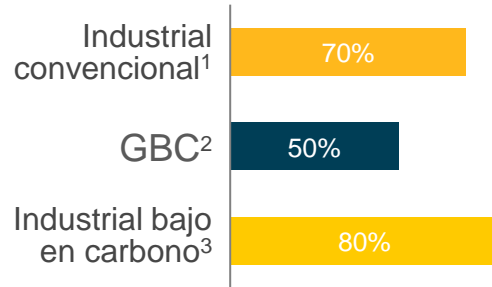
- Aumento disciplinado de la capacidad operativa con una rentabilidad superior al 10%
- Aprovechar las nuevas plataformas en EE.UU.
- Rotación de la cartera de activos
- Optimizar el modelo operativo

Aprovechar las ventajas de la integración de nuestra cadena de valor



Entorno de la Península Ibérica

Integración vertical en la Península Ibérica, 2023



50% Capital empleado 2030



Ventajas clave de integración en nuestros negocios convencionales y nuevas plataformas de bajo carbono

- Diversificación de la exposición al riesgo
- Resiliencia y garantía de suministro/consumo
- Opcionalidad
- Adaptación a los cambios normativos
- Sinergias en negocios de bajo carbono

EE.UU.



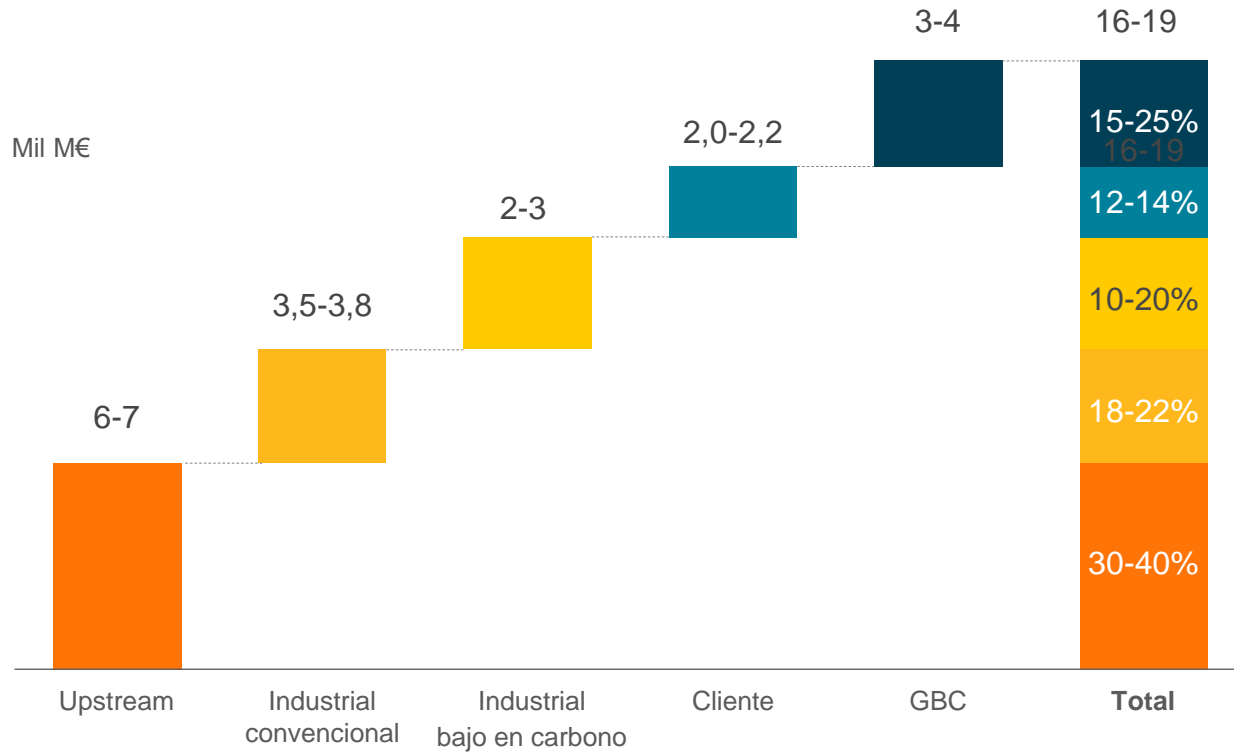
30% Capital Empleado 2030



Trading y optimización

1. Cuota de producción industrial de Iberia comercializada por negocio Cliente. 2. Cuota de producción de GBC consumida o comercializada por Cliente y negocio Industrial. 3. Porcentaje de ventas de productos bajos en carbono comercializados a través del negocio Cliente.

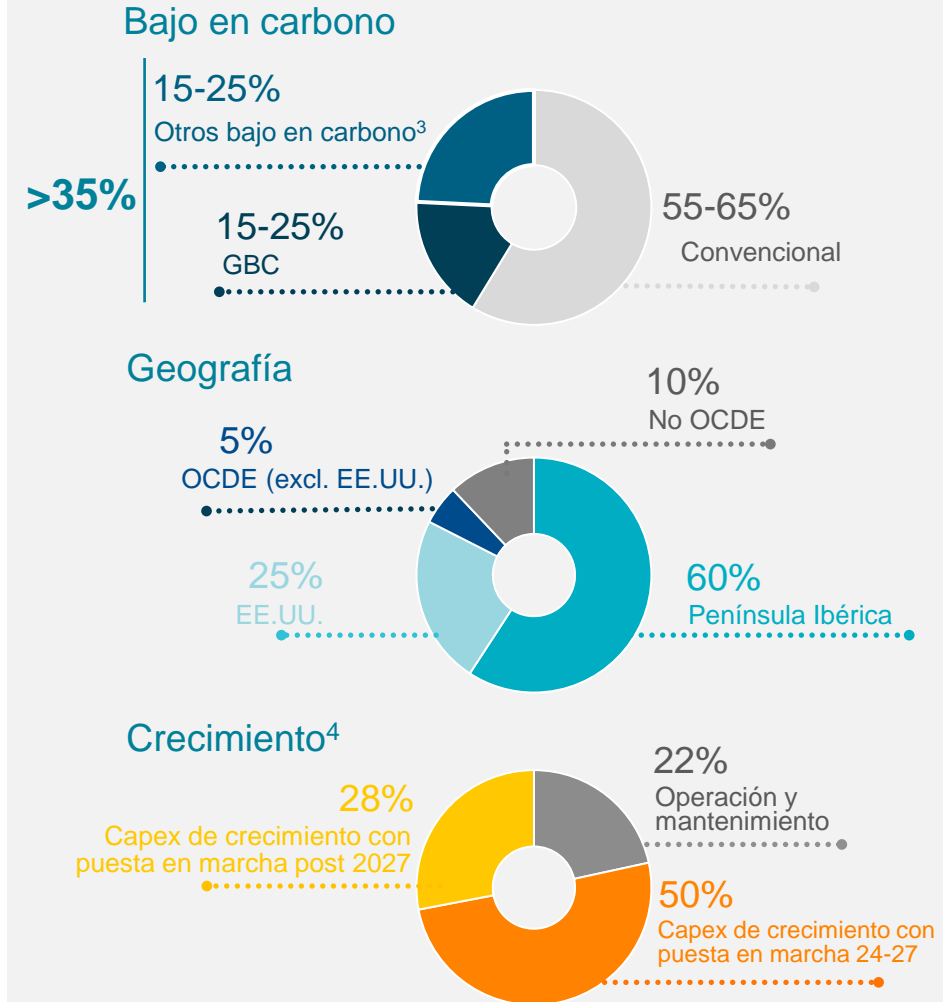
Desglose del capex neto de los negocios 2024-2027



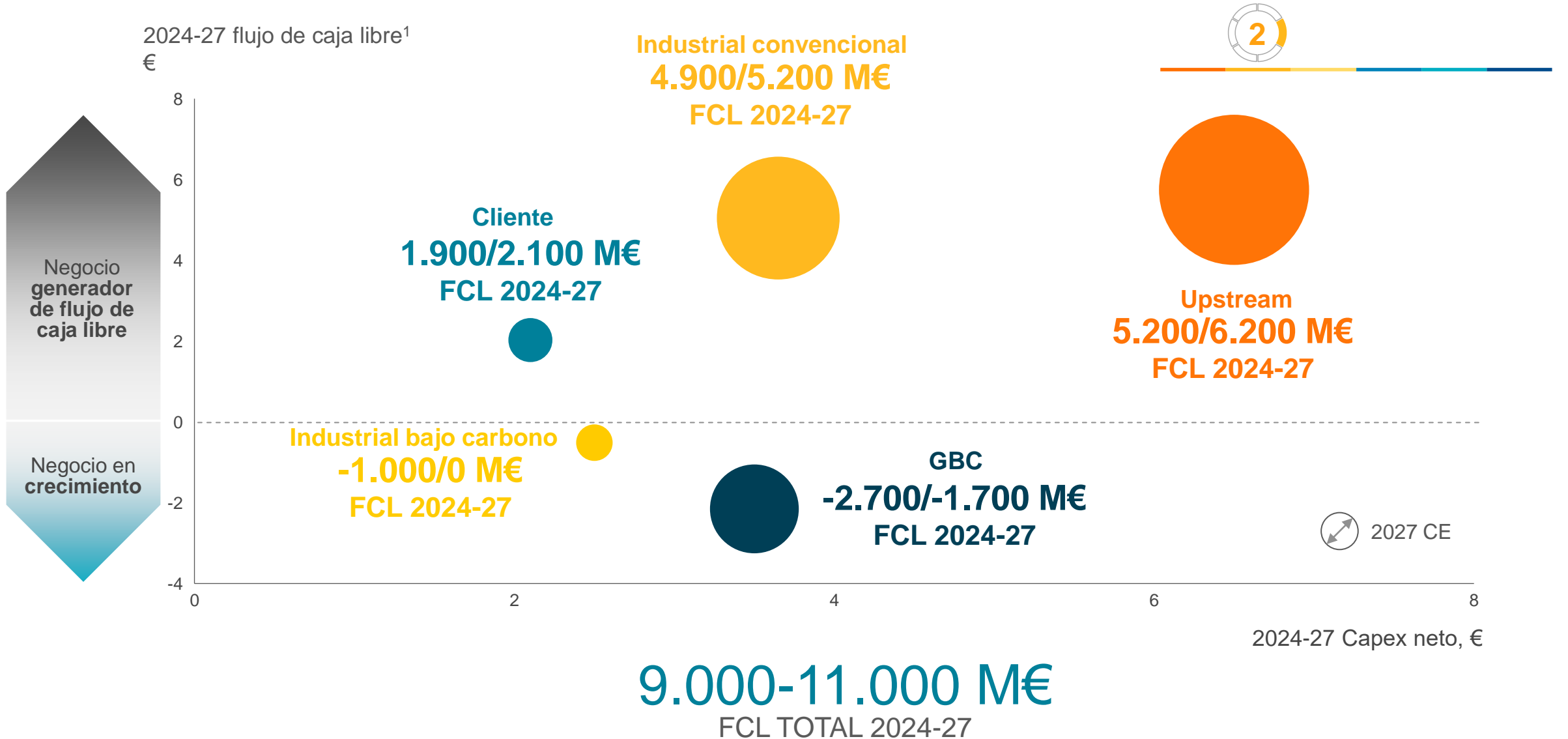
TIR mínima

- >10%¹
- >12%
- >10-15%
- >12%²
- >15%

Capex neto



1. TIR del capital. 2. Refino, productos químicos y trading. 3. Incluye proyectos Upstream CCS/geotérmicos, Industrial bajo carbono, descarbonización/inversiones bajas en carbono en activos industriales convencionales e inversiones bajas en carbono en Cliente (p.ej. movilidad eléctrica, generación distribuida, etc.). 4. Capex post rotación de activos GBC y project financing.
 Nota: Corporativo representa ~2% capex neto 2024-27. Considera escenarios Central-Bajo



1. A efectos de esta presentación, flujo de caja libre (FCL) se define como flujo de caja de las operaciones - Capex neto.
 Nota: Rangos de flujo de caja libre asociados a rangos de Capex Neto para cada unidad de negocio.

3. Mayores beneficios y mejores retornos de las inversiones

Una empresa más sostenible, resiliente y rentable

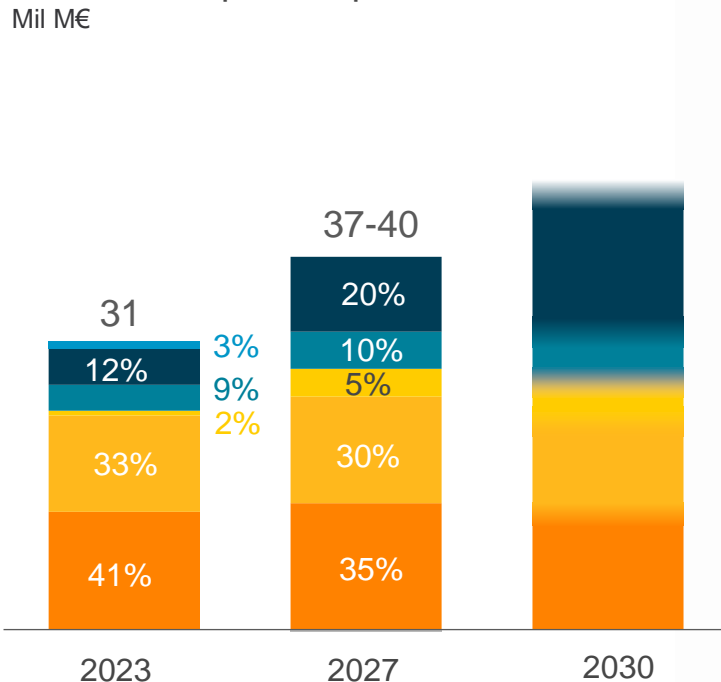


Una cartera en evolución con plataformas de negocio aventajadas...

... con un fuerte crecimiento del flujo de caja...

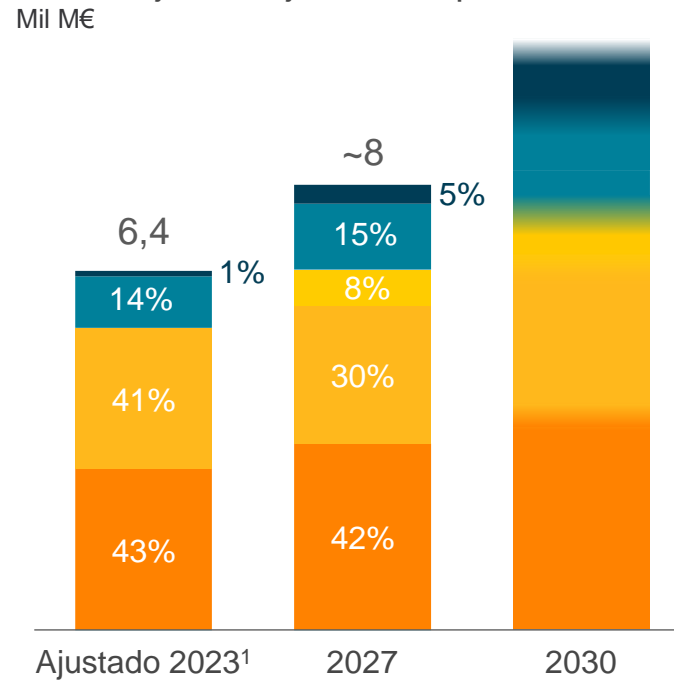
... y generando rendimientos sólidos

Capital empleado



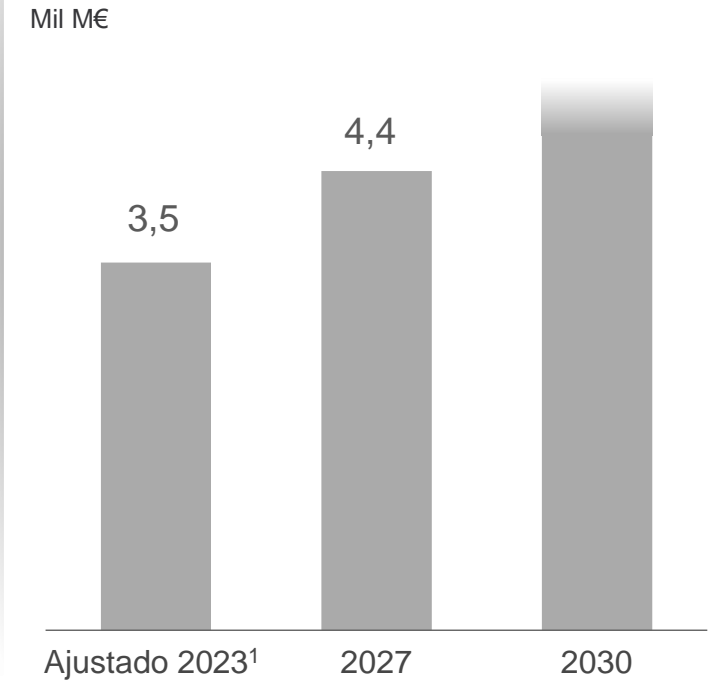
CE bajo en carbono 16% 33% >40%

Flujo de caja de las operaciones



Flujo de caja de las operaciones bajo carbono >1,2 Mil M€ (>15%)

Resultado ajustado



ROCE (%) 12% >14%

- Upstream
- Industrial Convencional
- Industrial bajo carbono
- Cliente
- GBC
- Corporativo

1. 2023 ajustado al escenario central a 2027. Ajustado a cambios extraordinarios.

Principal ventaja competitiva

Negocios industriales de bajo carbono

- Complejos industriales (instalaciones existentes)
- Integración de la cadena de valor (RES, comercio minorista)
- Materias primas y tecnología
- Comercio

Venta al por menor de energía baja en carbono

- 20% de cuota de mercado minorista de energía
- >3.800 estaciones de servicio en Iberia
- 7,9 millones de clientes digitales
- Modelo operativo multienergía

Plataforma probada

Generación renovable

- Proyectos de alta calidad en los principales mercados
- Escala mundial y local
- Cadena de suministro
- Integración de la cadena de valor

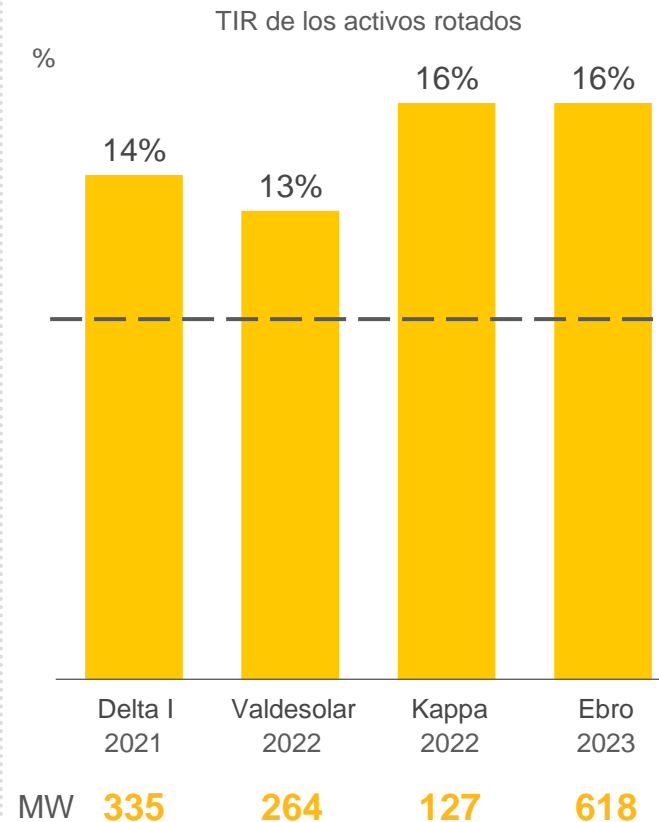


Cristalización del valor de GBC en poco tiempo

Cifras clave en la venta del 25% del capital en 2022



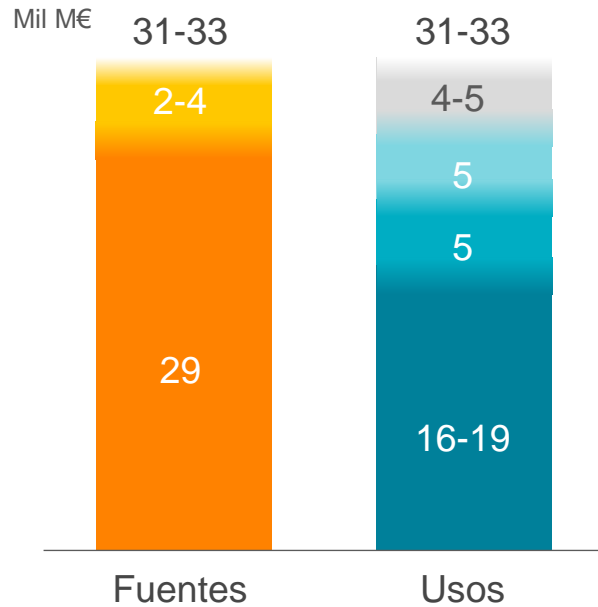
Atractiva tasa de rentabilidad lograda en los proyectos de RES



Plataformas aventajadas y disciplina de capital = Rendimientos altos

Escenario Central

Fuentes y usos de caja 2024-27



Retribución al accionista mejorada y comprometida

- **25-35%** flujo de caja operativo
- Dividendo en efectivo comprometido de **4.600 M€**
- Recompra de acciones hasta **5.400 M€**
- Retribución total hasta **10.000 M€**

Balance sólido

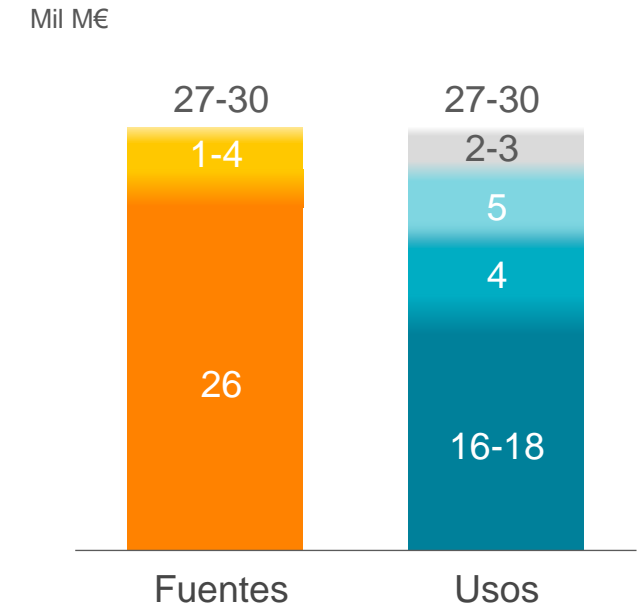
- Mantenimiento del *rating* crediticio actual en todo el periodo

Inversión disciplinada y transformadora

- Capex neto 2024-27: 16.000-19.000 M€
- ROCE 2027: 12%

Escenario Bajo

Fuentes y usos de caja 2024-27



Fuentes de capital

- Flexibilidad financiera
- Flujo de caja operativo¹

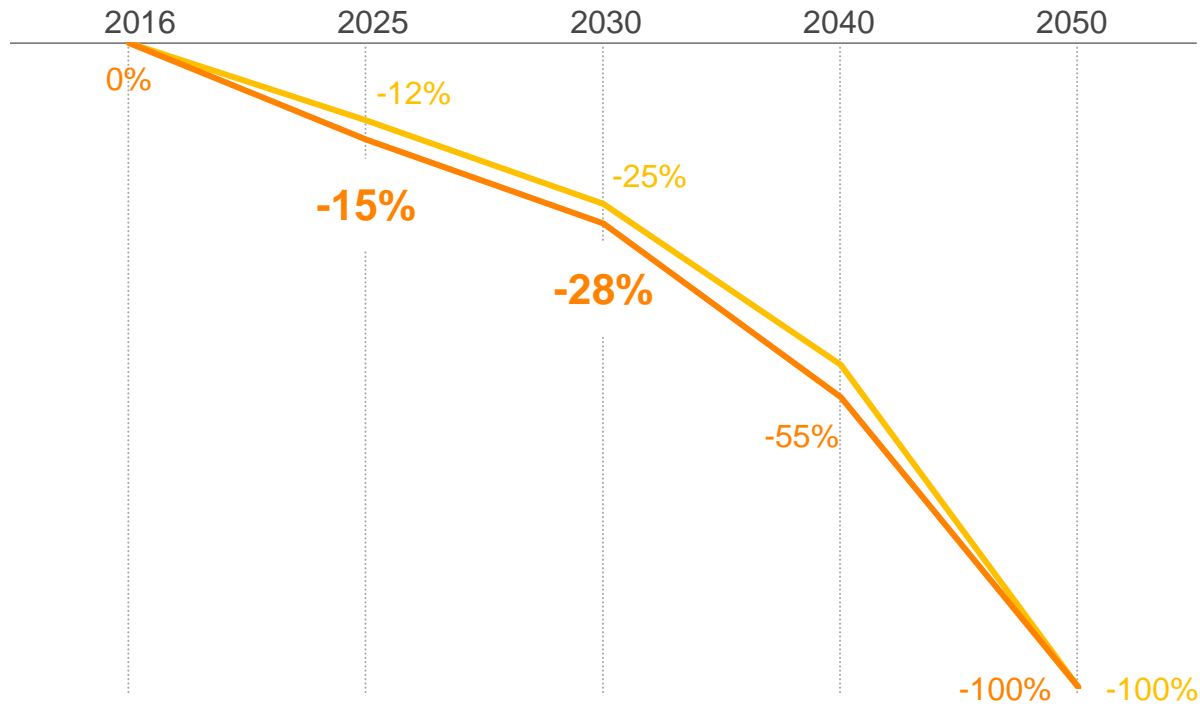
Usos del capital

- Recompra de acciones
- Dividendos
- Compromisos financieros y otros²
- Capex neto

1. Incluye los dividendos de los activos desconsolidados de GBC resto del mundo y las aportaciones de los accionistas minoritarios. 2. Incluye dividendos a socios, pagos de leasing e intereses, e intereses de deuda e híbridos.

Comprometidos con nuestro objetivo cero emisiones netas

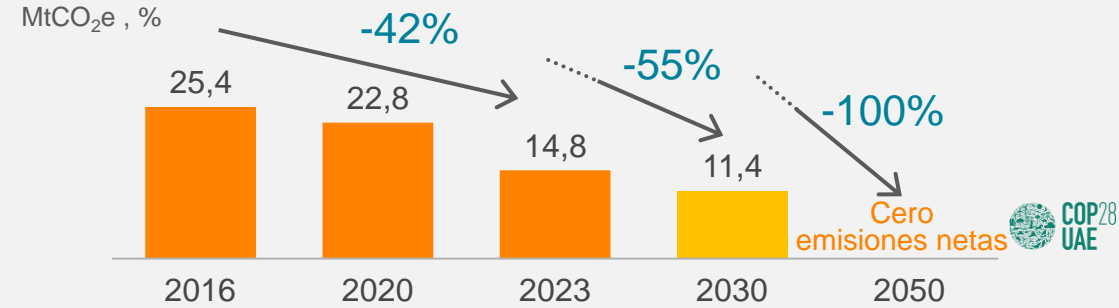
Objetivos de reducción del Indicador de Intensidad de Carbono % reducción gCO₂/MJ



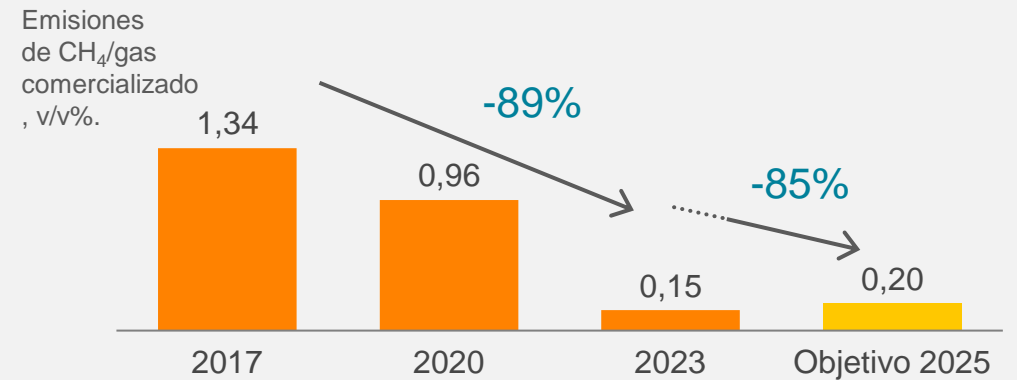
- Objetivos fijados en 2020
- Objetivos actualizados en *Low Carbon Day* 2021

1. vs. 2016.

- Cero emisiones netas absolutas (alcance 1+2) en 2050



- 30% de reducción de las emisiones netas absolutas de alcance 1+2+3 en 2030¹
- Reducción de la intensidad de las emisiones de metano a 0,20 en 2025



- Cero *flaring* rutinario en 2030, reducción >50% en 2025



Upstream



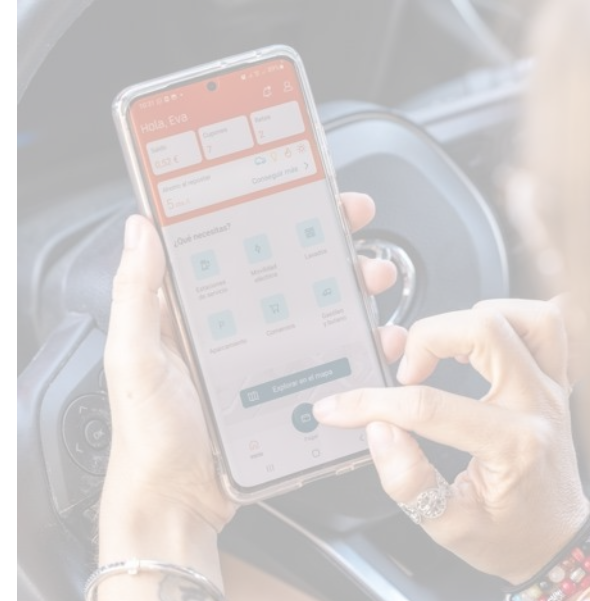
Rentabilidad y mejora del portafolio



Industrial



Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono



Cliente



Rentabilidad y crecimiento en multienergía



Generación baja en carbono



Hacer crecer una plataforma aventajada



Campus



Habilitadores estratégicos corporativos

Principales indicadores (2023)

Producción¹
~600 mil
bep/d

Operado
~50%

No convencionales¹
200 mil
bep/d

Convencional
400 mil
bep/d

Reservas netas 1P
1.800 Mbep

Petróleo / Gas
34% / 66%

Flujo de caja
operativo
3.200 M€

Flujo de caja libre
1.000 M€

Capex bruto
2.600 M€

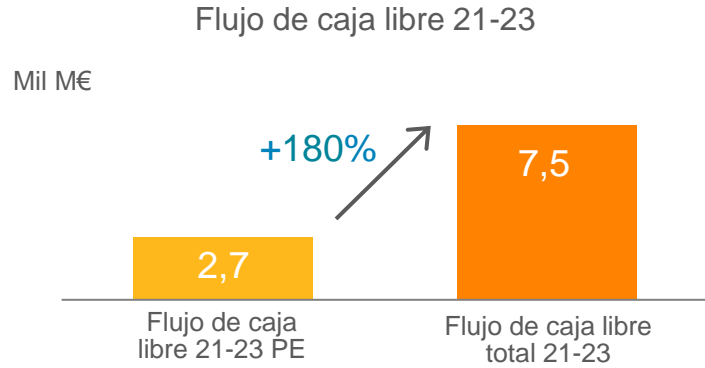
Empleados
~2.800

Geografías de Repsol Upstream



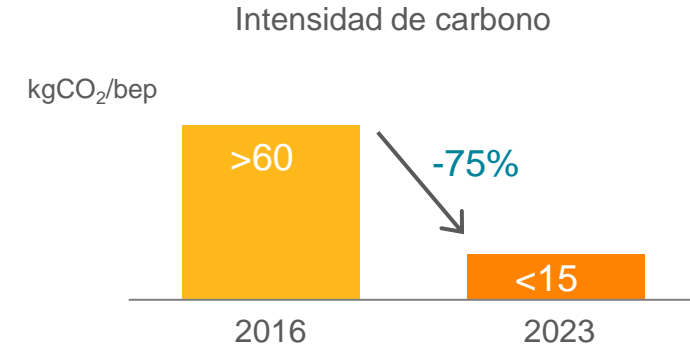
1. La producción incluye Canadá, desinvertido a mediados de 2023 (18 mil bep/d).

Fuerte generación de flujo de caja



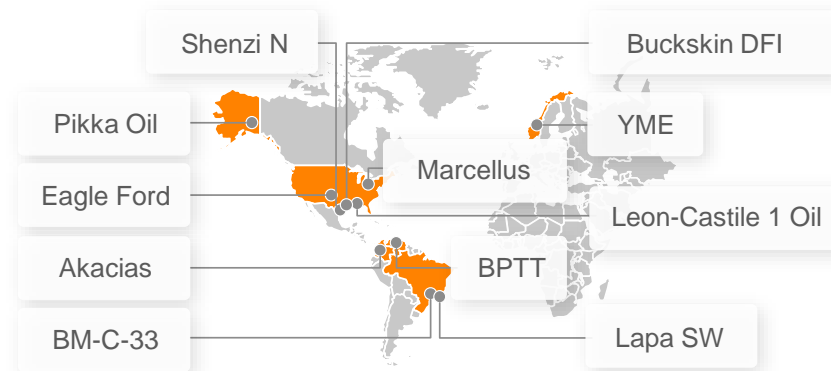
Flujo de caja libre: prioridad clave

~75% Reducción de las emisiones de CO₂



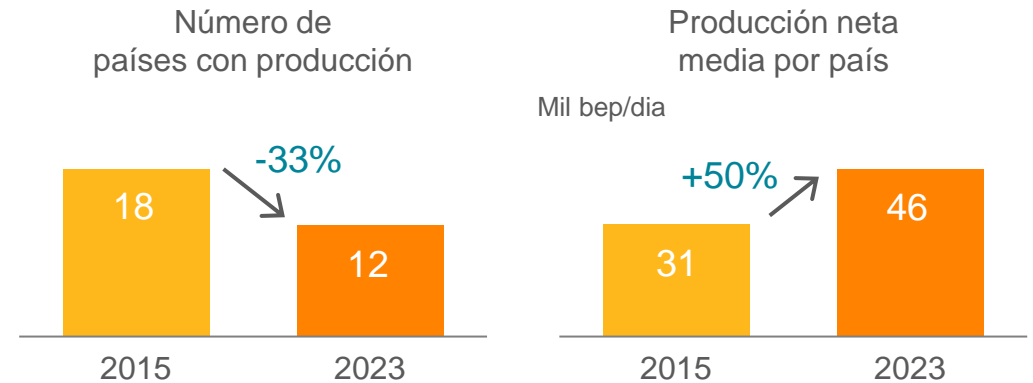
Emisiones de CO₂ Tier 1

DFI tomada en proyectos clave y ejecución en curso



Sólida cartera de proyectos

Cartera focalizada



Cartera focalizada

Principales líneas estratégicas 2024-27

No convencionales

Reducir el *breakeven* y ganar escala

- Aumentar la producción operada y el inventario
- Optimizar el modelo operativo
- Mejorar la eficiencia financiera

Convencionales

Producir barriles con mayor margen y menor huella de carbono

- 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

Soluciones bajas en carbono

Reducir las emisiones y crear un negocio focalizado

- Acelerar la descarbonización de los activos actuales
- Crear una cartera de proyectos de CCS y geotermia
- Consolidar capacidades técnicas



Mejora de la cartera: más focalizada y con mayor potencial de creación de valor

Habilitadores estratégicos

Disciplina de capital

Digitalización

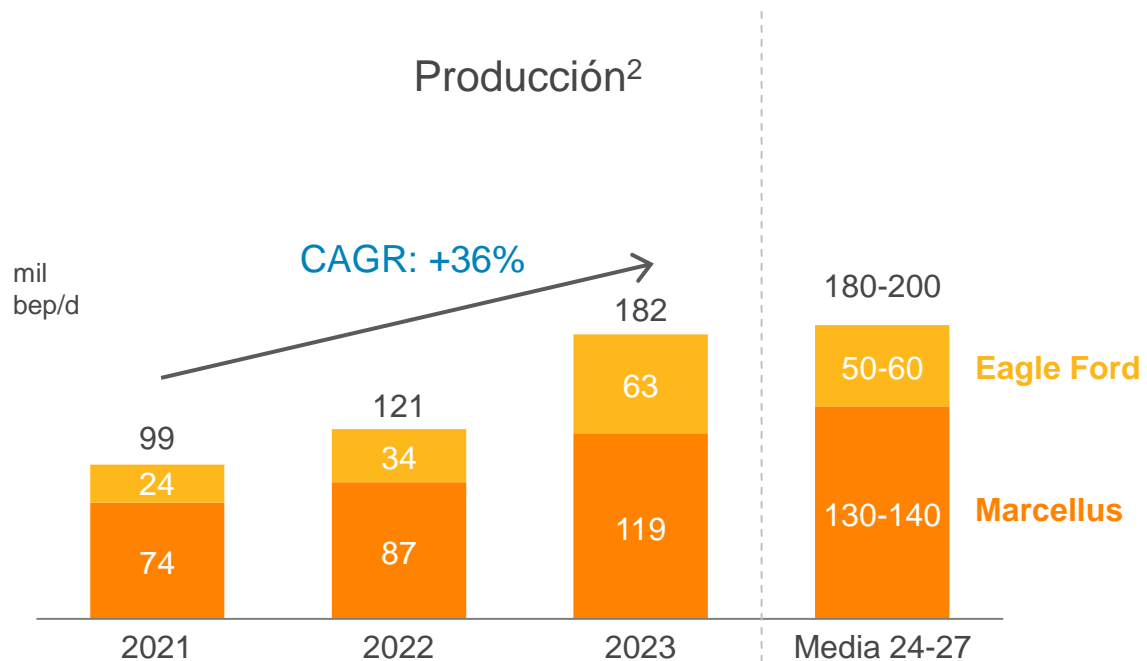
Talento

Descarbonización

Licencia para operar

Exitoso crecimiento de la producción y reducción del breakeven¹

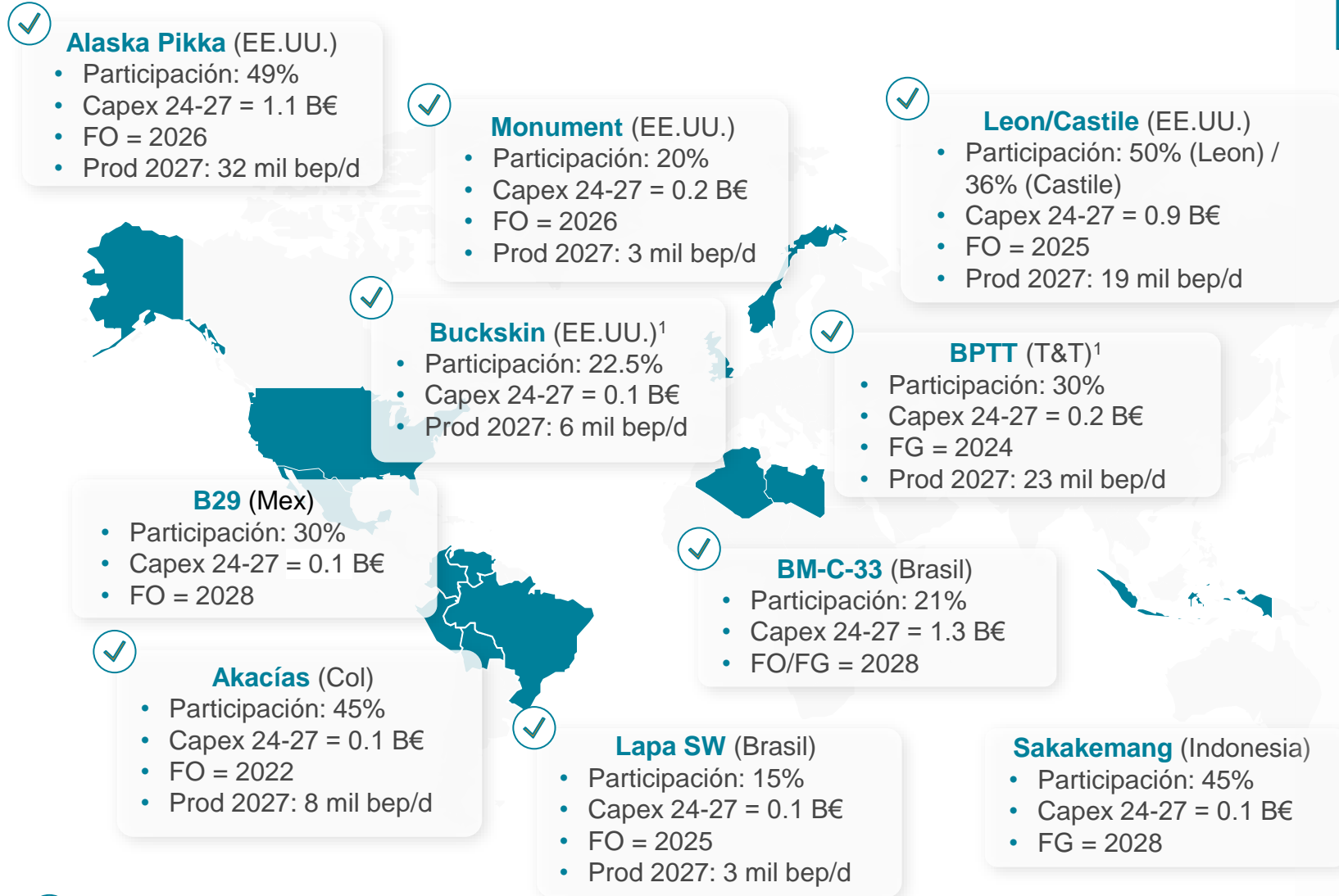
Plan para invertir ~2.200 millones de euros en activos no convencionales en 2024-27



Capex 24-27 (Mil M€)	1,2	Capex 24-27 (Mil M€)	1,0
Producción media 24-27 (mil bep/d)	50-60	Producción media 24-27 (mil bep/d)	130-140
B/E ¹ VAN (\$/barril)	~55	B/E ¹ VAN (\$/Mbtu)	~2,4
GEI (kgCo ₂ /bep)	<25	GEI (kgCo ₂ /bep)	<10

1. B/E: Breakeven.
2. Solo considera Eagle Ford y Marcellus.

Acelerar el modelo operativo de no convencionales en 2024



✓ Tomada decisión final de inversión (DFI)

1. Las métricas de Buckskin y T&T consideran la contribución adicional de nuevos proyectos. Nota. FO/FG: Inicio de producción de petróleo/gas
2.. B/E: breakeven VAN.

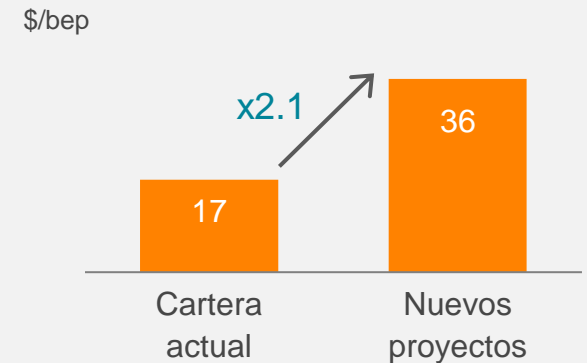
Principales proyectos convencionales

	2027	2030
Producción nuevos proyectos (mil bep/d)	+95	+135

<50 \$/bep
B/E² proyectos crudo

<6 años
Retorno sobre inversión

Flujo de caja operativo/bep Media 24-27





BMC 33

El mayor descubrimiento presalino en la cuenca de Campos

- Activo de categoría mundial en el presal brasileño de Campos
- Proveedor clave de gas (55%) para el mercado doméstico con una demanda creciente en conjunto con un 45% de líquidos de alto margen
- Operado con FPSO capaz de procesar gas y petróleo/condensado para su venta sin procesamiento posterior en tierra
- Baja intensidad de carbono (4 kgCO₂/boe)

<40 \$/barril

Breakeven²

33 \$/bep

Flujo de caja operativo/bep

44 mil bep/d

Peak oil/gas (2029)

45%

% petróleo



Alaska Pikka

Uno de los mayores descubrimientos en tierra de EE.UU.

- Posición aventajada en *onshore*, utilizando la amplia infraestructura existente
- Proyecto diseñado en fases para proporcionar flexibilidad de capital según las necesidades
- Larga fase de producción estable
- Mayor exposición al petróleo para Repsol
- Baja intensidad de carbono (12 kgCO₂/bep)

<45 \$/barril

Breakeven¹⁻²

45 \$/bep

Flujo de caja operativo/boe¹

32 mil bep/d

Peak oil/gas¹ (2027 fase 1)

100%

% petróleo¹

Leon/Castile

Un descubrimiento estratégico en el Golfo de México

- Incremento de presencia en las áreas *core*
- Establecimiento de un hub de producción en la cuenca de Wilcox (GdM)
- El proyecto facilita amplias oportunidades tanto en la exploración como en la infraestructura
- Proporciona flexibilidad en la producción de la cartera
- Baja intensidad de carbono (5 kgCO₂/bep)

<45 \$/barril

Breakeven²

49 \$/bep

Flujo de caja operativo/bep

20 mil bep/d

Peak oil/gas (2028)

94%

% petróleo



B29 Polok/Chinwol

Crecimiento futuro y potencial consolidador de la cuenca

- Descubrimiento de petróleo en aguas profundas del Golfo de México
- Yacimientos de alta calidad y producción con TIR alta y corto periodo de recuperación
- Activo operado por Repsol a través de FPSO
- Baja intensidad de carbono (8 kgCO₂/bep)

<45 \$/barril

Breakeven²

37 \$/bep

Flujo de caja operativo/bep

17 mil bep/d

Peak oil/gas (2030)

95%

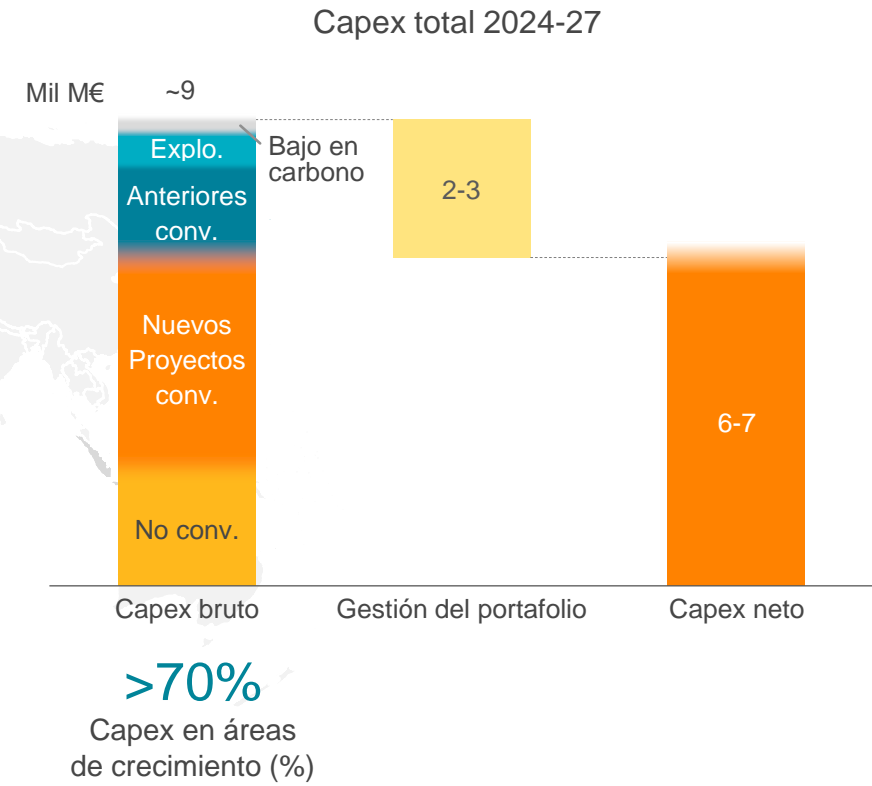
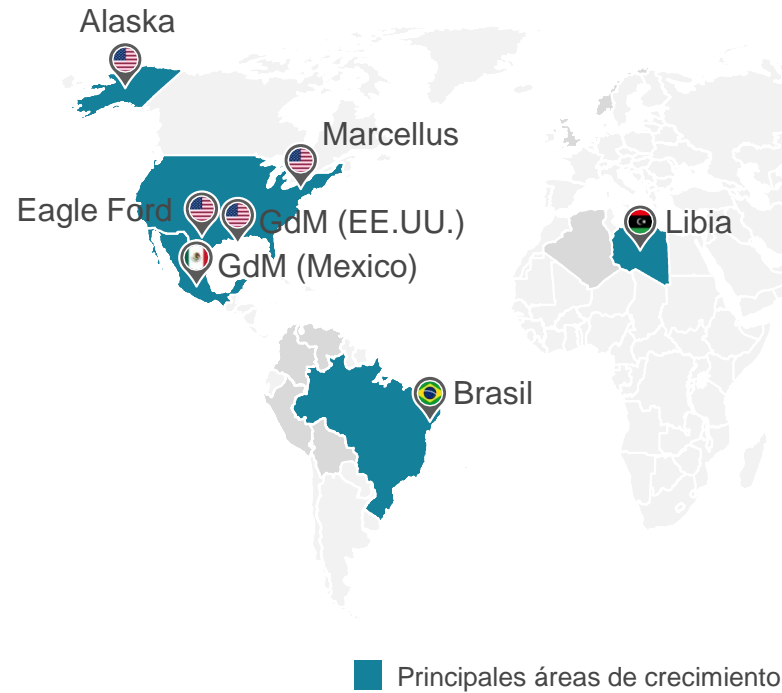
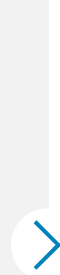
% petróleo

Objetivos clave para la gestión de la cartera 2024-27

-  Foco en áreas con ventajas competitivas y mayor valor
-  Diversificación del portafolio
-  Financiación de las inversiones mientras se asegura la retribución a los socios
-  Reforzar el reemplazo más allá de 2027
-  Preparación para una potencial salida a bolsa

Concentración de la cartera en las principales áreas de crecimiento

- Gestión activa de opcionalidades para su mejora y optimización



Principales objetivos 2024-27

Valoración de EIG: 19.000 M\$

Posible salida a bolsa

2023

Transformación

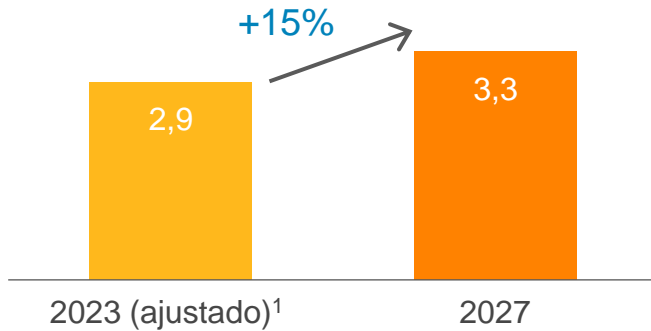
2026-2027

Crecimiento del valor, ejecución de proyectos y descarbonización

Atractivo flujo de caja

Flujo de caja operativo

Mil M€

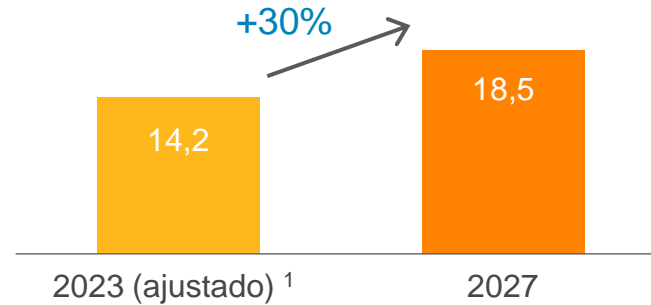


6-7 Mil M€ Capex neto 24-27 | 5-6 Mil M€ Flujo de caja libre 24-27 | <50 \$/bep B/E² VAN

Asignación de capital disciplinada

Flujo de caja operativo/bep

\$/bep



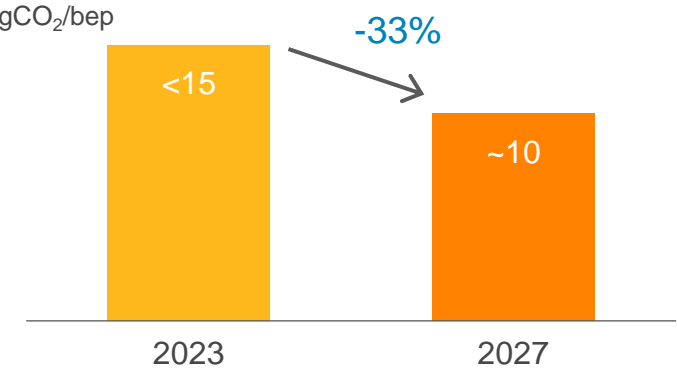
Distribución de la producción

34%	Líquidos	39%
44%	OCDE	52%

Producción 24-27 >550 mil bep/d

Descarbonización

kgCO₂/bep



1. 2023 ajustado a escenario de precios Central de 2027. 2. B/E: Breakeven



Upstream



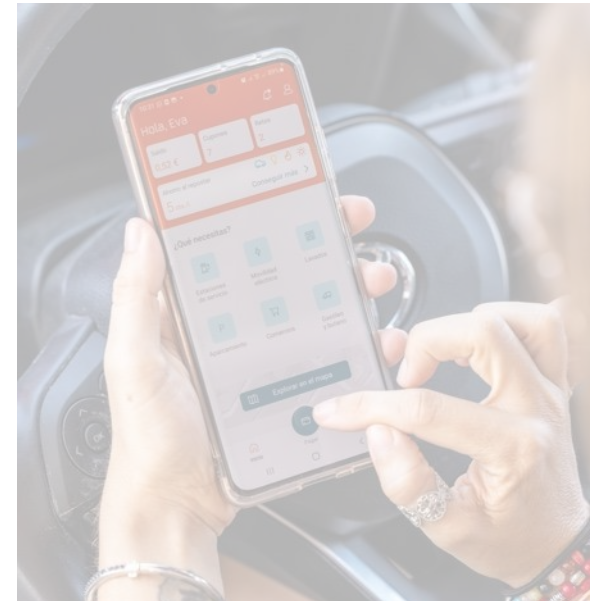
Rentabilidad y mejora del portafolio



Industrial



Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono



Cliente



Rentabilidad y crecimiento en multienergía



Generación baja en carbono



Hacer crecer una plataforma aventajada



Habilitadores estratégicos corporativos



Activos de primera categoría mundial

- Liderazgo en benchmarking del refino europeo
- Competitividad de costes: -0,9 \$/barril de reducción en B/E⁴ de refino (23 vs 20)
- Sistema altamente integrado¹ que maximiza la optimización de la cadena de valor y ayuda a los negocios durante los ciclos bajos²

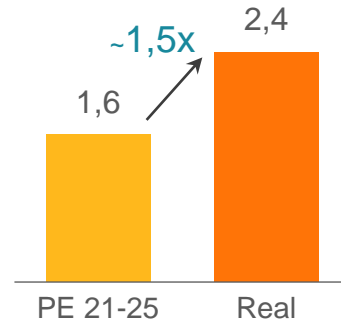
Posicionamiento en benchmark Solomon para margen de caja neto³:



Gran desempeño

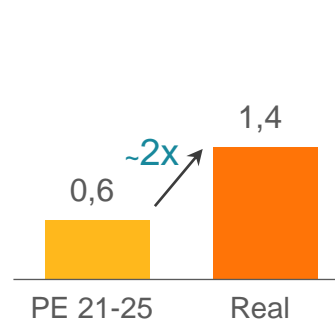
Flujo de caja operativo medio 2021-2023

Mil M€



Flujo de caja libre medio 2021-2023

Mil M€



Principales palancas de rendimiento,

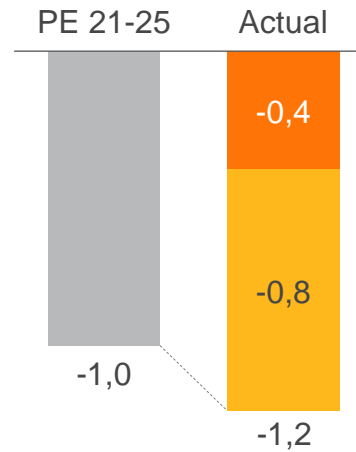
- Mejora de la competitividad - incremento del margen vs. referencia internacional
- Fuerte crecimiento en Trading
- Entorno macroeconómico mejor de lo previsto



Transformando a bajo carbono

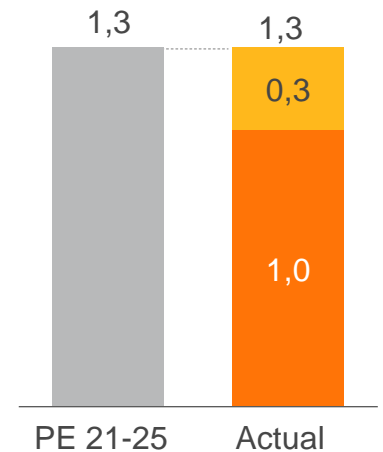
Reducción de las emisiones de CO₂ en 2025 Alcance 1 y 2

Mt CO₂



Combustibles bajos en carbono 2025

Mta



- Verificado a partir de 2023
- En operación
- Proyectos con puesta en marcha planificada antes del fin de 2025
- Puesta en marcha antes del fin de 2025

- Éxito en C43 (Planta de Biocombustibles Avanzados en Cartagena, puesta en marcha 1T24)
- En línea con el plan: reforma de la U-614 (Puertollano) y proyecto de Sines. Puesta en marcha en 2025

1. Sistema integrado incluye Refino, Química, Trading y Retail. 2. Resiliencia en ciclo bajo e.j.: EBITDA CCS 2021 de Química (950 M€) compensa el EBITDA CCS de Refino (148 M€); EBITDA CCS de Refino 2023 (2.615 M€) compensa el EBITDA CCS de Química (-83 M€). 3. El Benchmark representa el comportamiento de los competidores en margen de caja anual (\$/barril aporte neto). 4. B/E: EBITDA CCS breakeven

Maximizar el nivel de rentabilidad

Desarrollar *hubs* de combustibles renovables



- 1** Reducir el *breakeven*¹ y descarbonizar las operaciones

Poner en marcha **amplios** programas de **eficiencia y descarbonización** apoyados en:

- Digitalización
- Electrificación
- Optimización conjunta de refino y productos químicos



- 2** 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**



- 3** Transformar la actual cartera de Química

Reforzar la calidad y resistencia de la cartera mediante:

- Integración de olefinas (Sines)
- Crecimiento de los productos diferenciados

Liderar la transformación en la Península Ibérica hacia materiales **circulares y bajos en carbono**



- 4** 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**



- 4+** Potencial para ampliar el negocio de combustibles renovables a EE.UU.

Potencial para desarrollar una **plataforma de bajas emisiones de carbono en EE.UU.**, aprovechando su atractiva regulación y potenciando las capacidades de Repsol

1. B/E: EBITDA CCS breakeven.

01

Reducir el *breakeven*² de Refino y Química y descarbonizar las operaciones

Objetivos de reducción de *breakeven*² 2024-2027

-1,1 \$/bbl
Refino

-26 €/t
Química



Eficiencia energética y electricidad renovable



Digitalización y automatización



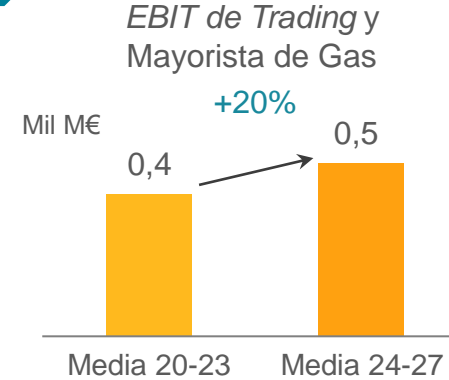
Optimización de la cadena de valor



Nuevo modelo organizativo

02

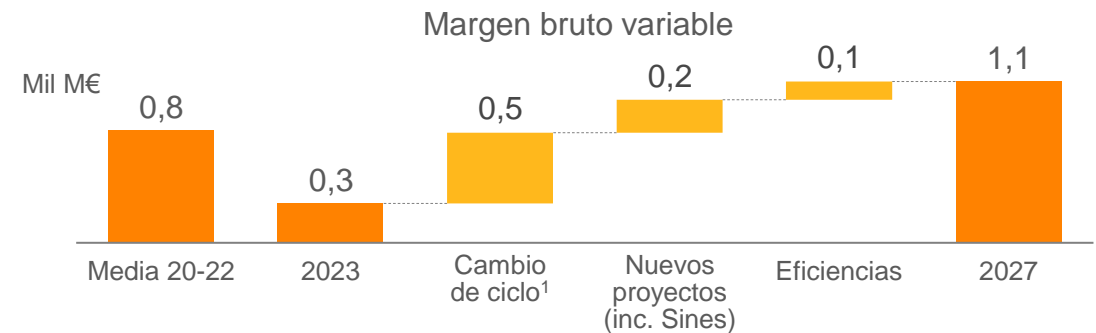
Nuevo papel de *Trading* para la rentabilidad y proteger la utilización de refino



- Crecer en posiciones estructurales en América y Asia
- Ampliar la actividad de bunker en todo el mundo con ofertas multi producto
- Introducir nuevos contratos de venta de GNL y crear opcionalidad para el arbitraje

03

Crecimiento en Química impulsado por la transformación de la cartera (proyectos diferenciados y de bajo carbono)



Crecimiento de las ventas de productos diferenciados y circulares (del ~20% al ~40%), con venta estable de productos básicos

1. Recuperación esperada de los precios de mercado y de la demanda. 2. EBITDA CCS breakeven.

Foco tecnológico claro en el negocio industrial de bajo carbono...

...con una cartera de proyectos de gran atractivo

Combustible	Racional estratégico	Riesgo principal
<p>Lípidos</p>	<p>Negocio de alto margen, aprovechando la modernización de los activos existentes (retrofit) para acelerar la producción y asegurarse materias primas atractivas</p>	<p>Disponibilidad de materia prima</p>
<p>Biometano</p>	<p>Convertirse en un productor relevante de biometano asegurando materias primas y capacidades de desarrollo a través de alianzas, y aprovechando las opcionalidades de Repsol creadas por los mandatos de la UE (RED) para descarbonizar el sector de la movilidad</p>	<p>Desarrollo de mercado</p>
<p>Hidrógeno renovable</p>	<p>Liderar la producción de H₂ en la Península Ibérica, orientada a descarbonizar nuestro propio consumo, y beneficiarnos de sinergias entre los mandatos de la UE (RED, Refuel Maritime y Refuel Aviation)</p>	<p>Mejora de la tecnología</p>
<p>Gasificación</p>	<p>Estrategia de adopción temprana que permite acceder a los mercados premium de biocombustibles avanzados y RFNBO¹ con biometanol</p>	<p>Mejora de la tecnología y desarrollo del mercado</p>

Instalaciones de Repsol (Refinería / Química)

(202x) – Fecha de puesta en marcha

1. RFNBO: combustibles renovables de origen no biológico.



Ejemplos

C43 en Cartagena

Puesta en marcha: 2024

Los combustibles renovables son la ruta más competitiva para satisfacer la demanda de destilados medios

- HVO/SAF: mercado atractivo, de alto crecimiento y con gran demanda del negocio Cliente de Repsol
- La vía más competitiva para satisfacer la demanda de destilados medios renovables
- Se beneficia de sinergias en Capex y Opex con la refinería
- Posibilidad de producir HVO o SAF
- Materia prima (residuos avanzados) garantizada para el proyecto
- Desarrollo de una valiosa experiencia y trayectoria para futuros proyectos de HVO/SAF
- Respaldo por el Banco Europeo de Inversiones a través de un préstamo de 120 M€

250 M€
Capex

>25%
TIR Repsol

**<4 años desde
puesta en marcha**
Recuperación de la inversión

Electrolizador en Tarragona

Puesta en marcha: 2027

Aprovechando nuestro propio consumo y nuestra posición integrada en una geografía favorable.

- El hidrógeno renovable cubrirá el 24% de nuestras necesidades en Tarragona
- Aprovechamiento de la infraestructura existente para optimizar el capex y el opex
- El valor del hidrógeno renovable generado aporta valor económico a un actor integrado como Repsol:
 - Sustitución por hidrógeno gris
 - Prima por cumplir con la normativa sobre combustibles renovables
 - Posibles ventas a terceros
- Mejorar las capacidades de gestión de la energía de Repsol y su huella renovable
- Financiado por el Fondo de Innovación de la UE para fortalecer su rentabilidad

300 M€
Capex

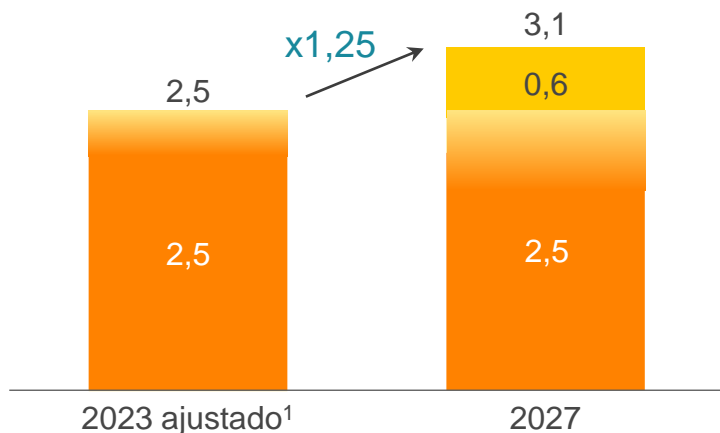
>10%
TIR Repsol

**~10 años a partir de
puesta en marcha**
Recuperación de la inversión

Generación de caja creciente

Flujo de caja operativo

Mil M€



4-5 Mil M€

Flujo de caja libre 24-27

15%

ROCE 2027

-1,1 \$/barril

Refino

-26 €/t

Química

Industrial convencional

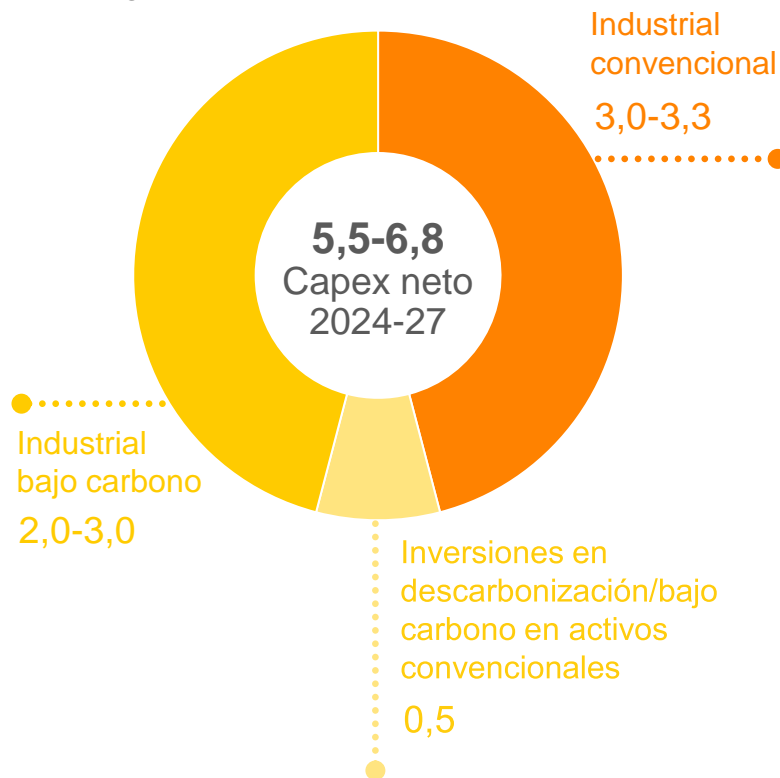
Industrial bajo carbono en activos convencionales

Industrial bajo carbono

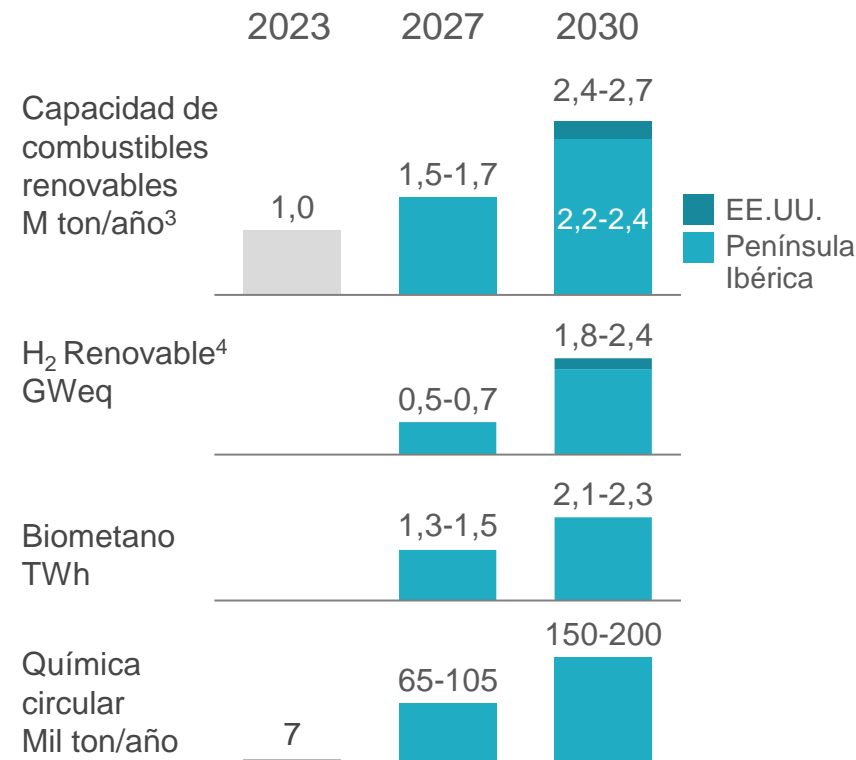
Disciplina en el capex

Capex neto 2024-27

Mil M€



Crecimiento en bajo carbono



Descarbonización Refino y Química



1. 2023 ajustado a escenario de precios Central 2027. 2. Incluye proyectos de eficiencia, electrificación y otros proyectos de baja emisión de carbono en refinerías y plantas químicas. 3. Incluye coprocesado, ETBE y H₂ renovable como productos intermedios. 4. Capacidad de electrolizador con derecho al uso de la producción más hidrógeno renovable fabricado a partir de biogás. 5. EBITDA CCS breakeven.



Upstream



Rentabilidad y mejora del portafolio



Industrial



Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono



Cliente



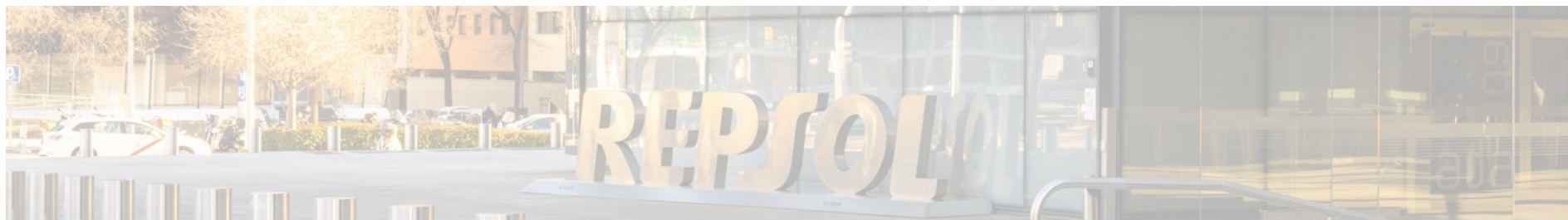
Rentabilidad y crecimiento en multienergía



Generación baja en carbono



Hacer crecer una plataforma aventajada



Campus



Habilitadores estratégicos corporativos

~20% de cuota
del mercado
minorista de energía
en España y
Portugal

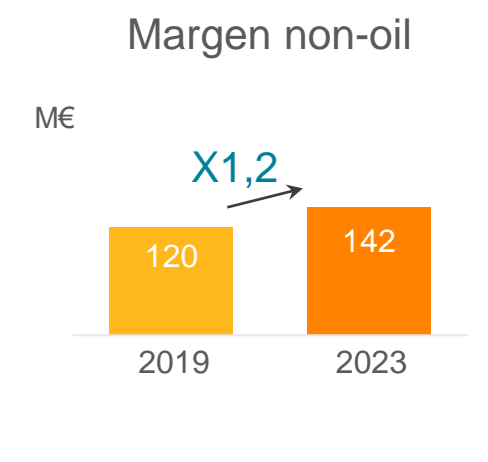
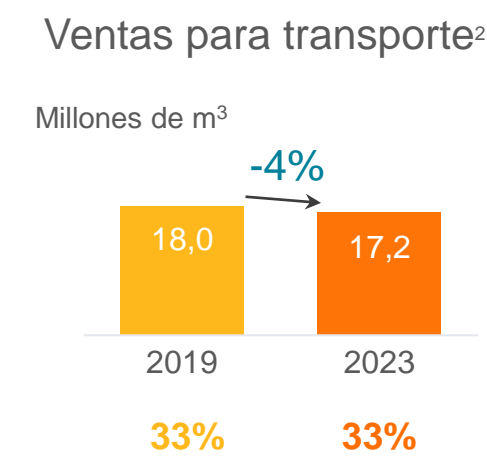
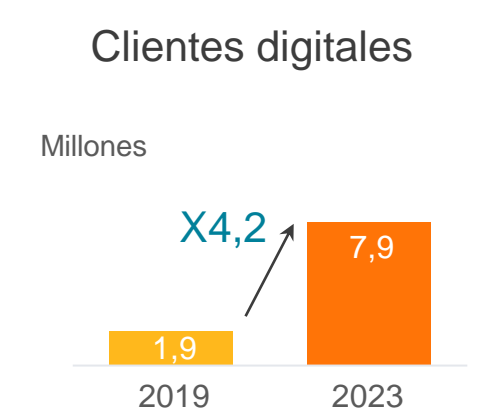
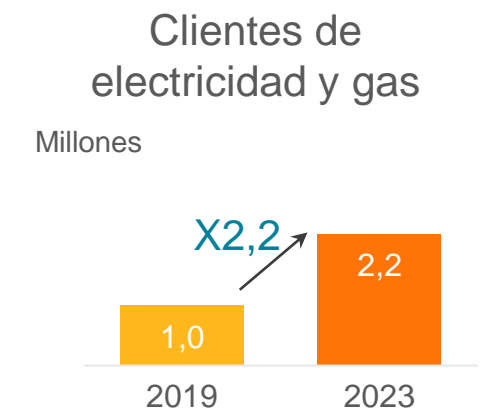
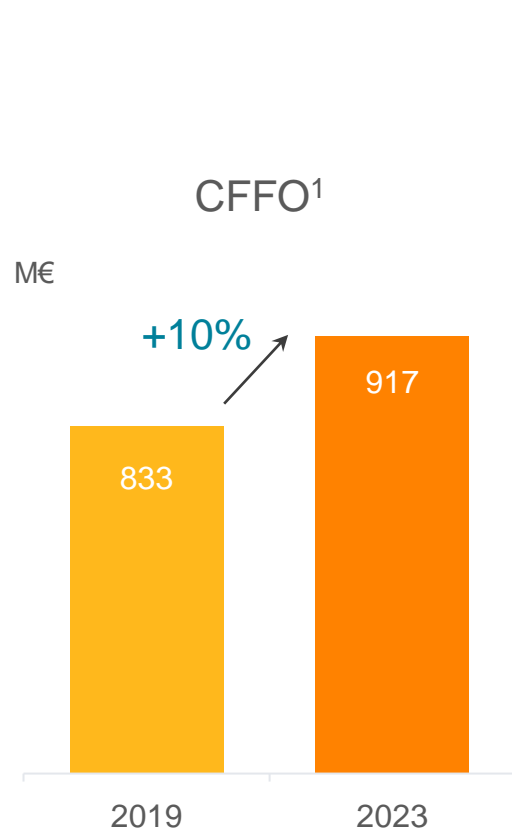
**Líder en cuota
de mercado:**
Movilidad, GLP,
Lubricantes, etc.

>24 M
clientes

**#1 Marca de
energía** para los
consumidores

3.800
Estaciones de
servicio

**7,5 millones
de usuarios**
en Waylet



33% **33%**
Cuota de mercado de
transporte por carretera

1. Excluyendo cambios en capital circulante. 2. Incluye Estaciones de Servicio, Ventas directas y Aviación en España y Portugal.



Transformar nuestro negocio para mantener nuestro liderazgo y acompañar a nuestros clientes en su transición energética

Escalar nuevas plataformas de negocio

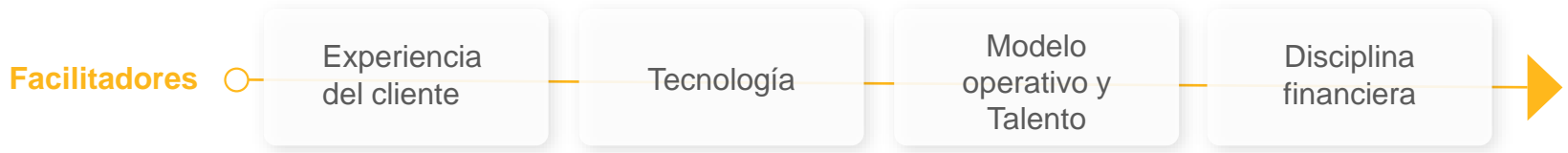
Crear un negocio multienergético aventajado

Reforzar nuestros negocios principales

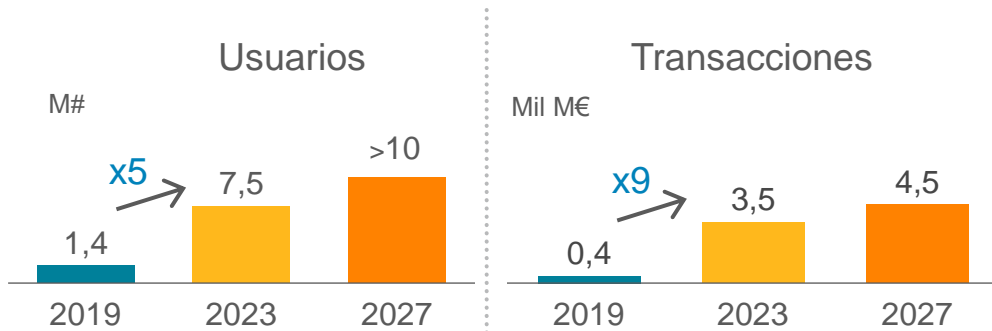
- Diferenciación
- Eficiencia y optimización
- Crecimiento non-oil
- Ampliación selectiva de la red
- Combustibles renovables

- Crecimiento en electricidad y gas minorista
- Construir plataformas multienergéticas
 - Propuesta de valor
 - Digital
 - Canales físicos

- e-Movilidad
- Generación distribuida
- Crecimiento internacional de lubricantes
- Nuevos negocios



Waylet: una historia de éxito con gran impacto en el negocio de Cliente



Los usuarios de Waylet tienen ...

- Más visitas al año a nuestra red de estaciones de servicio **x2**
- Mayor consumo de combustible **x2**
- Mejor tasa de permanencia en clientes de electricidad y gas **+11pp**

Repsol tiene el mayor crecimiento en venta minorista de electricidad de la Península Ibérica gracias a un enfoque innovador

Combinación exitosa de una estrategia de desarrollo inorgánico (ej. Viesgo, Gana, CHC) y un rápido crecimiento orgánico para convertirse en el cuarto mayor operador de España

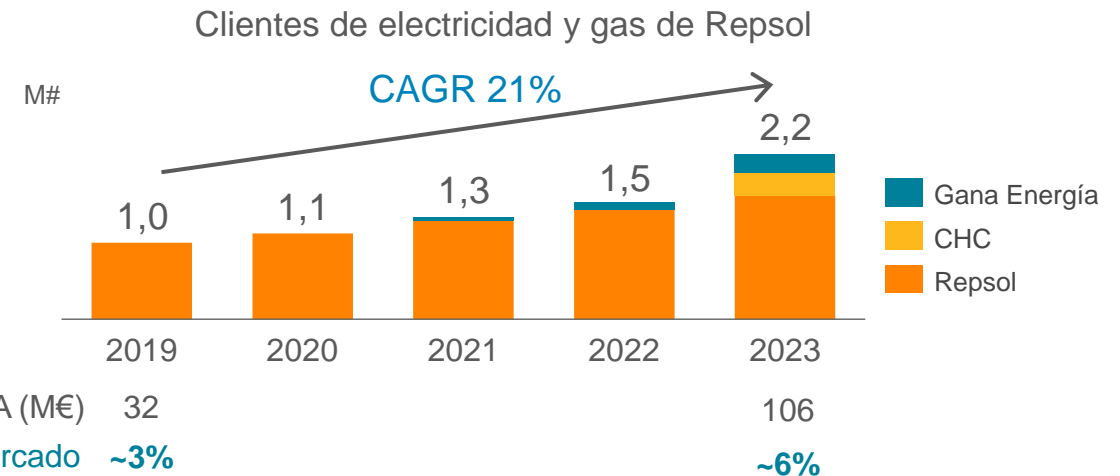
Enfoque multimarca con 4 plataformas (Repsol España y Portugal, Gana Energía y CHC) con diferentes estrategias de mercado

- Diferentes marcas, posicionamiento en el mercado y perfil del cliente
- Canales de crecimiento diferenciados y específicos



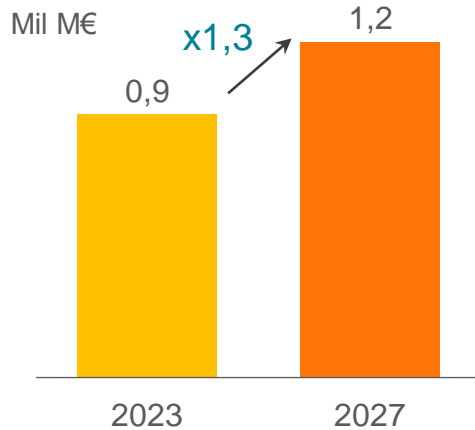
Estrategia multienergía

- Transformación de los canales de Repsol en multiproducto y desarrollo de un innovador programa de fidelización multiproducto



Generación de caja creciente

Flujo de caja operativo

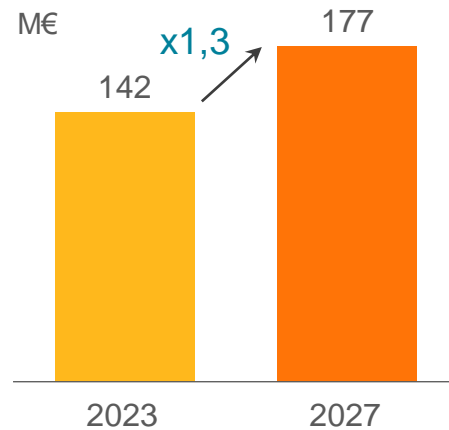


1,1 Mil M€ EBITDA 23 | 1,4 Mil M€ EBITDA 27

1,9-2,1 Mil M€
Flujo de caja libre 24-27

Refuerzo de nuestros negocios principales

Margen *non-oil*

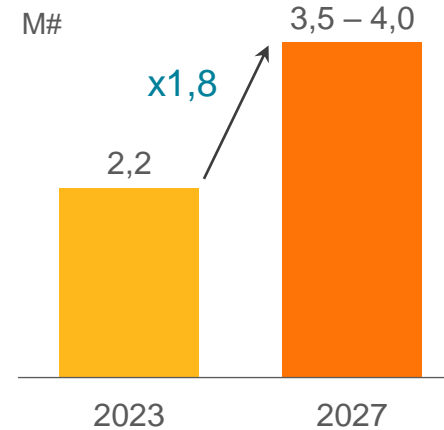


>33%
Cuota de mercado de transporte por carretera en la Península Ibérica

7,9 M Clientes digitales 23 → x1,4 → >11 M Clientes digitales 27

Avanzar en multienergía y crecer en bajo carbono

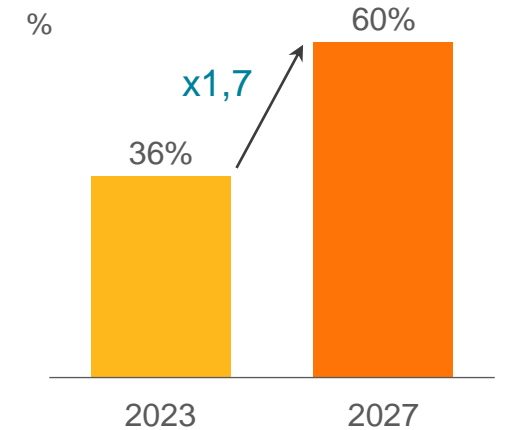
Clientes minoristas de electricidad y gas



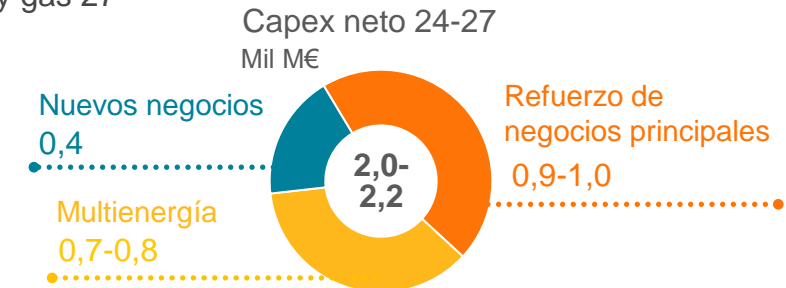
106 M€ EBITDA Electricidad y gas 23 → x2,6 → 280 M€ EBITDA Electricidad y gas 27

x2
Clientes de multienergía

Estaciones de servicio multienergía



+90 M€
Crecimiento del EBITDA de nuevos negocios¹



1. Incremento del EBITDA 2027 vs 2023, incluyendo movilidad eléctrica, generación distribuida, crecimiento internacional de lubricantes y otros nuevos negocios.



Upstream



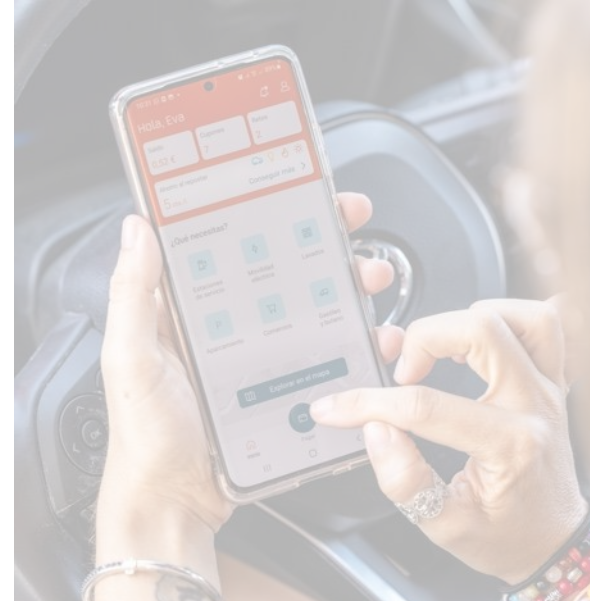
Rentabilidad y mejora del portafolio



Industrial



Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono



Cliente



Rentabilidad y crecimiento en multienergía



Generación baja en carbono



Hacer crecer una plataforma aventajada



Campus



Habilitadores estratégicos corporativos

Rápido crecimiento de una cartera modulable y diversificada



Aumentar los activos renovables en funcionamiento

- 2,8 GW operativos en 2023
- + 1,1 GW de capacidad instalada en 2023



Consolidación de atractivas plataformas internacionales renovables en distintas zonas geográficas

- ConnectGen (EE.UU.)
 - Solar / Eólica
 - 40% Hecate (EE.UU.)
 - Solar
 - Asterion (UE)
 - Solar / Eólica
- Se ha generado una cartera de activos de >60GW (2GW de Hecate ya operativos / en construcción)



Creación de una cartera de renovables diversificada en geografías y tecnologías

- Tecnologías renovables (2023)
 - 45% Solar
 - 30% Eólica
 - 25% Hidroeléctrica
- Geografías (2023)
 - 21% EE.UU.
 - 70% Iberia

Generar mayor valor



Proyectos desarrollados con atractiva rentabilidad

- 100% DFI con TIR del *equity* >10%
- Rotación de activos (1,3 GW) que aportan 13-16% de TIR



PPAs firmados e integración vertical aprovechada

- 72% de energía de la capacidad actual ya contratada mediante PPA¹
- 81% del volumen de PPA activos en España en 2023 suministrado a Electricidad y Gas



Incorporado socio



- Incorporados socios: Venta del 25% del capital a EIP y Crédit Agricole
- Rotación de activos realizada: 1,3 GW / 0,8 Mil M€ en 21-23



Creación de capacidades organizativas y técnicas sólidas y de alto rendimiento

- 550 empleados
- Capacidades de la cadena de valor *End to End*

1. Energía producida en 2023 en España con un PPA / acuerdo de cobertura a corto plazo.

Principales líneas estratégicas para 2024-27



Crecimiento en EE.UU.

- 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.



- Chile: control y consolidación total de Ibereólica JV

Península Ibérica



Maximizar los beneficios de los ciclos combinados de gas y monetizar el gas del grupo

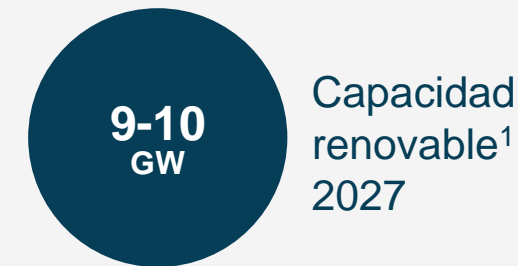
- Maximizar la gestión y optimización de la energía (exposiciones a diferentes vencimientos)



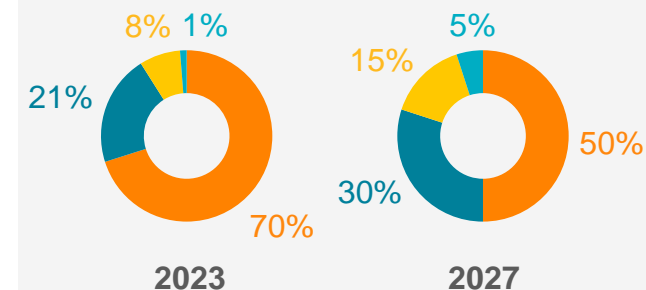
- Acelerar la presencia en Italia hasta 0,5 GW

Desarrollar y optimizar la cartera de la Península Ibérica

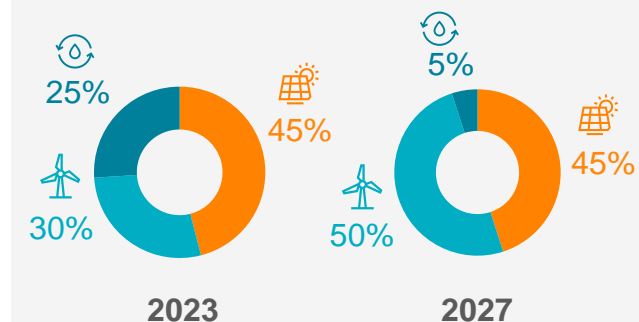
- Desarrollo y optimización de la cartera ibérica: 2-3 GW en 2024-27
- Avanzar en Aguayo II según se desarrolle el entorno regulatorio
- Desarrollar ventajas por integración en hidrógeno renovable
- Aprovechar la flexibilidad que ofrecen las posiciones en hidroeléctrica y gas
- Eólica marina: análisis de oportunidades



Desglose de la capacidad instalada



■ P.Ibérica ■ EE.UU. ■ Chile ■ Italia



■ Solar y almacenamiento
■ Eólica ■ Hidroeléctrica

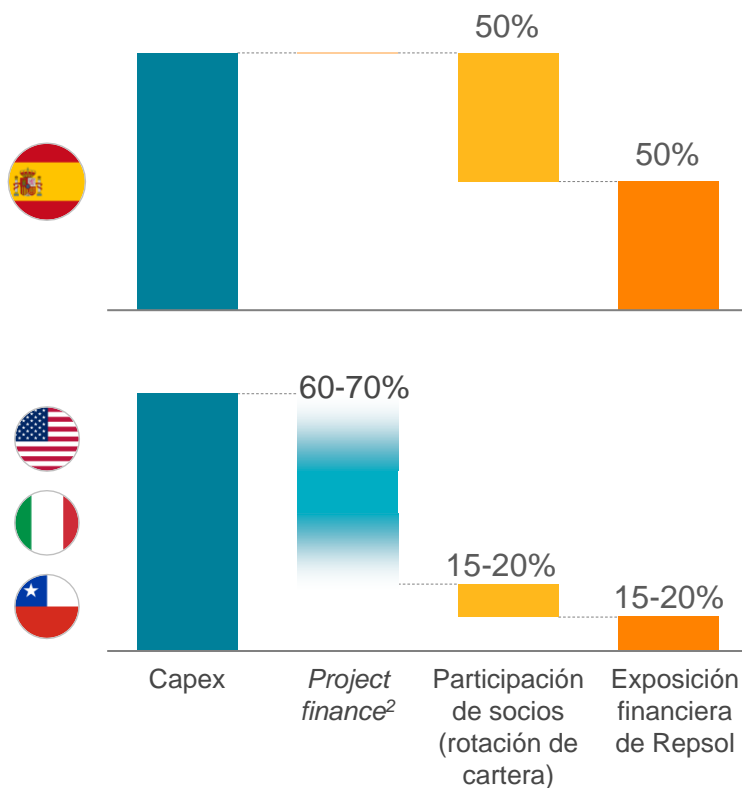
X
GW

Capacidad instalada en 2027

1. Incluye negocio renovable, hidroeléctrica, solar y eólica.

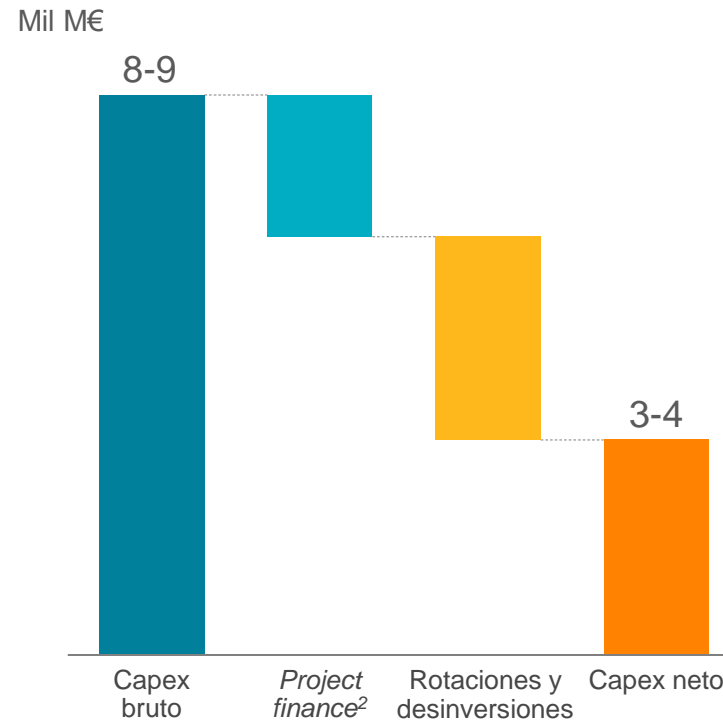
Modelos de negocio GBC adaptados a la geografía

24-27 exposición ilustrativa por zonas geográficas¹



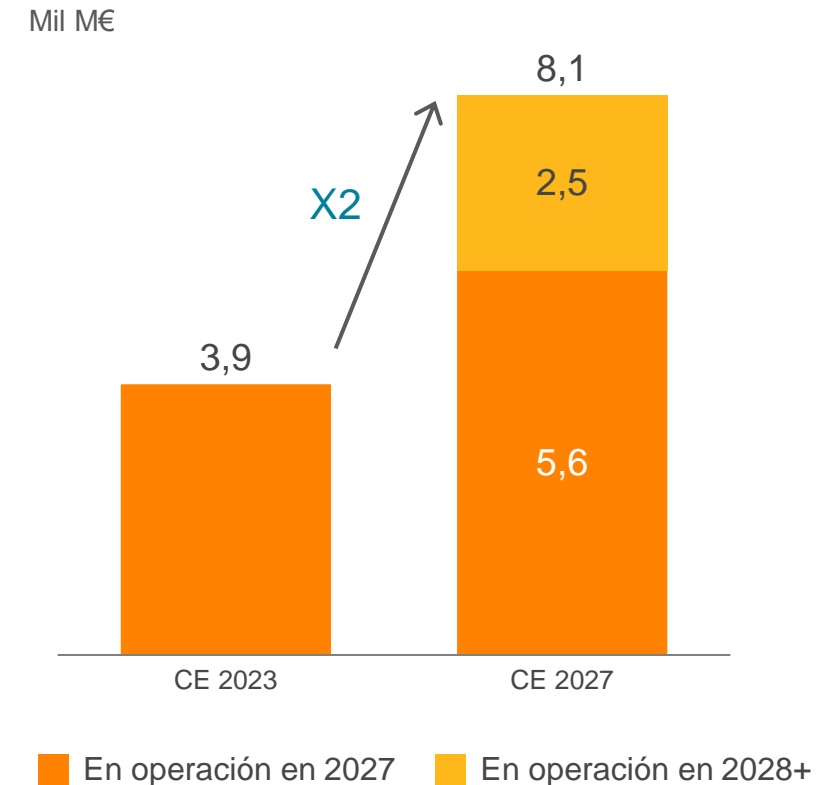
De GBC Capex a la exposición financiera neta de Repsol

Capex acumulado 2024-27



Evolución del capital empleado de GBC

Capital empleado GBC



1. No tiene en cuenta las plusvalías. 2. Incluye el cobro de los créditos fiscales.

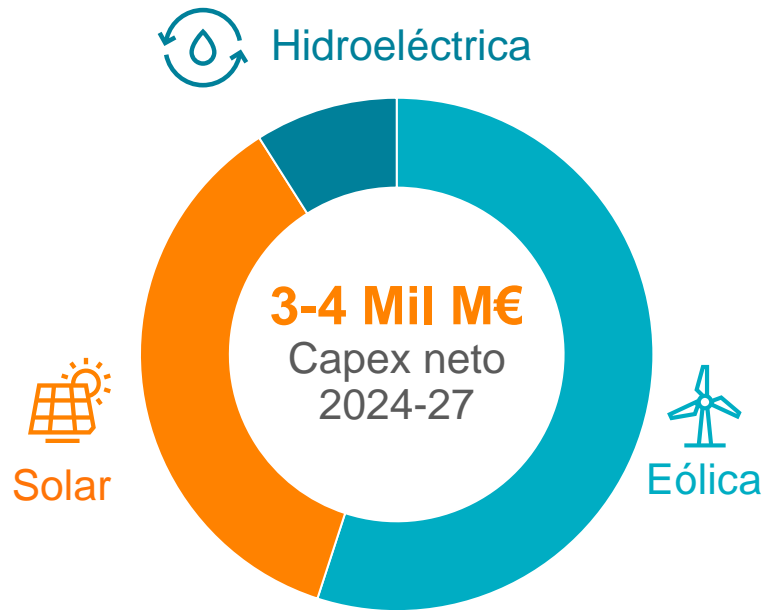
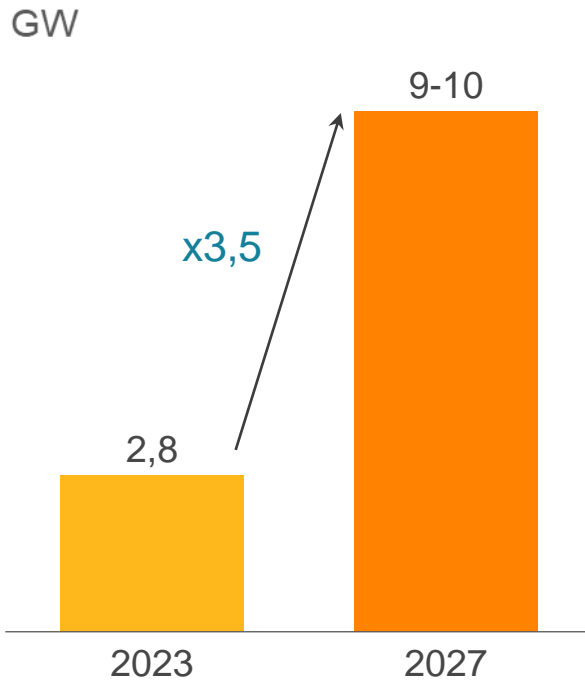
Principales objetivos 2024-27

Crecimiento de la capacidad operativa

Asignación de capital disciplinada

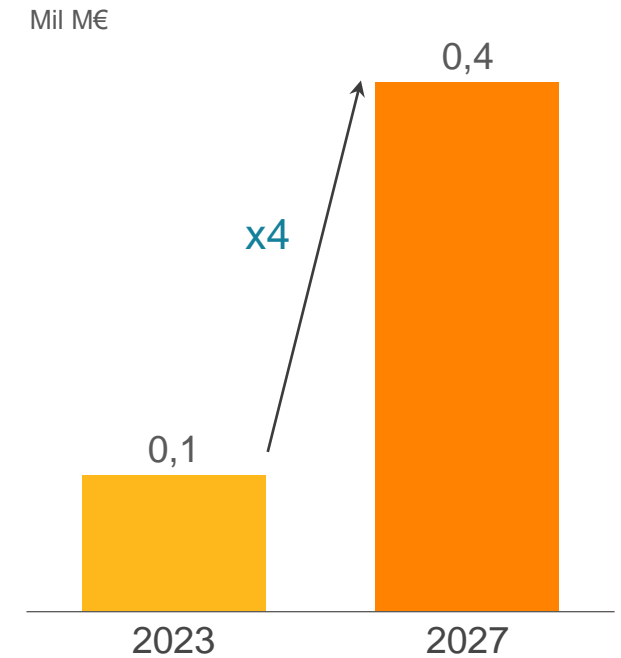
Aumento de los resultados

Capacidad renovable¹



Objetivo de TIR >10%

Flujo de caja operativo



-1,7 / -2,7 Mil M€
Flujo de caja libre 24-27

1. Incluye negocio renovable, hidroeléctrica, solar y eólica.



Upstream



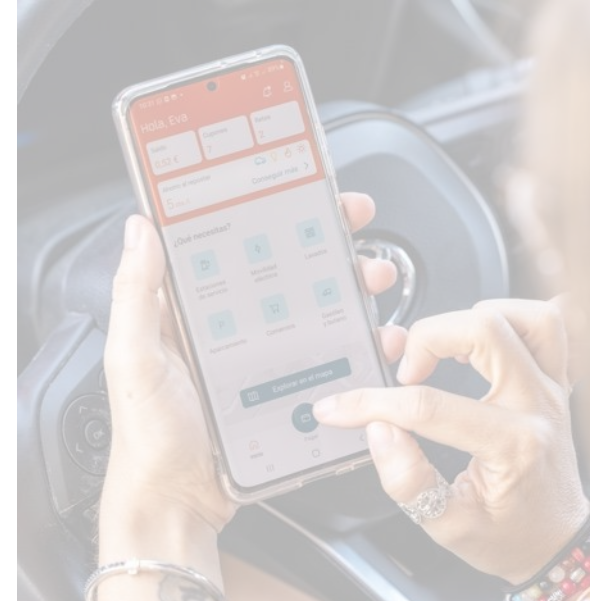
Rentabilidad y mejora del portafolio



Industrial



Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono



Cliente



Rentabilidad y crecimiento en multienergía



Generación baja en carbono



Hacer crecer una plataforma aventajada



Campus



Habilitadores estratégicos corporativos

Digitalización, talento y tecnología como palancas fundamentales para asegurar el éxito del plan



La 2ª Ola Digital impulsa el uso de datos e IA para transformar los negocios

Cinco líneas estratégicas transversales a todos los negocios...



...con la IA generativa impulsando la productividad de los negocios y digitalizando a todos los empleados para permitir la transformación digital a escala

+800 M€

Flujo de caja operativo antes de impuestos + ahorro de capex '27 vs '22

130 M€/y

Capex medio 23-27



Programa de talento al servicio de la transformación de los negocios

Actualización de los principios clave de la gestión del talento, al mismo tiempo que respondemos a las prioridades estratégicas de los negocios



Tecnología: innovar con tecnologías transformadoras centradas en bajas emisiones

Tecnologías en la cadena de valor del negocio bajo en carbono...

- Tratamiento de residuos
- Electrólisis y producción de H₂ renovable
- Gestión de la energía
- CCS/CCU
- Reducción de metano (no convencionales)
- Gestión del agua

... para desarrollar productos de vanguardia con bajas emisiones

- Combustibles líquidos renovables (biocombustibles y combustibles sintéticos)
- Polímeros reciclados y productos químicos sintéticos
- H₂ renovable

>55% de proyectos de I+D con foco en bajas emisiones



Medio ambiente

- Despliegue de la hoja de ruta de descarbonización impulsada por nuestra ambición de ser una compañía de emisiones netas cero para 2050
- Minimizar el consumo de agua dulce en nuestras instalaciones industriales con el objetivo de ser agua neta cero en 2050, con objetivos intermedios
- Los primeros en adoptar el marco TNFD para dar prioridad al Capital Natural como cuestión central y estratégica de la gestión de riesgos



Social

- Avanzar hacia una transición justa centrada en los empleados, las comunidades locales y los consumidores de energía
- Aplicación del Programa de Excelencia en Seguridad: prevención de riesgos graves y eficacia en la gestión de la seguridad
- Colaborar con las comunidades locales y los *stakeholders* para producir un impacto social positivo en el ámbito de nuestras operaciones



Gobernanza

- Incentivos salariales a corto y largo plazo vinculados a ESG (para directivos y empleados)
- Informes transparentes y compromiso proactivo con los *stakeholders*
- Consejo de Administración equilibrado en cuanto a independencia y diversidad (73,3% de independientes y 40% de mujeres)
- Promover la excelencia en los modelos de cumplimiento de terceros y empresas participadas

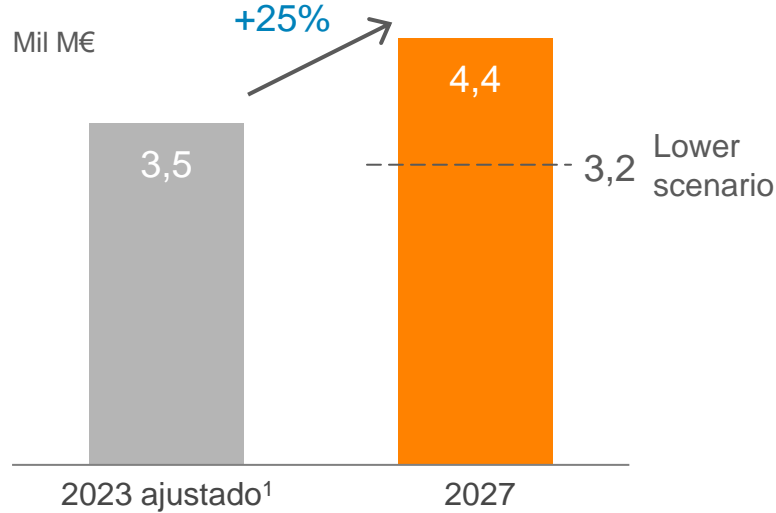
Posición de liderazgo en los principales *ratings* y clasificaciones ESG



Propuesta de inversión líder

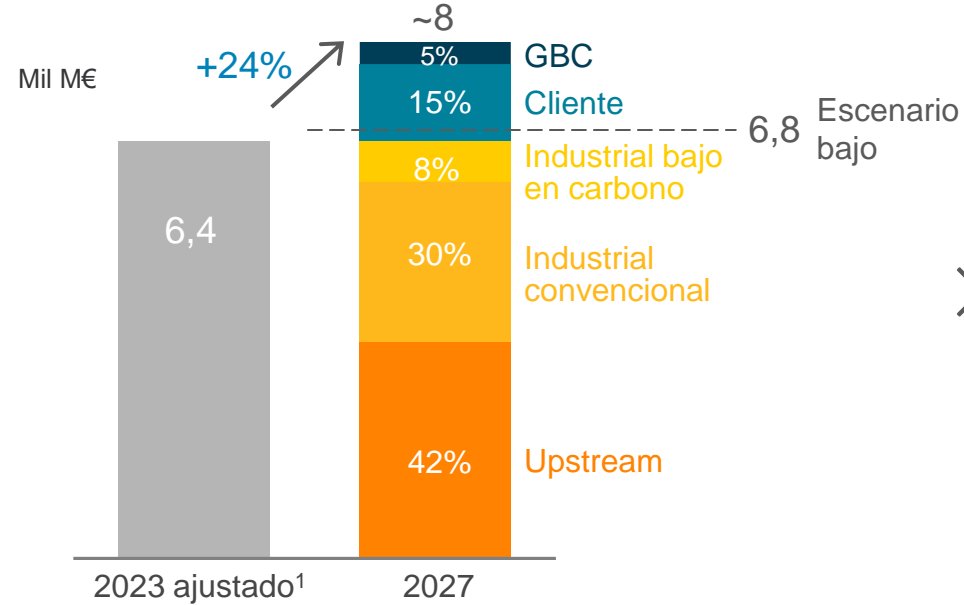
04

Resultado ajustado

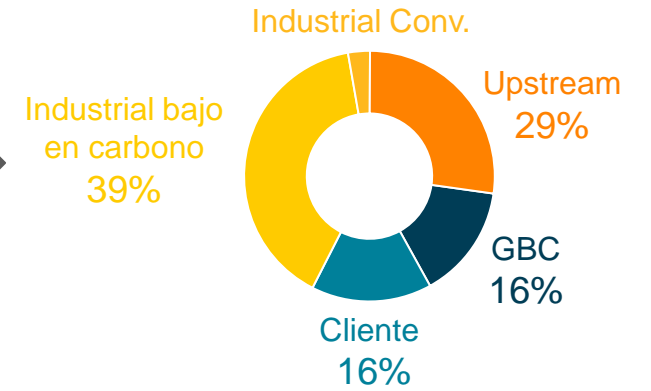


ROCE 12% | 14%²

Flujo de caja operativo



Crecimiento de flujo de caja operativo 24-27 +24%



Flujo de caja libre 2024-27

Escenario Central

9-11 Mil M€

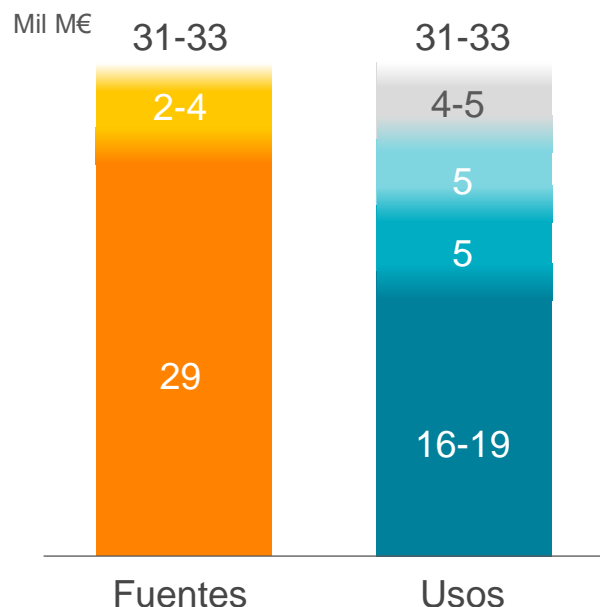
Escenario bajo

7-9 Mil M€

1. 2023 ajustado a escenario de precios Central de 2027 y gastos extraordinarios.
 2. Capital empleado ajustado equivalente en desarrollo (vs. 23) . Nota: GBC: Negocio de generación baja en carbono.

Escenario Central

Fuentes y usos de caja 2024-27



Retribución al accionista mejorada y comprometida

- **25-35%** flujo de caja operativo
- Dividendo en efectivo comprometido de **4.600 M€**
- Recompra de acciones hasta **5.400 M€**
- Retribución total hasta **10.000 M€**

Balance sólido

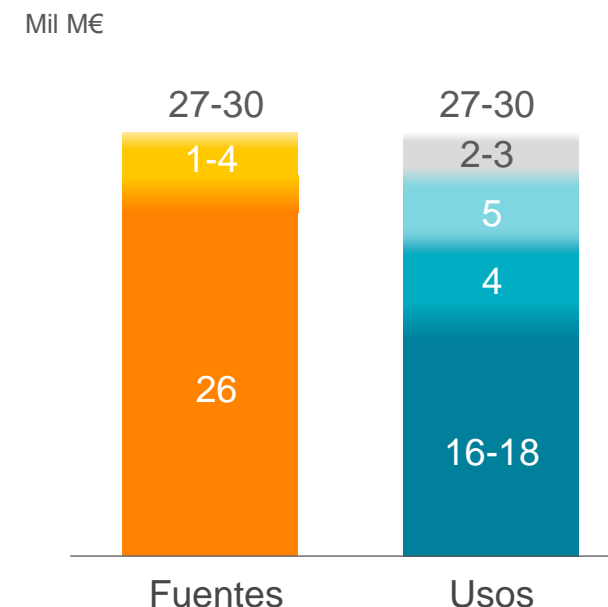
- Mantenimiento del *rating* crediticio actual en todo el periodo

Inversión disciplinada y transformadora

- Capex neto 2024-27: 16.000-19.000 M€
- ROCE 2027: 12%

Escenario Bajo

Fuentes y usos de caja 2024-27



Fuentes de capital

- Flexibilidad financiera
- Flujo de caja operativo¹

Usos del capital

- Recompra de acciones
- Dividendos
- Compromisos financieros y otros²
- Capex neto

1. Incluye los dividendos de los activos desconsolidados de GBC resto del mundo y las aportaciones de los accionistas minoritarios. 2. Incluye dividendos a socios, pagos de leasing e intereses, e intereses de deuda e híbridos.

Propuesta líder para los inversores



Compromiso de retribución atractiva para los accionistas

- Comprometidos 4.600 M€ de dividendo en efectivo 2024-27
- Hasta 10.000 M€ en retribución total 2024-27



Sólido balance financiero

- Mantenimiento del *rating* durante todo el periodo



Crecimiento del flujo de caja impulsado por la puesta en marcha de nuevos proyectos prometedores y la mejora de la competitividad del negocio

- Flujo de caja operativo 2024-27: 29 Mil M€
- Flujo de caja libre 2024-27: 9-11 Mil M€



Oportunidades de inversión atractivas con una posición privilegiada

- Capex neto 2024-27: 16-19 Mil M€



Liderando la industria en transformación del portafolio con la creación de plataformas aventajadas de bajo carbono





- Flujo de caja operativo bajo en carbono 2027: >1,2 Mil M€
- Capex neto bajo en carbono 2024-27: >35%
- Reducción de Índice de Intensidad de Carbono 2025: 15%



Disciplina y flexibilidad financieras como pilares del plan

- ROCE 2027: 12%
- Tasa interna de retorno mínima por negocio

	Objetivos '24-'27	Perspectivas 2024
Retribución	<p>25-35% retribución / Flujo de caja operativo</p> <p>Dividendo en efectivo total +3% anual + Recompras</p>	<p>30-35% distribuciones / Flujo de caja operativo</p> <p>DPA: 0,9 €/acc. / 35 M Recompras iniciales realizadas (40 M de acciones amortizadas)</p>
Balance	Mantener la calificación crediticia actual a lo largo del periodo	
Flujo de caja	<p>Flujo de caja libre 2024-27: 9-11 Mil M€</p> <p>Crecimiento del Flujo de caja operativo '23-'27¹: >5% anual</p>	Flujo de caja operativo: 6,5-7 Mil M€
Inversiones	Capex neto 2024-27: 16-19 Mil M€	Capex neto: ~5,0 Mil M€
Sostenibilidad	<p>>35% de inversión neta en bajo carbono</p> <p>Flujo de caja operativo bajo carbono 2027 >1,2 Mil M€</p> <p>2025: Reducción del 15% de las IIC</p>	
Beneficios	ROCE 2027 12% ²	
Producción en Upstream	Media >550 mil bep/d	570 - 600 mil bep/d

	Objetivos '27	
 <p>Upstream Rentabilidad y mejora del portafolio</p>	Flujo de caja libre (Mil M€)	Total '24-27: 5-6
	Flujo de caja operativo/bep (\$/bbl)	>18
	Producción (mil bep/d)	Media 2024-27 >550
	Descarbonización orgánica ¹ (kgCO ₂ /bep)	~10
 <p>Industrial Rentabilidad y desarrollo de plataformas de bajo carbono</p>	Flujo de caja libre convencional (Mil M€)	Total 2024-27: >5
	Tasa interna de rentabilidad (TIR) mínima de los negocios de bajo carbono (%)	>10-15%
	Capacidad de producción de combustibles renovables (M ton)	1,5-1,7
	Hidrógeno renovable (GWeq)	0,5-0,7
 <p>Cliente Rentabilidad y crecimiento en multienergía</p>	Flujo de caja operativo (Mil M€)	1,2
	Clientes digitales (#M)	>11
	Clientes Electricidad y Gas (#M)	3,5-4,0
 <p>GBC Hacer crecer una plataforma aventajada</p>	Capex neto (Mil M€)	2024-27: <4
	Capacidad GBC (GW)	9-10
	TIR del capital (%)	>10%

1. Reducción orgánica sin tener en cuenta las adquisiciones.

Anexo



Escenarios de precios considerados para los principales indicadores



	Escenario central				Escenario bajo			
	'24	'25	'26	'27	'24	'25	'26	'27
Brent (\$/bbl)	80	70	71	73	80	55	56	57
WTI (\$/bbl)	77	67	68	70	77	52	53	54
HH (\$/Mbtu)	3,0	3,5	3,6	3,6	3,0	3,0	3,1	3,1
Margen de ref.(\$/bbl)	8,0	6,0	6,1	6,2	8,0	4,5	4,6	4,7
Pool eléctrico España (€/MWh)	100	77	78	80	100	61	62	64
Margen petroquímico (€/tonelada)	206	315	417	426	206	315	417	426
Tipo de cambio (\$/€)	1,09	1,12	1,12	1,12	1,09	1,12	1,12	1,12

En 2025-27, los precios se mantienen estables en términos reales, con una tasa de inflación del 2%¹

Sensibilidades	±10 \$/bbl Brent	±0,5 \$/Mbtu HH	±1% Apreciación del USD vs. EUR	±1 \$/bbl de margen de refino
Flujo de caja operativo	±360 M€/año	±122 M€/año	-47 / +58 M€/año	±185 M€/año
EBIT	±580 M€/año	±155 M€/año	-31 / +37 M€/año	±248 M€/año

1. Excepto margen petroquímico. Nota: Todos los precios son en valor nominal.



Métricas financieras



Baja emisión de carbono

- **Flujo de caja operativo:** Flujo de caja operativo incluyendo los dividendos de participaciones en capital
- **Capex neto:** Capex (incluidos subsidios) restando los ingresos procedentes de desinversiones y rotaciones de activos, y los cambios en el perímetro de la deuda debidos a la financiación de proyectos y a la gestión de la cartera
- **Flujo de caja libre:** Flujo de caja operativo menos Capex neto
- **LCB:** se refiere a los negocios con bajas emisiones de carbono (incluye negocios industriales con bajas emisiones de carbono: combustibles renovables, H₂ renovable, biometano y materiales circulares)
- **RES:** hace referencia a generación renovable (hidroeléctrica, solar y eólica)
- **Capex / Flujo de caja operativo de baja emisión de carbono (LC):** Incluye proyectos bajos en carbono según el criterio de Repsol:
 - Industrial LCB: negocios descarbonizados (combustibles renovables, H₂ renovable, biometano y materiales circulares) y descarbonización e inversiones bajas en carbono en activos industriales convencionales (por ejemplo, electrificación de plantas)
 - Generación baja en carbono
 - Proyectos CCS (captura y almacenamiento CO₂) / Geotérmicos
 - Negocios de Cliente con bajas emisiones de carbono (por ejemplo, movilidad eléctrica)

Principales proyectos seleccionados (I/II)





Negocio	Proyectos	País	Tecn.	Participación	DIF	Puesta en marcha	Métricas operativas
 Upstream	BM-C-33	Brasil	Petróleo/Gas	21%	2023	2028	45 mil bep/d ¹
	Alaska Pikka	EE.UU.	Petróleo	49%	2022	2026	32 mil bep/d ¹
	BPTT: Mento & Cypre ²	T&T	Gas	30%	2023	2024	23 mil bep/d ¹
	Leon/Castile	EE.UU.	Petróleo	50%/36% ³	2022	2025	20 mil bep/d ¹
	B29	Mexico	Petróleo	30%	2024	2028	17 mil bep/d ¹
	Sakakemang	Indonesia	Gas	45%	2024	2028	6 mil bep/d ¹
	Lapa SW	Brasil	Petróleo	15%	2022	2025	4 mil bep/d ¹
	Monument	EE.UU.	Petróleo	20%	2023	2026	3 mil bep/d ¹
	Marcellus (múltiples fases) ⁴	EE.UU.	Gas	~93%	Anual	Anual	130-140 mil bep/d ¹
	Eagle Ford (múltiples fases) ⁴	EE.UU.	Petróleo/Gas	~80%	Anual	Anual	50-60 mil bep/d ¹
 Industrial Conv.	Ampliación complejo petroquímico Sines	Portugal	Nueva unidad polímeros	100%	2022	2025	600kta
	Electrificación del cracker de Tarragona	España	Electrificación	100%	2023	2025	-
 Industrial bajo carbono	Planta bios avanzados Cartagena	España	Hidrotratamiento lipídico	100%	2020	2024	248kta
	Retrofit U614 Bio	España	Hidrotratamiento lipídico	100%	2023	2025	204kta
	Biometano inorgánico	España	Biometano	40%	Multiple DIFs y PeM en 2024-28		>400GWh ⁵
	Reciclex	España	Reciclado mecánico	100%	2022	2024-25	50kta
	Tarragona H ₂	España	Electrólisis	50%	2024	2027	150MW
	Petronor H ₂	España	Electrólisis	75%	2024	2027	100MW
Ecoplanta fase I	España	Gasificación	65%	2024	2028	240kta	

1. Producción máxima. 2. Métricas Trinidad y Tobago considerando contribuciones adicionales de nuevos proyectos. 3. Participación 50% en Leon y 36% en Castile. 4. Múltiples decisiones finales de inversión por año: Marcellus PoC fases 1y2 y EF fases 1y2, EF fase 3 en 2022, Marcellus fase 3 en 2023, desarrollo de campañas de perforación en 2024 en EF y MAR en 2023. 5. Correspondiente al 40% de participación.

Principales proyectos seleccionados (II/II)



Negocio	Proyectos	País	Tecn.	Participación	DIF	Puesta en marcha	Métricas operativas
 Cliente	Ventas minoristas electricidad y gas	España/Portugal	-	100%	Anual	Anual	3.5-4.0 M en 2027
	Estaciones de servicio multienergía	España	-	100%	Anual	Anual	>2.000 en 2027
	Internacionalización de lubricantes	Resto mundo	-	40-50%	n.d.	n.d.	-
 Generación baja en carbono	Aguayo fase 2	España	Hidroeléctrica	100%	Pendiente	2030	1.000 MW
	Delta II	España	Eólica	51%	2023 ¹	2023-25	863 MW
	Antofagasta	Chile	Eólica	50%	2022 ²	2025-26	805 MW
	Outpost	EE.UU.	Solar	50%	2022	2024-25	629 MW
	Pinnington	EE.UU.	Solar	50%	2023	2025-26	825 MW
	EE.UU. eólica	EE.UU.	Eólica	50%	2025	2026-27	500 MW
	Autoconsumo en complejos industriales	España	Solar/Eólica	100%	2024-25	2027	~200 MW

1. ~90% de la capacidad instalada de Delta II disponible. 2. Para la fase 1; pendiente decisión final de inversión de la fase 2.