

Aumentando la rentabilidad desde nuestras fortalezas

Capital Markets Day 2026

10 de marzo de 2026

repsol



TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS

© REPSOL, S.A. 2026

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, iniciativas de eficiencia de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como "espera", "anticipa", "pronostica", "cree", "estima", "aprecia" y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

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

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

Repsol 2025 de un vistazo: Con toda la energía

repsol

47%

Retorno total
para el accionista
(TSR)

~5.400 M€

Flujo de caja
de las operaciones
(FCO)

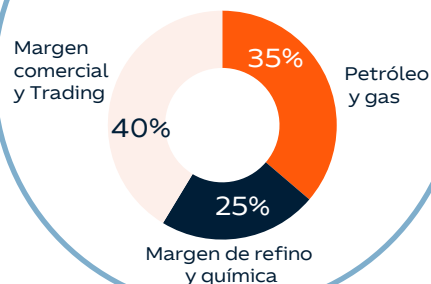
20%

Cuota de mercado
de comercialización
de energía en
España y
Portugal

>80%

Capital empleado
en España,
Portugal y
EE.UU.

FCO con
exposición
diversificada



Ventas integradas
verticalmente

>45% **>90%**

Combustibles
renovables¹ Electricidad
y gas¹

~12%

Flujo de caja
de las operaciones
(FCO)

+24 M

Clientes

+11 M

Clientes digitales



Exploración y Producción

Negocio internacional mejorado
con foco en EE.UU.



Industrial

Líder en refinó en España y Portugal
con presencia creciente en negocios
bajos en carbono



Cliente

Líder en comercialización de
multienergía en España y Portugal



Generación Baja en Carbono

Crecimiento del negocio de
generación eléctrica baja en carbono

548 miles de bep/d
de producción

50% capacidad de refinó
en España y Portugal

~3.800 estaciones de
servicio en España
y Portugal

7,5 GW capacidad en
operación bruta

1. Incluye la cadena de valor de Combustibles renovables (FCO de Industrial y Cliente), y la cadena de valor de Electricidad y gas (FCO de Generación Baja en Carbono y Comercialización de Electricidad y Gas).



Industrial, Cartagena, España

1 Seguimiento del PE24-27

repsol

2024-25 | Cumpliendo nuestros compromisos: intensa actividad para transformar nuestros negocios





Upstream, Alaska, EE.UU.



2 Perspectiva estratégica 2026-2028

repsol

Macro | Fundamentos sólidos en todos nuestros negocios integrados

Fundamentos de entorno



Petróleo y productos refinados:

perspectivas positivas a largo plazo en actividad económica, con demanda resiliente y solidez en precios y márgenes



Gas y electricidad:

perspectivas de crecimiento de la demanda en un entorno de mayor volatilidad de precios



Combustibles bajos en carbono:

sólido posicionamiento en la UE, impulsado por la descarbonización del transporte

Escenario central

	'25	'26-28 ¹
Brent (\$/barril)	69	65
Henry Hub (\$/MMBtu)	3,5	4,0
Margen de refino ² (\$/barril)	7,9	6,5

Escenario bajo

	'25	'26-28 ¹
Brent (\$/barril)	69	55
Henry Hub (\$/MMBtu)	3,5	3,5
Margen de refino ² (\$/barril)	7,9	5,5

Repsol está estratégicamente bien posicionada para gestionar la volatilidad del negocio gracias a su integración y a un mix equilibrado de negocios

Totalmente comprometidos con nuestros pilares estratégicos...

...adaptando nuestra hoja de ruta para afrontar un entorno en evolución



Mantener como prioridad clave la **retribución al accionista** en nuestra asignación de capital, manteniendo un balance sólido y liquidez y financiación flexible

Normalizar la intensidad de inversión una vez **finalizado el ciclo de alta inversión**

Lograr un **fuerte crecimiento del FCO con buenas perspectivas** impulsado por la puesta en marcha de nuevos proyectos orgánicos, una mayor eficiencia del negocio y la mejora del beneficio

Ajustar el ritmo de inversión en **negocios bajos en carbono** a la evolución del mercado dentro de nuestro riguroso marco de disciplina de capital

Centrarnos en actividades con **ventajas competitivas**, oportunidades de mercado atractivas, y donde podamos aprovechar nuestra ventaja competitiva en integración y eficiencia en los negocios de Industrial y Cliente

Completar nuestra exitosa transformación del portafolio de **Exploración y Producción** y preparar un evento de liquidez con alta opcionalidad

Descarbonización: cumpliendo los compromisos a corto plazo, modulando los de medio plazo y manteniendo los objetivos a largo plazo

Prioridades estratégicas del portafolio



Exploración y Producción: Rentabilidad y ejecución de proyectos

- Ejecutar proyectos
- Centrarnos en barriles de mayor margen mientras reducimos el *breakeven* del FCL
- Exposición estable de capital empleado
- Gestionar activamente las opciones y ventajas del portafolio para crear valor
- Preparar la oportunidad para un potencial evento de liquidez



Industrial: Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono

- Reforzar la competitividad y reducir el *breakeven*
- Impulsar un Trading respaldado por activos
- Consolidar una plataforma de biocombustibles con ventajas competitivas en España
- Desplegar el portafolio de proyectos orgánicos
- Desarrollo selectivo y disciplinado de un portafolio integrado y atractivo bajo en carbono



Cliente: Rentabilidad y escalar multienergía

- Liderar la comercialización de energía en España y Portugal
- Maximizar resultados y competitividad en combustibles
- Crecer en escala y en rentabilidad en la comercialización de EyG
- Consolidar el modelo multienergía con ventajas competitivas
- Desarrollar oportunidades adyacentes de comercialización centradas en el cliente



Generación Baja en Carbono: Modelo autofinanciado

- Ejecutar los proyectos en curso
- Desarrollar de forma selectiva un portafolio de alta rentabilidad (>10 % retorno sobre el capital) en mercados estratégicos
- Aprovechar la integración vertical en España y un portafolio *premium*
- Modular el crecimiento del capital empleado en EE.UU. a las oportunidades de mercado
- Mantener la opción del portafolio

Explotar las ventajas de integración en las cadenas de valor en España y Portugal

España, Portugal y Estados Unidos: un portafolio bien posicionado para capturar valor

España y Portugal

Entre las economías con un crecimiento más rápido en Europa¹

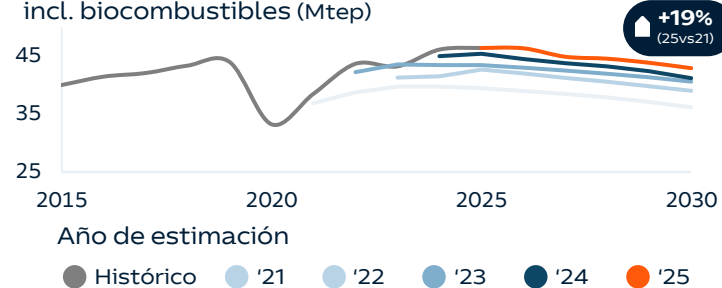
- ~3% crecimiento anual del PIB en España y Portugal en 2025 (histórico) y 2025-28 (esperado)
- <2% crecimiento anual del PIB en el resto de la UE en 2025 (real) y 2025-28 (esperado)

Un gran mercado energético en Europa¹

- 3^{er} mayor mercado de combustibles de transporte y biocombustibles²
- 4^o mayor mercado de electricidad y gas

Demanda sólida de combustibles para el transporte

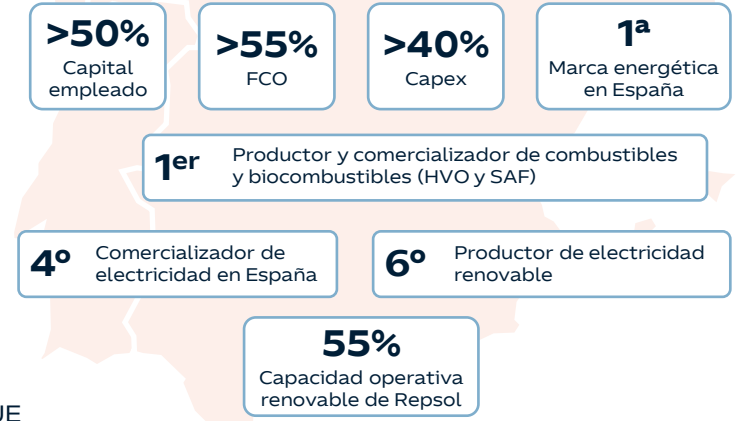
Demanda de petróleo de transporte en España, incl. biocombustibles (Mtep)



Potencial único para generación renovable, crecimiento de la demanda eléctrica por centros de datos y futura producción de H₂

- 3^a mayor región productora de electricidad renovable¹
- 1,5% crecimiento anual de la demanda eléctrica 2025-28 en la UE

Posición integrada líder con ventaja competitiva diferencial³



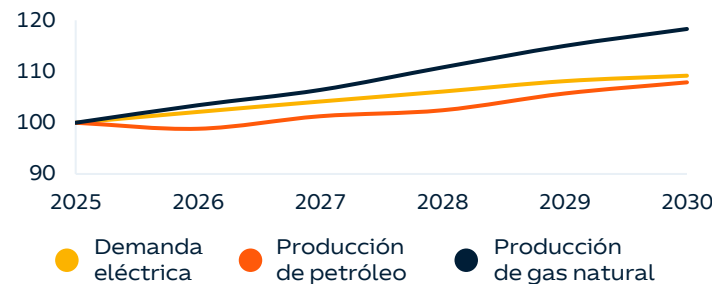
EE.UU.

Perspectiva económica sólida

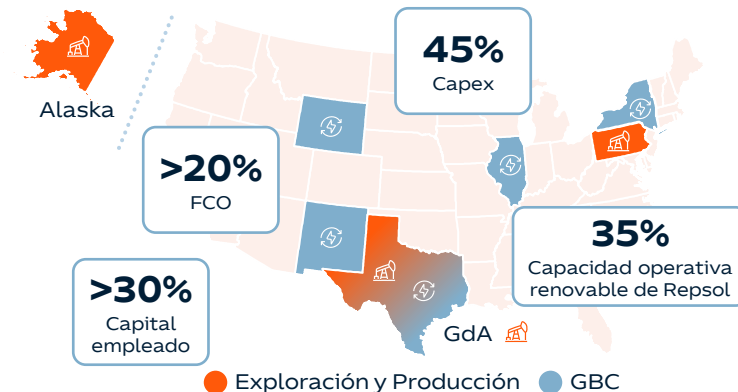
- ~2% crecimiento anual del PIB en EE.UU. en 2025 (histórico) y 2025-28 (esperado)
- ~1,5% crecimiento anual del PIB en el resto de economías avanzadas en 2025 (histórico) y ~1% en 2025-28 (esperado)

Crecimiento de la demanda eléctrica y de la producción de petróleo y gas

Demanda eléctrica y producción de petróleo y gas en EE.UU. (%; 2025=100)



Principales cifras 2025

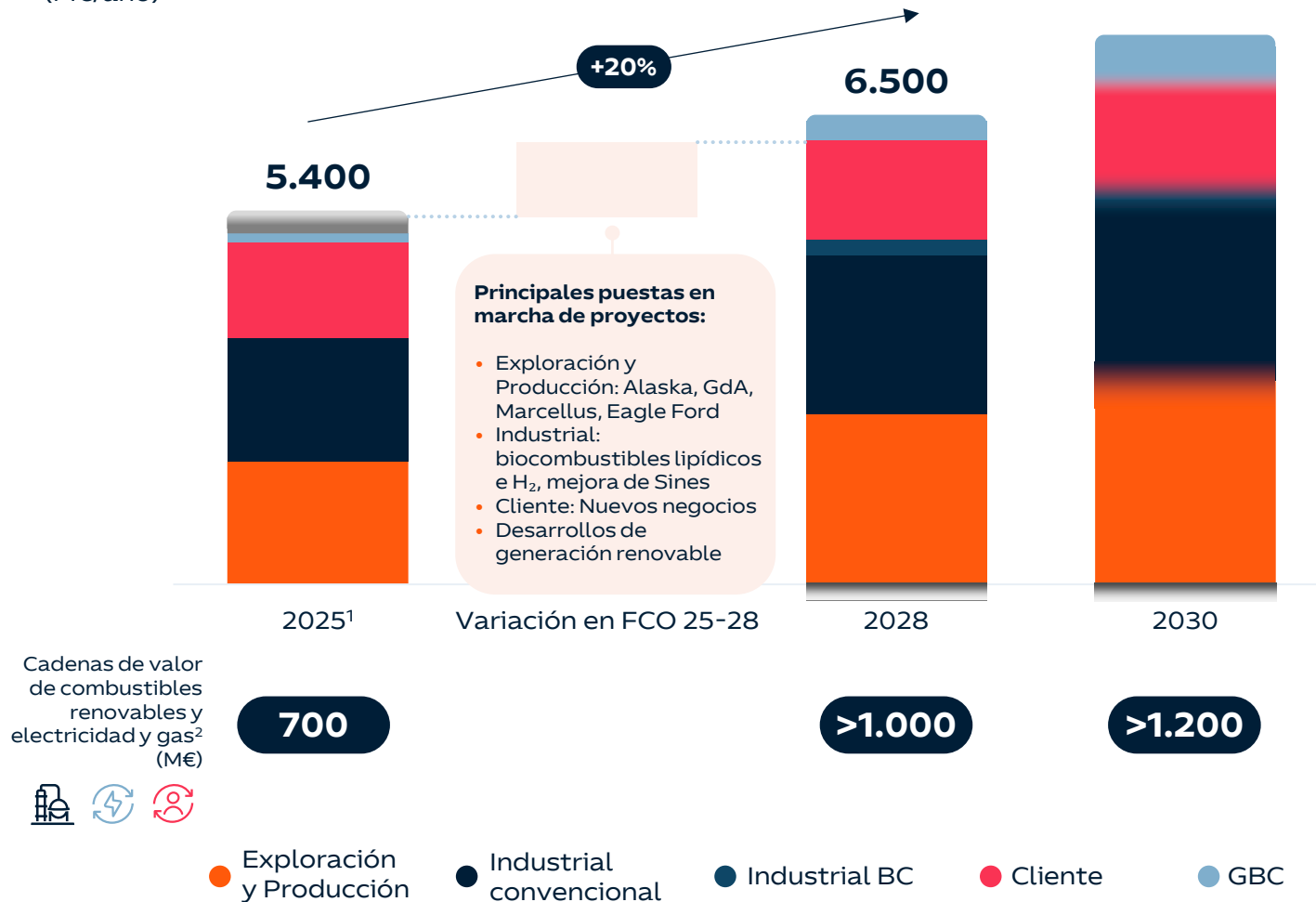


Crecimiento del flujo de caja con alta visibilidad, impulsado por la puesta en marcha de nuevos proyectos relevantes

Diversificación de la exposición del FCO que aporta resiliencia en escenarios adversos

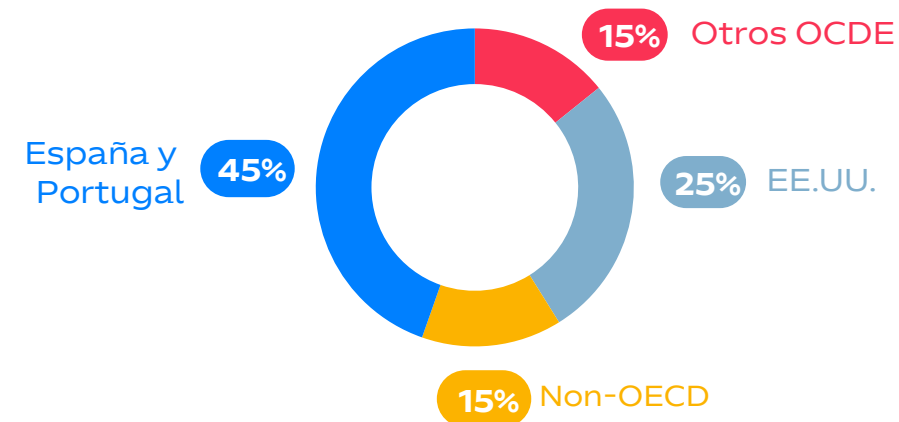
Flujo de caja de las operaciones

(M€/año)

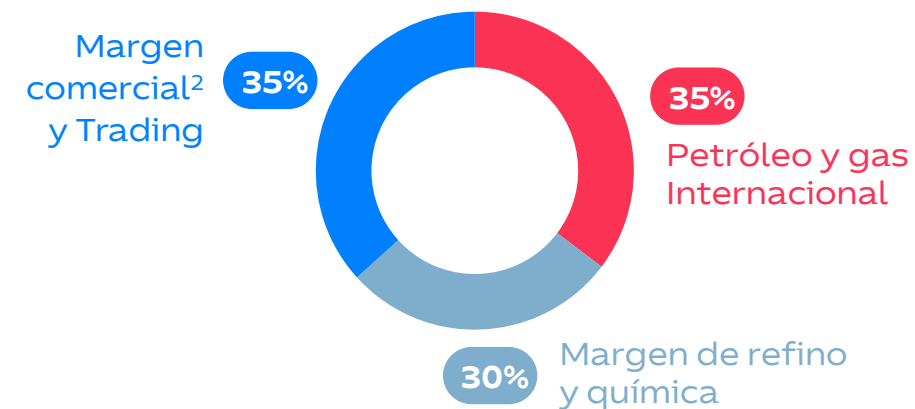


Flujo de caja de las operaciones 2028

Geografía



Exposición



1. Incluye la cadena de valor de combustibles renovables (FCO de combustibles renovables de Industrial y Cliente), y la cadena de valor de Electricidad y Gas (FCO de GBC y EyG de Cliente).

2. Incluye generación renovable.

Marco de asignación de capital con la retribución al accionista como prioridad

Fuerte compromiso con la retribución al accionista

- Crecimiento total del dividendo: +3% anual (crecimiento DPA: 3% + variación del número de acciones en circulación)
- Dividendos + recompra de acciones 30-40% del FCO
- 2026 DPA: 1,051 €/acc. (+8% vs. 2025)

Sólida posición financiera

- Mantener el *rating* crediticio actual BBB+/Baa1

Objetivos de asignación de capital



Disciplina en Capex Neto 26-28 7.500 - 9.000 M€

- Marco estricto de disciplina de capital
- Capex orgánico 8.500 - 10.000 M€
- Programa activo de gestión de portafolio de ~1.000 M€

Dividendo atractivo y comprometido con un crecimiento del DPA por encima del 6% anual

Política de retribución al accionista

- Dividendo en 2026: 1,051 €/acción
+50% de crecimiento vs. 2023
- Dividendo total en efectivo:
3.600 M€ en 2026-28
- Complementado con recompra de acciones para alcanzar el 30-40% del FCO
- Crecimiento DPA: 3% anual de crecimiento del dividendo en efectivo + reducción del número de acciones en circulación

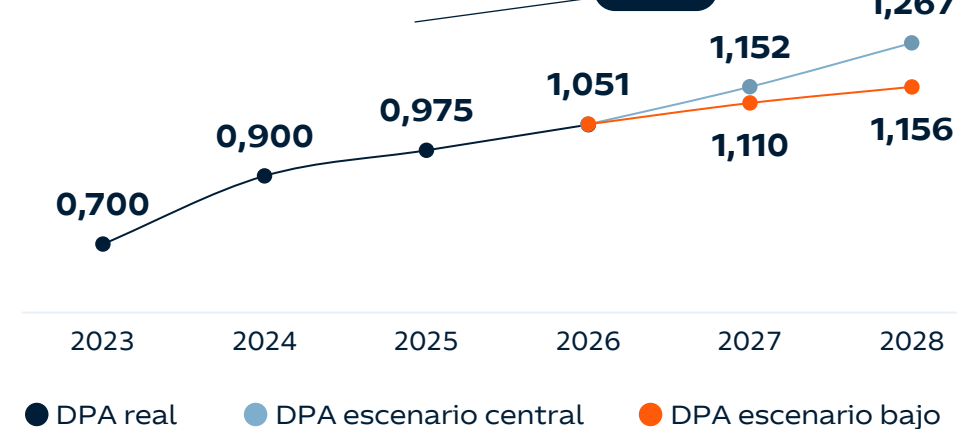
Compromiso de dividendo en efectivo

(M€)



Estimación del DPA¹

(€/acción)



Pautas financieras 26-28

Mantener el actual *rating* crediticio

Flexibilidad para asegurar los compromisos de dividendo en efectivo

Perfil de inversión en evolución alineado con el avance en la transformación del portafolio, la disciplina de capital y un entorno cambiante

Capex Neto medio (M€/año)

TIR mínima

>10%¹

>12%

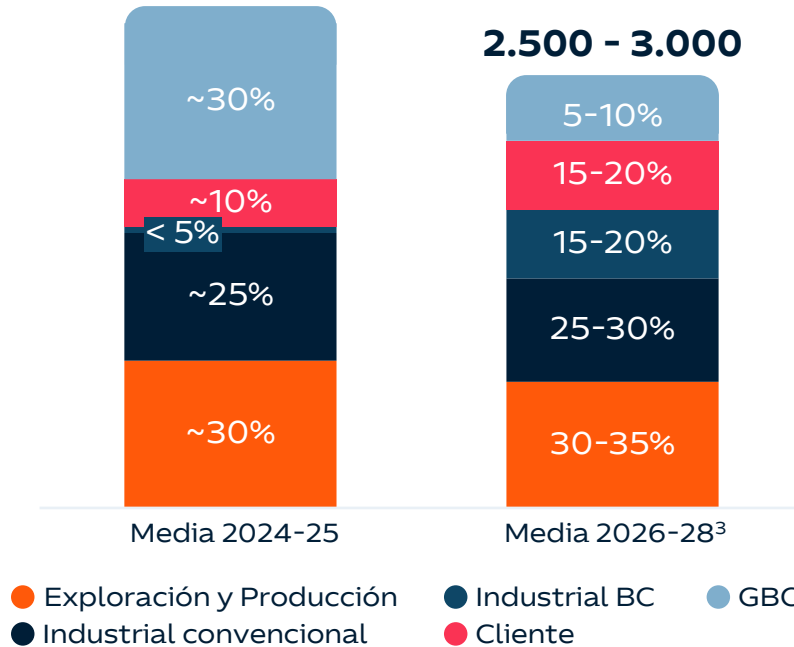
>10-15%

>12%²

>15%

3.900

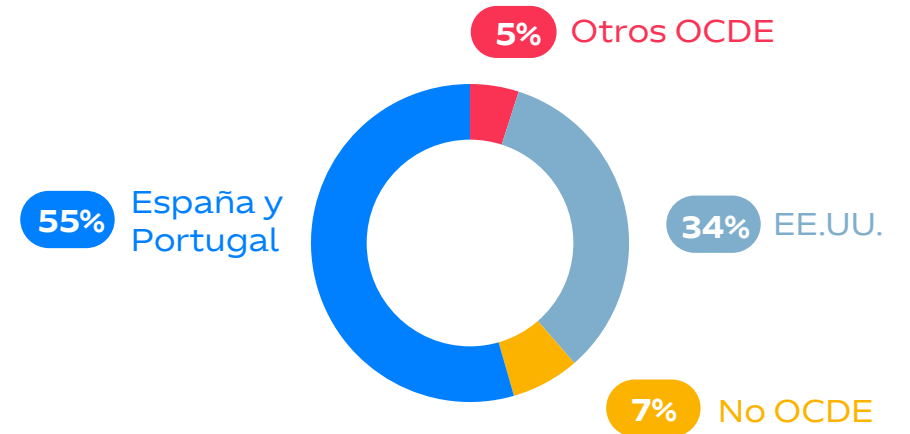
2.500 - 3.000



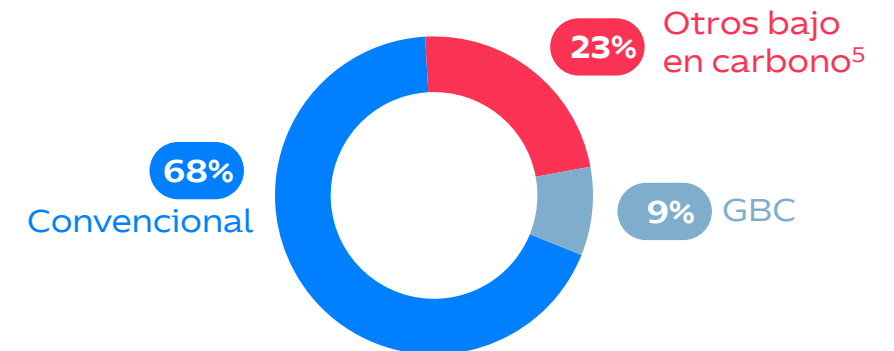
- Eficiencia del capex de mantenimiento y gestión
- Capex de Exploración y Producción normalizado, tras la ejecución en gran medida de los principales proyectos
- Sólida rotación de activos y uso de financiación de proyectos en Generación Baja en Carbono
- Ritmo disciplinado de inversión en proyectos industriales de bajas emisiones de carbono

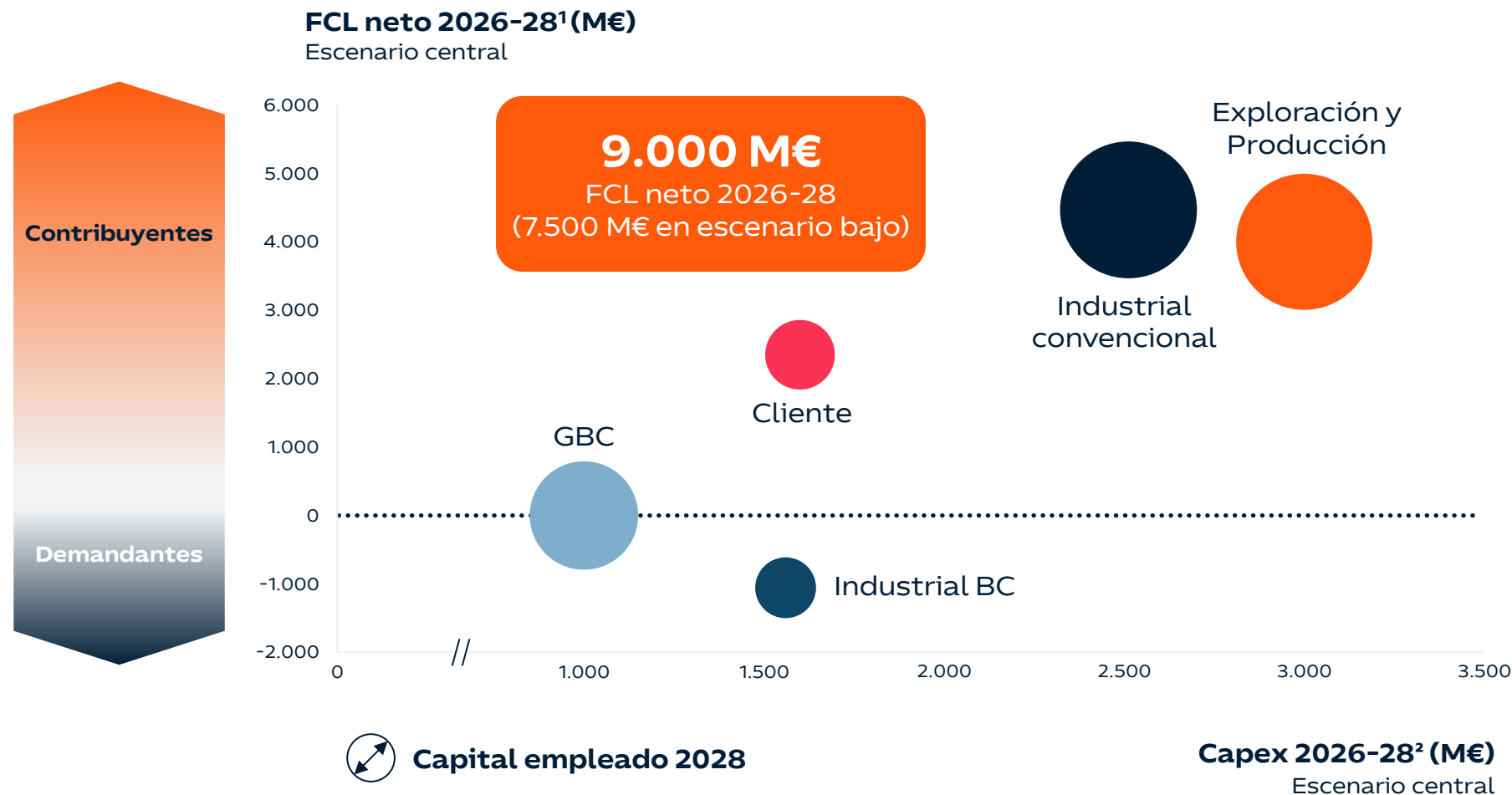
Capex⁴ 2026-28

Geografía



Bajo en carbono >30%





Marco de capital resiliente que respalda las distribuciones comprometidas y potenciales de mejora

Escenario central DMC 2026-28

(M€)

19.000 - 21.000

0 - 2.000
1.000



Fuentes

19.000 - 21.000

2.000 - 3.500

3.600

4.000

9.000-10.000

30-40% FCO

~50-55% FCO

Usos

Mensajes clave

Retribución al accionista reforzada y comprometida

- 30-40% del FCO
- Dividendo en efectivo comprometido: **3.600 M€**

Sólida posición financiera

- Mantener la calificación crediticia actual

Inversión disciplinada y orientada a la transformación

- Capex 2026-28: 8.500 - 10.000 M€
- Gestión activa del portafolio ~1.000 M€
- ROACE 2028: 12%

Escenario bajo DMC 2026-28

(M€)

17.000 - 18.000

1.000 - 2.000
1.000



Fuentes

17.000 - 18.000

1.000-1.500

3.600

4.000

8.500-9.500

30-35% FCO

~55-60% FCO

Usos

Fuentes de capital

● Flexibilidad financiera ● Gestión de portafolio ● FCO

Usos de capital

● Capex¹ ● Financiación² ● Dividendo ● Recompra de acciones



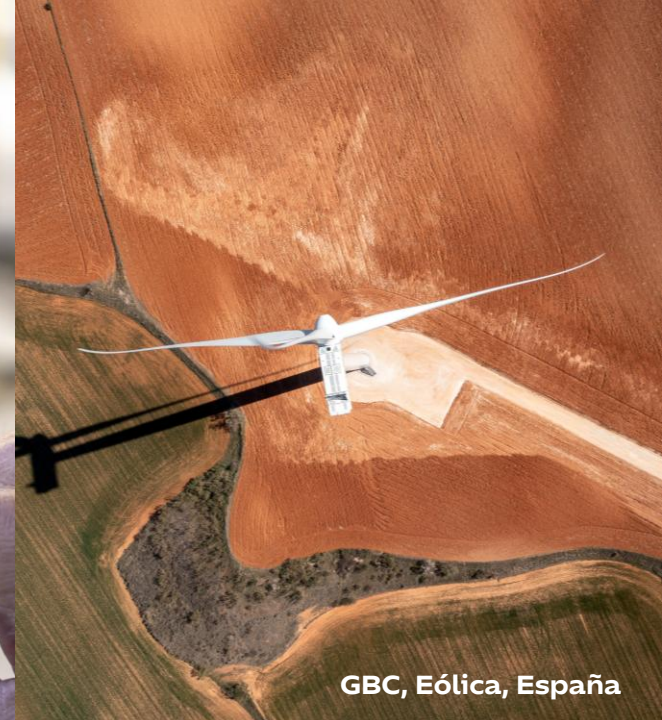
Upstream, Alaska, EE.UU.



Industrial, Tarragona, España



Cliente, EE.SS., España



GBC, Eólica, España

3 Prioridades estratégicas

repsol



Exploración y Producción

Rentabilidad y ejecución de proyectos



Industrial

Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono



Cliente

Rentabilidad y escalar multienergía



Generación Baja en Carbono

Modelo autofinanciado



Ambición de cero emisiones netas



repsol

Portafolio internacional centrado en EE.UU., con sólido posicionamiento en cuencas de primer nivel

Transformación completada: un negocio más ágil, más enfocado y más sólido, basado en crecimiento orgánico

Portafolio de Exploración y Producción de Repsol y principales indicadores, 2025

548 miles de bep/d
Producción

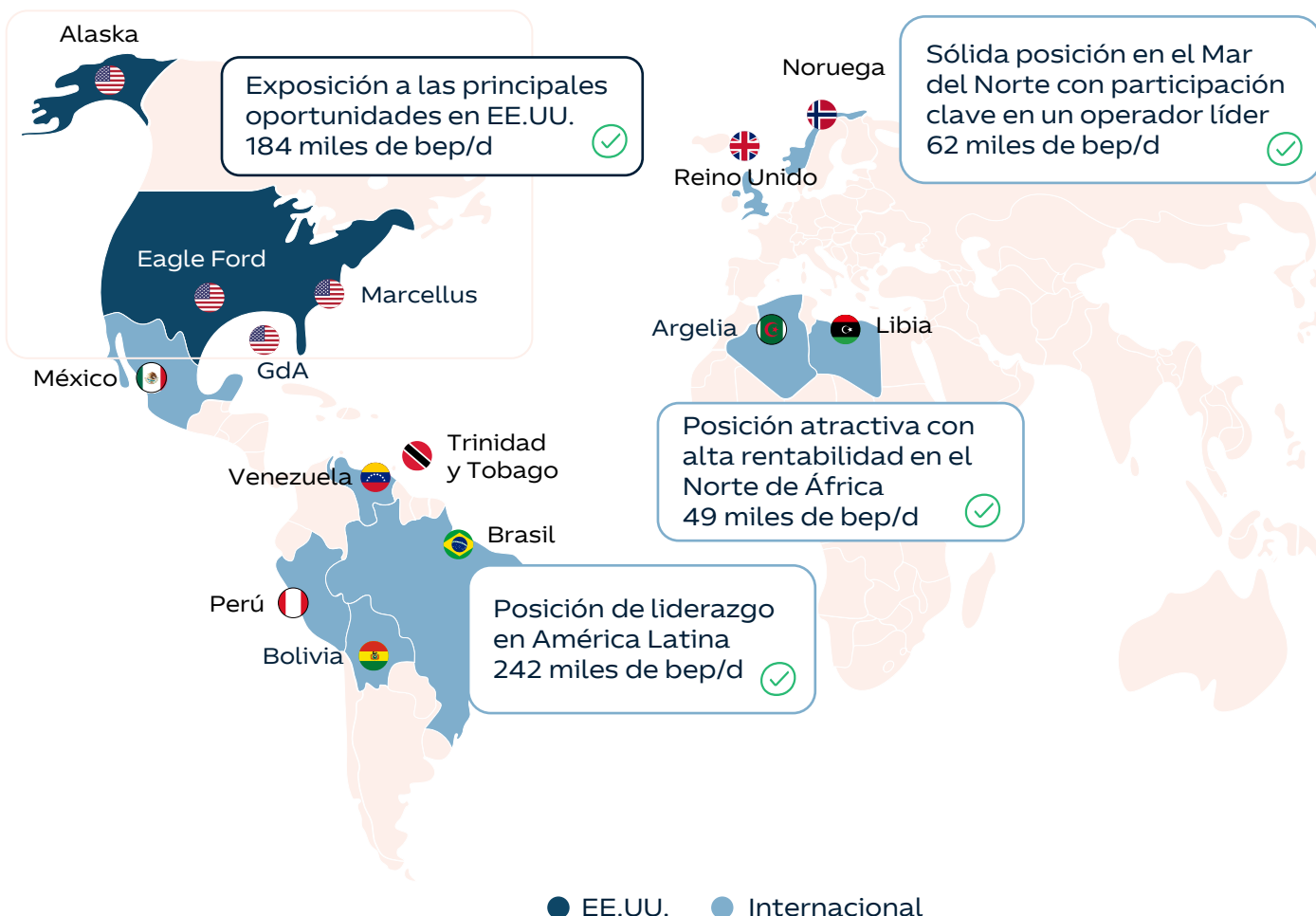
~4.100 Mboe
Reservas 2P+2C

~35%
Producción en EE.UU.

63%
Producción operada¹

34% / 66%
Producción de crudo / gas

BBB+/Baa1
Rating crediticio
(S&P/Fitch)



10
países³

Estructura de propiedad

repsol
75%

EIG
25%

5.100 M€
FCO '24-25²

2.700 M€
FCL '24-25²

Ejecución de proyectos con producción con altos márgenes y oportunidades de creación de valor

Prioridades clave 26-28



Portafolio centrado en EE.UU.



Crecimiento de la producción con alta visibilidad, sustentado en proyectos con riesgo limitado



Disciplina de capital: capex orientado a barriles de alto margen



Eficiencia en opex y capex



Capacidad de generar un FCL resiliente



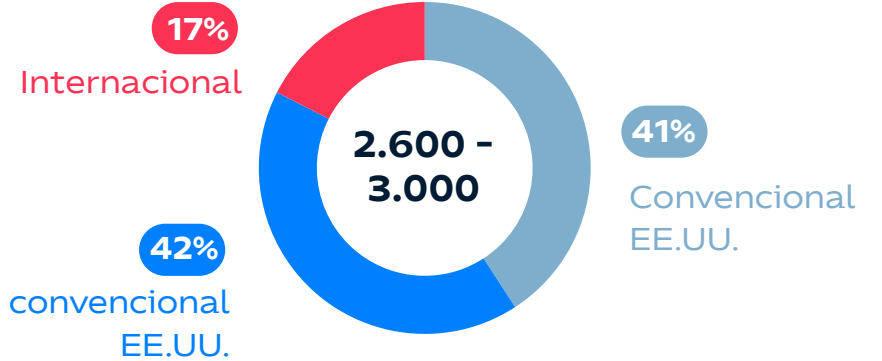
Captura de valor a partir de las oportunidades del portafolio



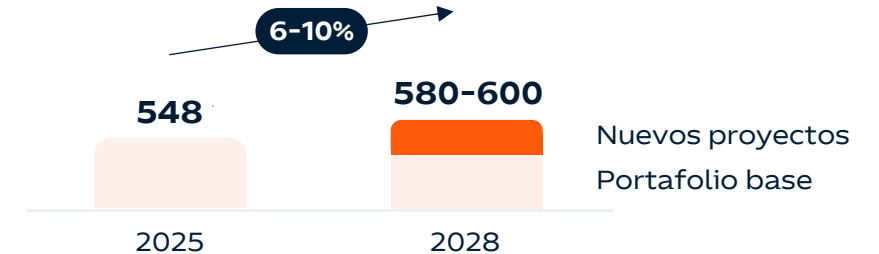
Preparados para un evento de liquidez



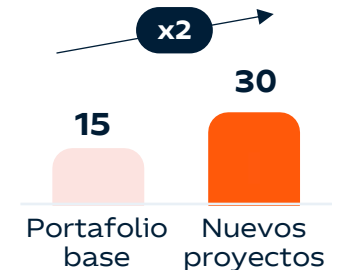
**Capex
2026-28**
(M€)



Producción
(miles de bep/d)



**FCO unitario
ajustado¹ 2028**
(\$/bep)



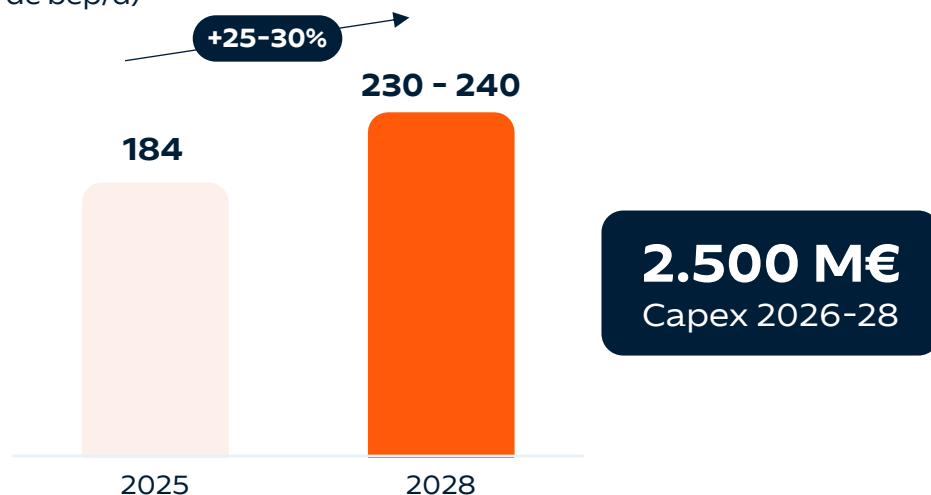
1. Calculado sobre el flujo de caja de las operaciones total de las joint ventures. Esta métrica es una "medida Non-GAAP", divulgada de forma puntual en esta presentación con fines ilustrativos del margen unitario de caja. No forma parte del modelo de reporting por segmentos, tal y como se detalla en las Cuentas Consolidadas y el Informe de Gestión del Grupo Repsol 2025.

Líneas estratégicas

- Impulsar el crecimiento de la producción en Alaska y GdA
- Optimizar el modelo operativo y comercial de No Convencionales
- Desarrollo continuo de oportunidades en No Convencionales gracias a la tecnología
- Reducir riesgo en Quokka y Horseshoe en Alaska
- Reposición de reservas mediante exploración *core* en GdA y Alaska

Producción

(miles de bep/d)



1.NPV *breakeven*. 2.Se refiere exclusivamente a los activos de Marcellus.

Alaska Pikka fase 1 y 2

Uno de los mayores descubrimientos convencionales *onshore* en EE.UU.

- Posición *onshore* ventajosa, apoyada en la amplia infraestructura existente
- Diseñado por fases para aportar flexibilidad en la asignación del capital
- Plateau de producción de larga duración
- Mayor exposición al crudo
- Baja Intensidad de carbono: 12 kgCO₂/bep

30-35 miles de bep/d

2028 (46 miles de bep/d pico en 2032)

500 M€
Capex '26-28

<35 \$/barril
*Breakeven*¹

45 \$/bep
'28 FCO/bep

No Convencionales 2026-2028

Capturar la atractiva perspectiva de precios del gas en Norteamérica y mantener la escala

- Amplia experiencia y presencia reconocida tanto en el conocimiento del subsuelo como en la operación de los activos
- Contratos de transporte a largo plazo e instalaciones/infraestructura propia
- *Breakeven* del gas competitivo
- Baja intensidad de carbono: 12 kgCO₂/bep

180-190 miles de bep/d
2028

1.240 M€
Capex '26-28

<2,1 \$/MMBtu
Breakeven^{1,2}

2,7 \$/MMBtu
'28 FCO/MMBtu²

Presencia internacional atractiva con potencial de crecimiento

Líneas estratégicas

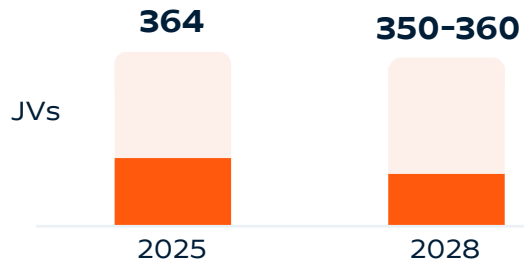
- Materializar todo el valor de la consolidación en Reino Unido
- Ejecutar el proyecto Raia (Campos 33, Brasil)
- Optimizar la eficiencia y la generación de caja en activos operados y no operados
- Desarrollar opciones de alto valor dentro del portafolio: Venezuela, Libia
- Capturar los altos márgenes de los mercados de gas en Asia a través de nuestra posición en Perú

500 M€

Capex 2026-28

Producción

(miles de bep/d)



🇬🇧 NEO Next + (Reino Unido)

Transformación en Reino Unido, desarrollando una posición de liderazgo

- Conversión en el productor nº 1 en Reino Unido
- 2023-25** 100% Repsol UK y programa de eficiencia
- 2025** fusión con Neo Energy
- 2026** Fusión con TotalEnergies UK (24% participación de Repsol)
- Sólido historial de mejora de la eficiencia
- Valor tangible de sinergias

55-60 miles de bep/d
en 2026

🇧🇷 Raia (Campos 33)

FO/FG: 2028

Mayor descubrimiento del presalino en la cuenca de Campos

- Proveedor clave de gas para el mercado doméstico con demanda creciente y líquidos de alto margen (55%/45% gas/petróleo mix)
- FPSO capaz de procesar gas y condensado de petróleo para su venta sin infraestructura *onshore*

40-50 miles de bep/d
Pico petróleo/gas: (2030)

970 M€
Capex '26-28 (incl. JV)¹

<35 \$/barril
*Breakeven*²

>35 \$/bep
'28 FCO/bep

Potencial de crecimiento

🇻🇪 Venezuela

Posicionados para capturar opciones de crecimiento

- Preparados para el futuro desarrollo del sector de petróleo y gas de Venezuela

>600 Mbep
Reservas y Recursos 2025

🇱🇮 Libia

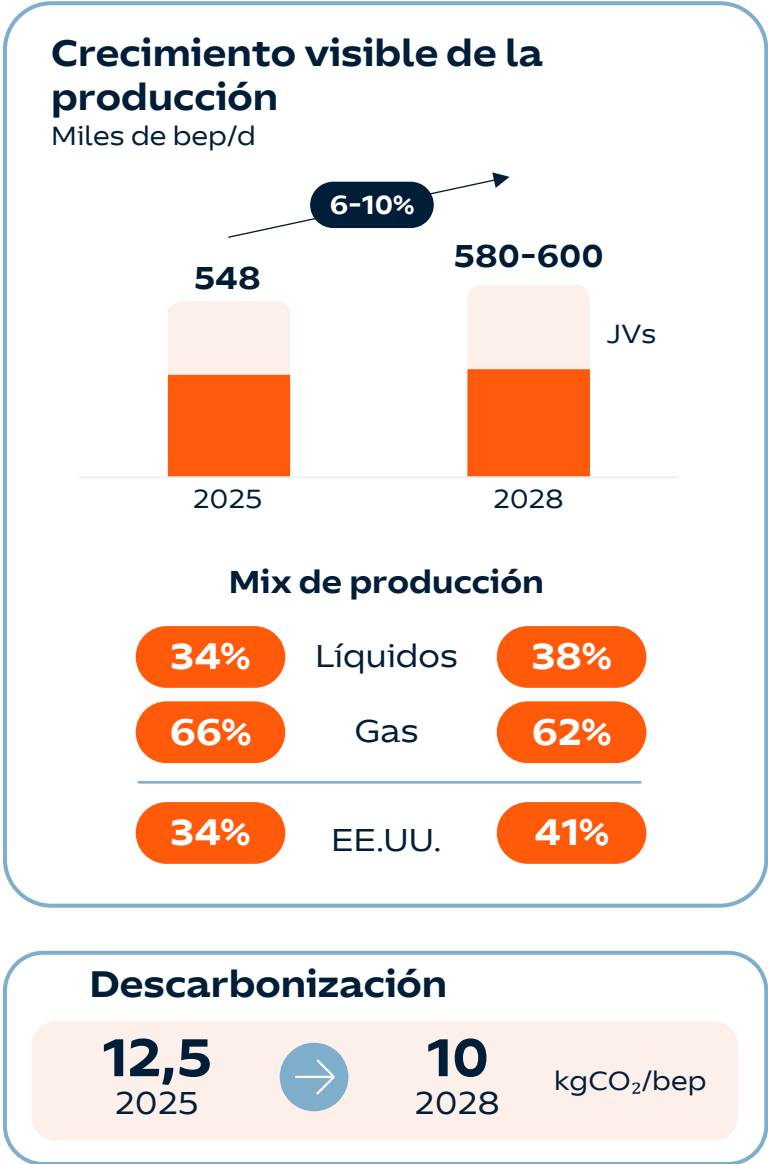
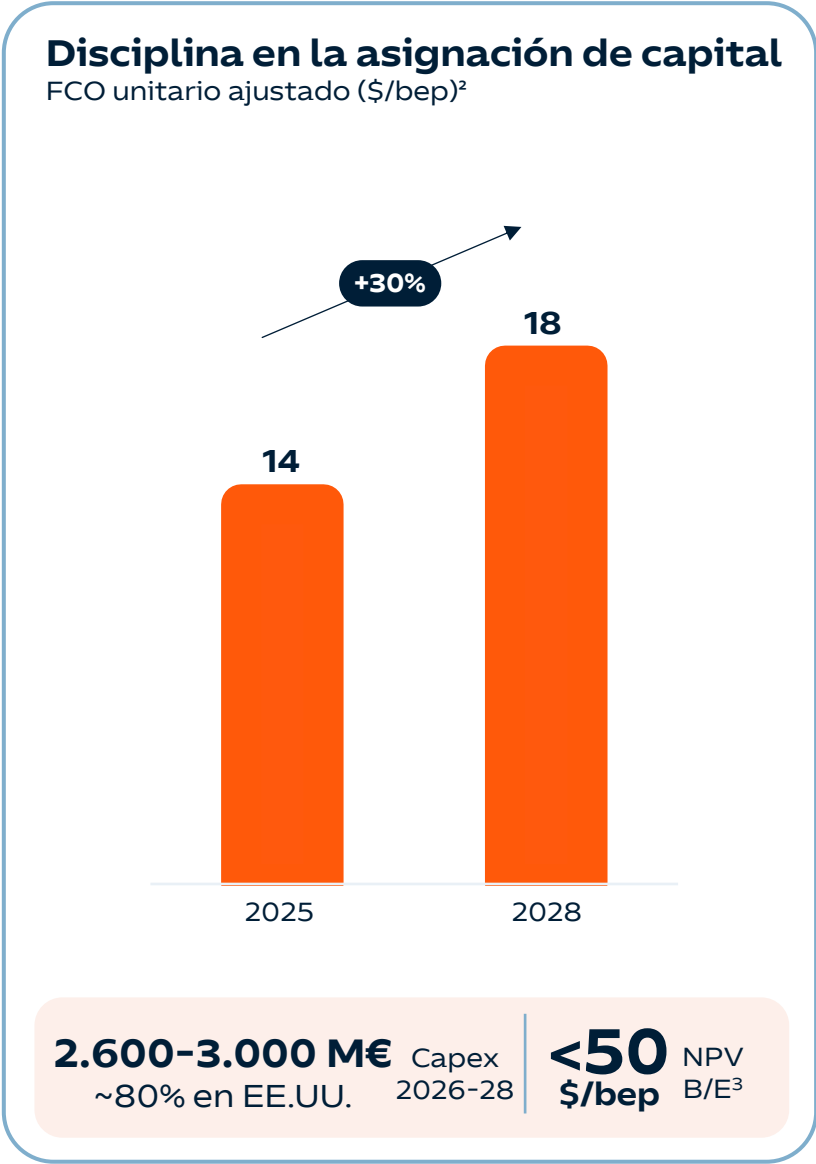
Generación de caja sostenible

- Alcanzada la mayor producción de los últimos 12 años
- Actividad exploratoria activa en 2026-28, con 2 bloques adjudicados en feb-26

>20 \$/bep
'28 FCO/bep

150 M€
Capex '26-28

Principales objetivos financieros y métricas operativas para 2026-28



1.Escenario central 2.Calculado sobre el flujo de caja de las operaciones total de las joint ventures. Esta métrica es una "medida Non-GAAP", divulgada de forma puntual en esta presentación con fines ilustrativos del margen unitario de caja. No forma parte del modelo de reporting por segmentos, tal y como se detalla en las Cuentas Consolidadas y el Informe de Gestión del Grupo Repsol 2025. 3.NPV breakeven de proyectos.



Exploración y Producción

Rentabilidad y ejecución de proyectos



Industrial

Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono



Cliente

Rentabilidad y escalar multienergía



Generación Baja en Carbono

Modelo autofinanciado

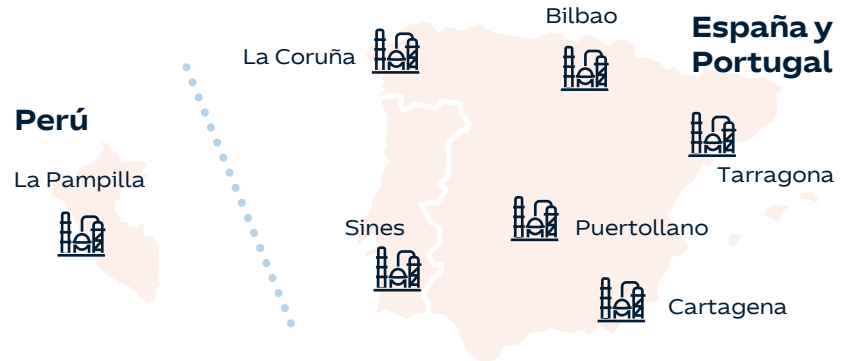


Ambición de cero emisiones netas

Sistema industrial altamente competitivo con sólido desempeño económico y en sostenibilidad

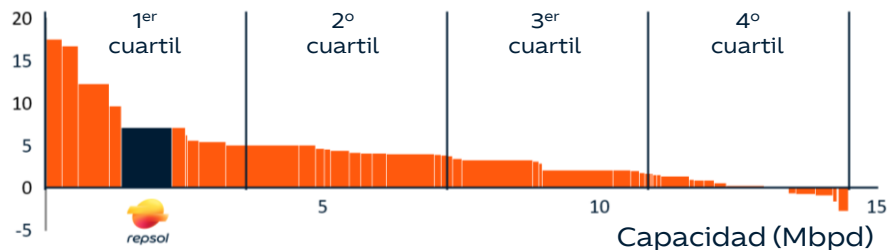
Activos de clase mundial...

Complejos industriales de Repsol en España, Portugal y Perú



Posición de liderazgo en el refino de la UE

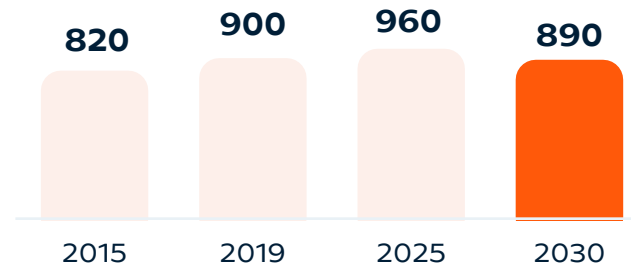
Comparativa de margen neto de caja (\$/barril)



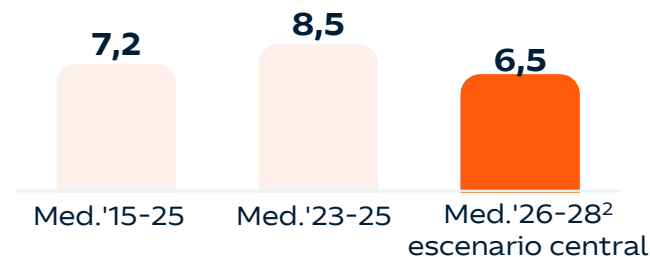
...en un mercado atractivo

Demanda resiliente de combustibles para el transporte en España

Demanda de petróleo para transporte en España, incl. biocombustibles (miles de bep/d)



Evolución del margen de refino¹ (\$/bbl)



Desempeño sólido y sostenido

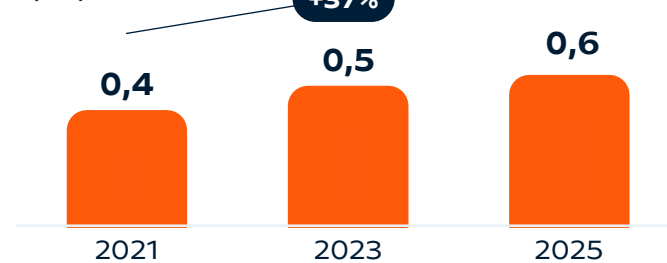
FCO medio 2023-25 **2.300 M€**

FCL medio 2023-25 **1.200 M€**

Transformación en curso hacia bajas emisiones de carbono

Reducción de CO₂ en Alcances 1 y 2 2024-25 **-0,5 MtCO₂**

Producción de combustibles bajos en carbono (Mt)



Reforzar la resiliencia y consolidar las plataformas bajas en carbono en activos *premium*

Resiliencia y crecimiento

Consolidar la plataforma de combustibles renovables

1 Reducir el *breakeven*



Implantar amplios programas de eficiencia y descarbonización apoyados en:

- Programa de electrificación de los principales equipos y mejora de la eficiencia energética
- Programa de planta autónoma
- Optimización de la cadena de suministro
- Coste de mantenimiento en el primer cuartil y excelencia operativa

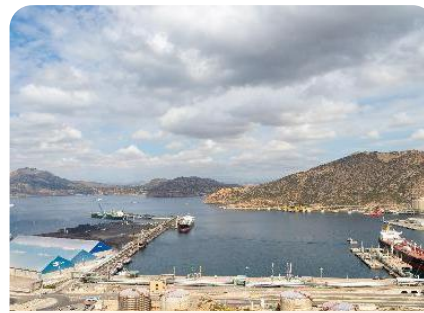
2 Aumentar la resiliencia de Química en escenarios adversos



Reforzar la resiliencia mediante:

- Proyecto Alba (integración de olefinas) en Sines
- Plan de competitividad de Química (Trading, operaciones, logística, cartera de productos, etc.)

3 Aumentar el rol de Trading



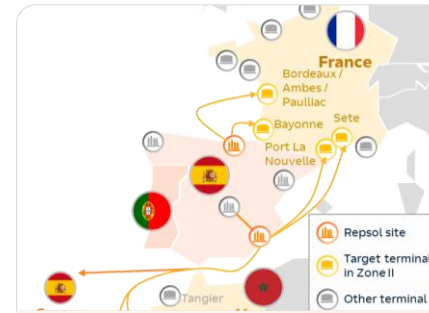
Expandir la presencia global para equilibrar el portafolio

Modelos flexibles de gestión de activos para capturar valor adicional y reforzar la capacidad comercial

Maximizar el valor de la opcionalidad en el portafolio de WGT¹

Nuevas oportunidades de Trading respaldado por activos (p. ej., cogeneraciones)

4 Reforzar y ampliar el alcance en la zona de influencia



Consolidar y expandir el posicionamiento en España y Portugal para aprovechar las pérdidas de capacidad en Europa

Posiciones estructurales de demanda en mercados con ventajas competitivas (p. ej., Francia, Norte de África, Latinoamérica)

5 Plataforma líder de combustibles renovables en España y Portugal



Transformar los complejos de Repsol en centros integrados de energía renovable y economía circular

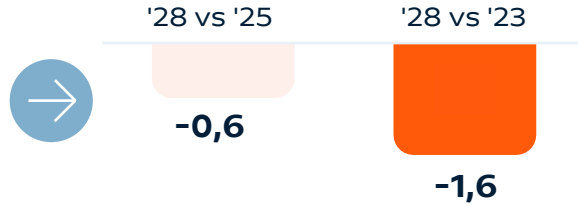
Reforzar la capacidad comercial

Adaptar la transformación de combustibles renovables a las condiciones del mercado y al marco regulatorio

Incrementar la rentabilidad mediante la eficiencia en Refino y el crecimiento en Trading

Avanzando en la reducción del *breakeven* en Refino y Química mediante iniciativas claramente definidas

Objetivos de reducción del B/E¹
Refino (\$/barril)



Iniciativas (no exhaustivo)

Eficiencia energética y descarbonización

- Programa de electrificación industrial
- Monetización de inversiones de eficiencia mediante CAE²

Revisión del modelo de mantenimiento orientado a la fiabilidad y excelencia operativa

- Nuevo modelo de proveedores de mantenimiento
- Simplificación y optimización del proceso de parada
- Digitalización de los procesos de ejecución de trabajos

Optimización del *capex* de operación y mantenimiento

- Optimización del *capex* de operación y mantenimiento basada en riesgos
- Gobernanza del capital centralizada y homogénea
- Optimización de la planificación de los ciclos de paradas

Planta autónoma

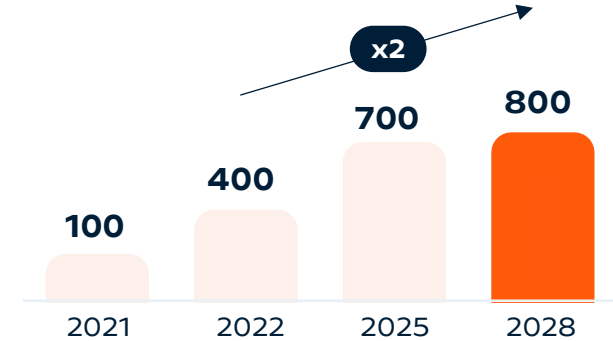
- Inspección robotizada de tanques en operación y durante paradas
- Supervisión autónoma de planta (p. ej., drones)
- Unidades de control centralizadas

Optimización de la cadena de valor

- Nuevo enfoque de planificación y programación
- Optimización de márgenes (p. ej., nuevas gasolinas)

Refuerzo del rol del Trading para impulsar la rentabilidad y la competitividad

FCO de Trading y WGT (M€)



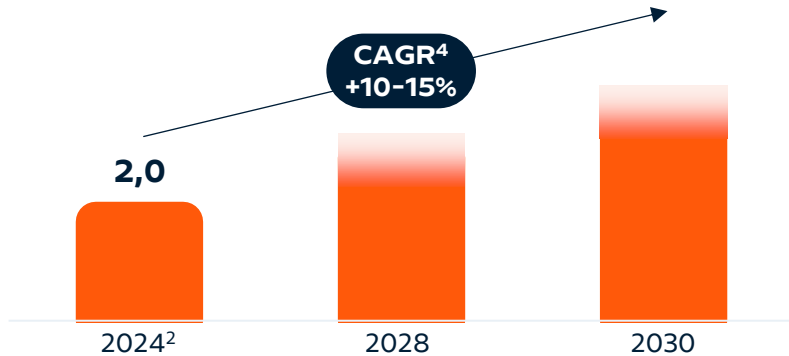
Iniciativas clave Trading

- Expandir las posiciones estructurales en Norteamérica y Asia
- Crecimiento centrado en productos (p. ej., bunker, petroquímica)
- Impulsar estrategias alternativas de gestión de activos
- Expandir la actividad de Trading GNL desde la oficina de Singapur para maximizar la opcionalidad de arbitraje Atlántico-Pacífico
- Diversificar la variedad de opciones de ejecución en el Trading de gas
- Reforzar el trading de gas en Norteamérica
- Reforzar y expandir la zona de influencia natural con ventaja estratégica de suministro

Combustibles renovables | Repsol ha construido una plataforma atractiva y seguirá desarrollando una posición madura y altamente competitiva a lo largo de la cadena de valor

Crecimiento de la demanda de combustibles renovables con buena visibilidad

Demanda de combustibles renovables (Mt)¹



Positivas actualizaciones normativas recientes



RED III (entrada en vigor en 2026; -14,5% de GEI en transporte para 2030)

ReFuelEU Aviación (4T 2025; 2% SAF 2025-29 y 6% 2030-34)

FuelEU Marítimo (2T 2025; -2% GEI 2025-29 y -6% 2030-34)



Transposición de RED III (entrada en vigor 2027; -17,6% de GEI en transporte por carretera para 2030)

Repsol, con una posición diferencial en biocombustibles avanzados

Mayor productor de HVO y SAF en España y uno de los líderes de la UE

- >70% de cuota de producción, incluyendo la 1ª planta especializada en España y Portugal (C43 en Cartagena) y la 2ª en fase de puesta en marcha (P-70 en Puertollano)
- >10% de cuota de producción en la UE
- Aumento en el diferencial HVO-UCO de +319 \$/t³ en 2025, hasta 929 \$/t

Producción altamente integrada con el sistema de refino de Repsol, combinando de forma óptima coprocesado y plantas especializadas, lo que se traduce en ventaja en costes de procesamiento

Fuerte integración con el negocio de Cliente y Trading

- >90% de HVO y SAF producidos en 2025 comercializados a través de canales propios
- 1.500 estaciones de servicio venden NEXA (combustible renovable 100%)
- Impulso al trading de biocombustibles

Construcción de ventaja competitiva en materias primas

- Pretratamiento y flexibilidad logística
- Plataformas de materias primas:
 - 55% de participación en IberoWaste, agregador doméstico de aceite de cocina usado (UCO)
 - 40% de participación en JV con Bunge para nuevos cultivos y aprovisionamiento competitivo

Diversificación de producto

- Acelerar la opcionalidad de SAF
- Pilotos exitosos de gasolinas 100% renovables (Nexa95)

H₂ y circularidad | Avances relevantes aprovechando ventajas competitivas, con foco en la disciplina

Proyectos de hidrógeno

Dos proyectos atractivos de hidrógeno con FID (se espera una tercera en el 1S 2026 en Tarragona), descarbonizando nuestros complejos industriales y reforzando Industrial BC

Proyectos con sólidas ventajas competitivas

- Capex y Opex optimizados, aprovechando la infraestructura existente y con consumo plenamente integrado en la cadena de valor de Repsol
- Aprovechar la posición de España para lograr costes de producción competitivos
- Conforme con RED III, aportando opcionalidad para cumplir objetivos regulatorios de descarbonización
- Aprovechar al máximo capacidades internas y conocimientos técnicos

Economía atractiva de los proyectos con FID (2025)

- Adjudicatarios de subvenciones IPCEI

Crecimiento disciplinado: expansión de proyectos de hidrógeno en línea con la evolución de la regulación, el mercado y la rentabilidad

Red de hidrógeno de Cartagena

COD 2029	~300 M€ Capex	155 M€ subvención
100 MW	Participación 75% — 25%  repsol  enagasrenovable	

Red de hidrógeno de Bilbao

COD 2029	100 MW
~290 M€ Capex	160 M€ subvención

Ecoplanta (Tarragona)

Una de las iniciativas industriales clave de Repsol en su compromiso con la circularidad y los biocombustibles avanzados

1ª planta en Europa en producir metanol circular y biometanol a partir de residuos municipales tratados

- 400 mt/año de capacidad (360 m/año de residuos) y ~240 mt/año de producción de biometanol renovable

Proyecto altamente competitivo, con rentabilidad asegurada por la captura de sinergias y las subvenciones concedidas

- Ubicada en el complejo de Tarragona de Repsol, con sinergias operativas y estratégicas
- ~15% de la producción de biometanol ya asegurada mediante un contrato de compraventa a largo plazo
- ~15% de autoconsumo esperado para biocombustibles avanzados
- 106 M€ de subvención recibida del Fondo de Innovación

Tecnología innovadora de gasificación para producir biocombustibles avanzados

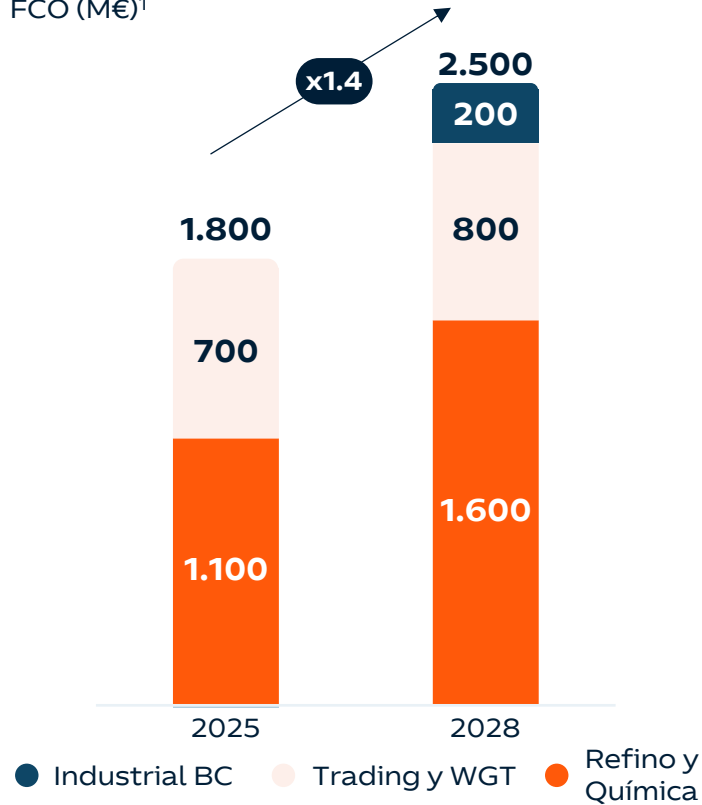
- Aprovechando la inversión estratégica en Enerkem, con tecnología propia de conversión de residuos en combustible
- Solución para sectores difíciles de descarbonizar como el transporte marítimo
- Aporte externo de H₂ de ~24 mt/año para aumentar el rendimiento de metanol

COD 2029	~800 M€ Capex	106 M€ subvención
-----------------	-------------------------	-----------------------------

Principales objetivos financieros y métricas operativas para 2026-28

Crecimiento de la generación de caja de las operaciones

FCO (M€)¹



-0,6 \$/barril Impacto B/E² del refino 28 vs 25

Disciplina en la asignación de capital

Capex '26-28 (M€)



3.400 M€ FCL¹ 2026-28

Crecimiento en negocios bajos en carbono

Capacidad de combustibles renovables³

(Mt/año)



H₂ renovable⁴

(GW eq)



Descarbonización Refino y Química

0,6 Reducción en Alcances 1 y 2 en 2026-28 (Mt/año CO₂e)



Exploración y Producción

Rentabilidad y ejecución de proyectos



Industrial

Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono



Cliente

Rentabilidad y escalar multienergía



Generación Baja en Carbono

Modelo autofinanciado



Ambición de cero emisiones netas



Líder en comercialización multienergía en España y Portugal, con un historial destacado de crecimiento y creación de valor

~20% de cuota
de comercialización
de energía
en España y
Portugal

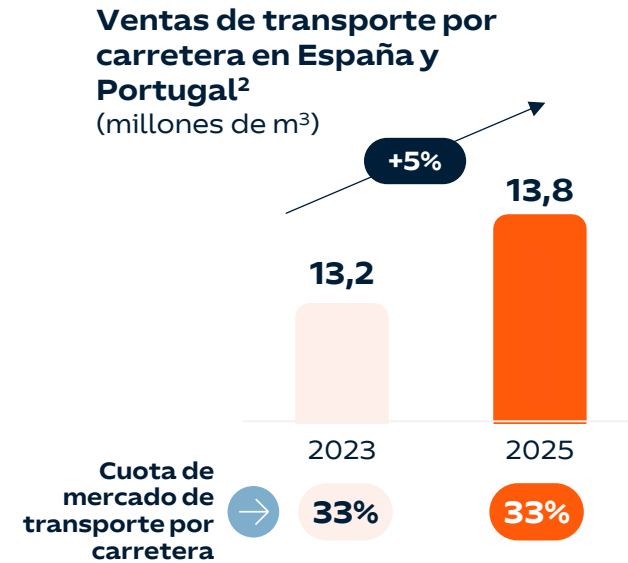
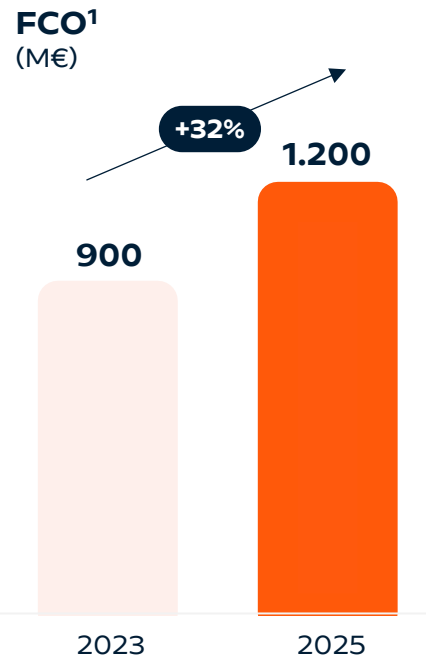
Cuotas líderes:
movilidad, GLP,
lubricantes, etc.

**Marca
energética nº 1**
para consumidores
en España

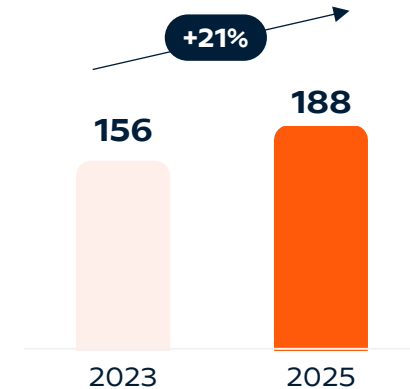
>24 M
de clientes

~11 M
de clientes
digitales

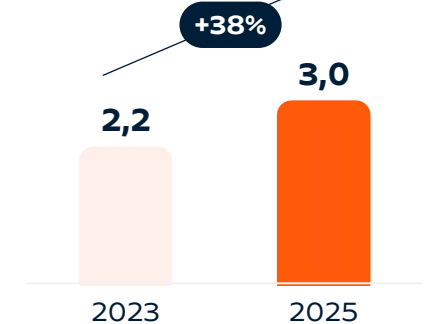
~3.800
estaciones de
servicio



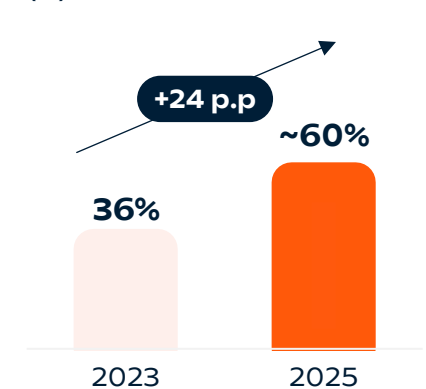
**Margen *Non-Oil* en estaciones de
servicio en España y Portugal**
(M€)



**Clientes de electricidad
y gas en España y
Portugal**
(millones)



**Estaciones de servicio
multienergía³ en España**
(%)



1. 2025 excluye el impacto puntual por variación de capital circulante (~200 M€). 2. Gasolina y Gasóleo A. 3. Estaciones de servicio que venden energía renovable y/o disponen de punto de recarga de movilidad.

Evolución de nuestra estrategia basada en los mismos pilares que el PE24-27 *repsol*

Acelerar el valor del negocio impulsando el **crecimiento del beneficio** y **ampliando** nuestra plataforma de comercialización de productos y servicios más allá de la energía

1 Reforzar nuestros negocios clave

- Eficiencia y optimización
- Reforzar la red de comercialización
- Crecimiento en *Non-Oil*
- Combustibles renovables
- Zona de influencia

2 Consolidar un negocio multienergía con ventaja competitiva

- Crecimiento en comercialización de electricidad y gas multimarca en España y Portugal
- Generación de proximidad
- Desarrollo de canales críticos multienergía
 - Waylet / e-commerce
 - Canales físicos
 - Fuerza de ventas B2B multienergía

3 Escalar nuevos negocios

- Movilidad eléctrica
- Crecimiento internacional de lubricantes
- Expansión hacia nuevos negocios centrados en el cliente

Habilitadores

Experiencia del cliente

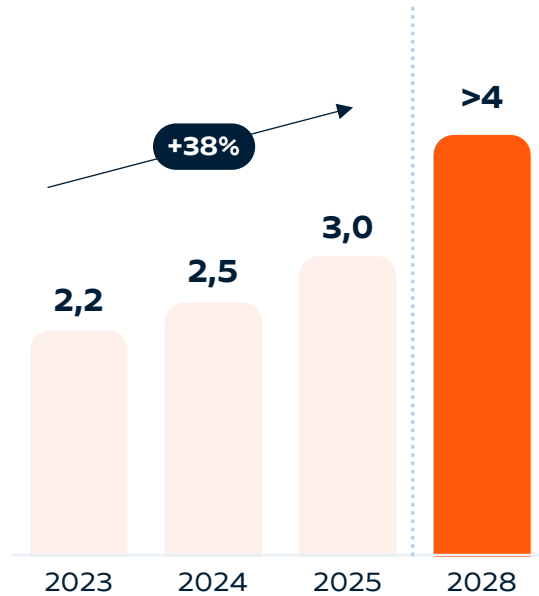
Digital e IA

Personas

Historial destacado | Comercialización de electricidad y gas alcanzando fuerte crecimiento y generación de caja

Liderando el crecimiento de clientes en España y Portugal entre los comercializadores de EyG...

Clientes
(millones)



Clientes multienergía
(millones)



0,7

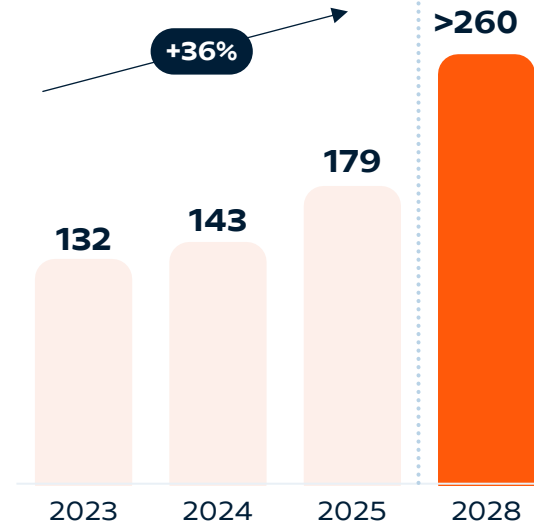
1,0

1,2

1,6

...con un sólido desempeño financiero...

FCO comercialización de EyG
(M€)



...aprovechando la ventaja competitiva de Repsol en la comercialización multienergía



Repsol como marca nº 1 del sector energético en España



Propuesta de valor multienergía única, con descuentos cruzados entre energías



Presencia comercial y acceso al cliente sin rival



Canales y capacidades de venta líderes



Varias marcas y propuestas de valor en el mercado (Repsol, Gana, CHC, ODF)



Atención al cliente y capacidades digitales de primer nivel

Historial destacado | Escalando el modelo multienergía a través de la innovación y nuevos negocios

Negocio *Non-Oil*

Nuevas oportunidades en nuestra red de estaciones de servicio



Escalado del modelo de semi-proximidad de SuperCor



Restauración en estaciones de servicio



Despliegue de una nueva red digital de lavado de vehículos



Aumentar y monetizar el tráfico mediante socios



Logrado en 2025

- ~780 tiendas en la red de Repsol
- Cadena líder de tiendas de conveniencia en España

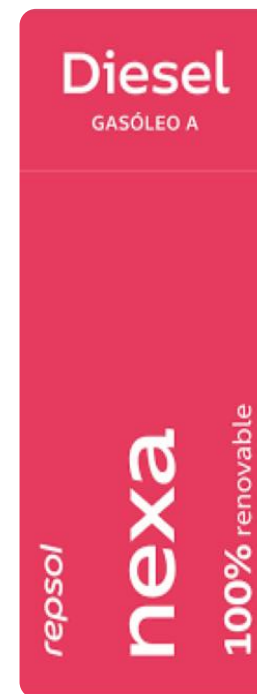
- Alianzas con marcas *premium*
 - Enrique Tomás, Levadura Madre, Lizarran, Hnos. Torres...

- 560 estaciones de servicio con Klin desde su lanzamiento en 2022

- + 10 M paquetes procesados

Negocio de combustibles renovables

NEXA: combustibles 100% renovables



- **Repsol**, líder en llevar combustibles 100 % renovables a España y Portugal, ofreciendo a sus clientes soluciones accesibles y de alto rendimiento que aceleran la **descarbonización del transporte**
- NEXA: marca **premium de combustibles 100% renovables** de Repsol, lanzada en 2024
- Enfoque en ganar escala, logrando tracción comercial y una alta adopción



1.500

estaciones de servicio con NEXA en 2025

250

volumen de NEXA vendido en 2025 (miles de m³)

1er

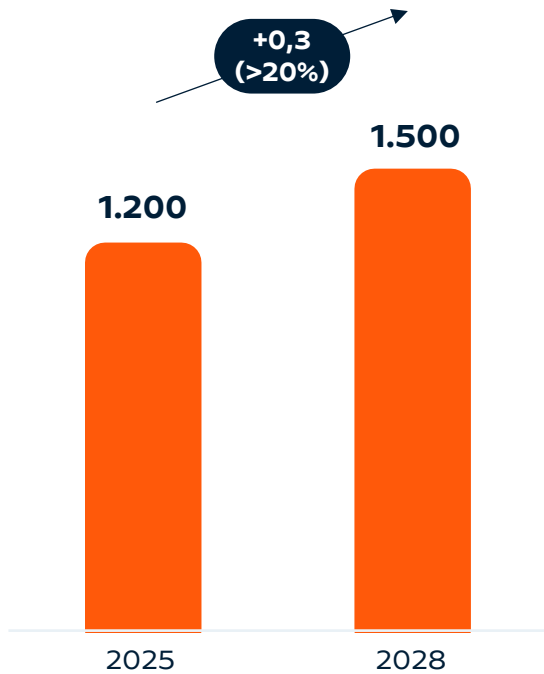
operador en Europa en comercialización de combustibles renovables en estaciones de servicio

Cobertura de **toda la cartera de productos bajos en carbono**: diésel NEXA, gasolina renovable y combustible sostenible de aviación (SAF)

Principales objetivos financieros e indicadores operativos para 2026-28

Crecimiento de la generación del flujo de caja de las operaciones

FCO^{1,2}
(M€)



Disciplina en asignación de capital

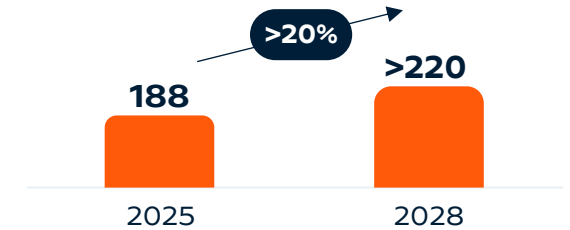
Capex '26-28
(M€)



2.400 M€ FCL²
2026-28

Fortalecer el negocio *core* creciendo en multienergía y bajo en carbono

Margen *Non-Oil* en España y Portugal
(M€)



>33%

cuota de mercado⁵ de transporte por carretera en España y Portugal en 2028

>4 M

clientes de EYG en 2028

>260 M€

FCO de EYG en 2028

80%

estaciones de servicio multienergía en España⁶ en 2028

>13 M

clientes digitales en 2028

x1,3

crecimiento de clientes multienergía '25-28



Exploración y Producción

Rentabilidad y ejecución de proyectos



Industrial

Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono



Cliente

Rentabilidad y escalar multienergía



Generación Baja en Carbono

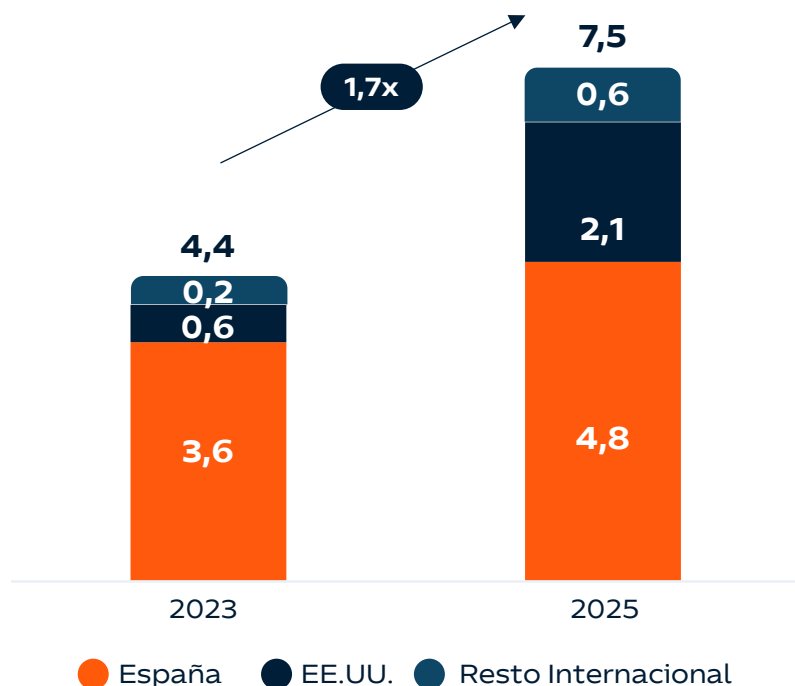
Modelo autofinanciado



Ambición de cero emisiones netas

Sólido avance en el desarrollo de la plataforma de Generación Baja en Carbono de Repsol, centrada en España y EE.UU.

Capacidad operativa¹ (GW)

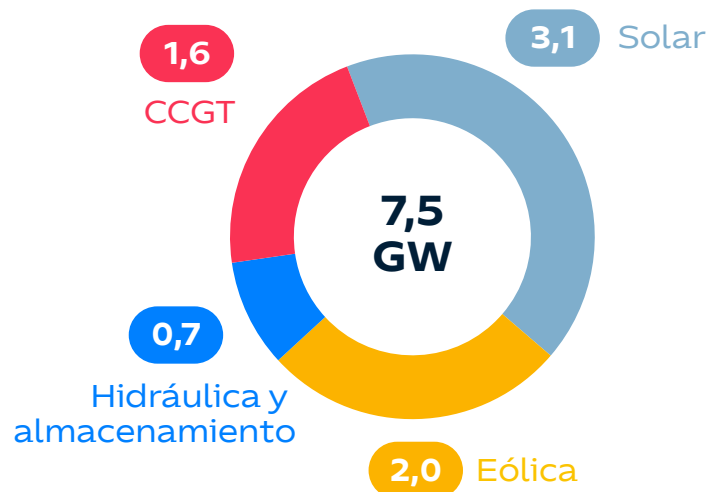


Portafolio en desarrollo²

11,3 GW España

18,9 GW Internacional

Desglose de la capacidad operativa 2025 por tecnología (GW)



Estructura de propiedad de renovables³

repsol
75%

CRÉDIT AGRICOLE

ENERGY INFRASTRUCTURE PARTNERS

25%

- **Objetivo cumplido de 6 GW** de generación **renovable** en 2025
- Historial **exitoso** de **rotación de activos**, logrando >10% de rentabilidad sobre el capital invertido y reduciendo el Capex Neto
- **>2.000 M€** en monetización de **créditos fiscales, financiación de proyectos y rotaciones de activos** en España y EE.UU.
- Portafolio de generación eléctrica **relevante y diversificado** en **España** (ciclos combinados, hidráulica, solar, eólica)
- Múltiples **opciones de crecimiento** en España: hibridación, almacenamiento, centros de datos, Aguayo II
- **Sólido avance** del portafolio internacional centrado en EE.UU., alcanzando **2,7 GW⁴** y una cartera de proyectos relevante

España | Ajustar el ritmo de inversión a oportunidades selectivas y atractivas en el mercado español de renovables

Potenciales oportunidades de creación de valor vinculadas al desarrollo de Aguayo, de centros de datos y a la evolución del mercado español

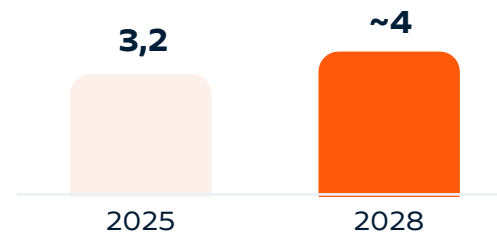
Aprovechar las ventajas de la integración renovable¹ en España

- Desarrollar un portafolio con mayor rentabilidad, centrado en la energía eólica y sistemas de almacenamiento en baterías (BESS)
- Maximizar el valor de los activos existentes mediante hibridación
- Optimización del capital mediante rotación de activos
- Abordar oportunidades integradas con Industrial bajo en carbono y la comercialización de energía
- 180 M€ de fondos de la UE (MCE²) adjudicados a Aguayo II, aumentando la visibilidad de un activo clave para el sistema eléctrico español

Maximizar el beneficio de los ciclos combinados y monetizar el gas del Grupo

- Aprovechar la mayor relevancia de los CCGT como activos críticos para garantizar la fiabilidad del sistema
- Aprovechar la posición integrada gas-electricidad del Grupo

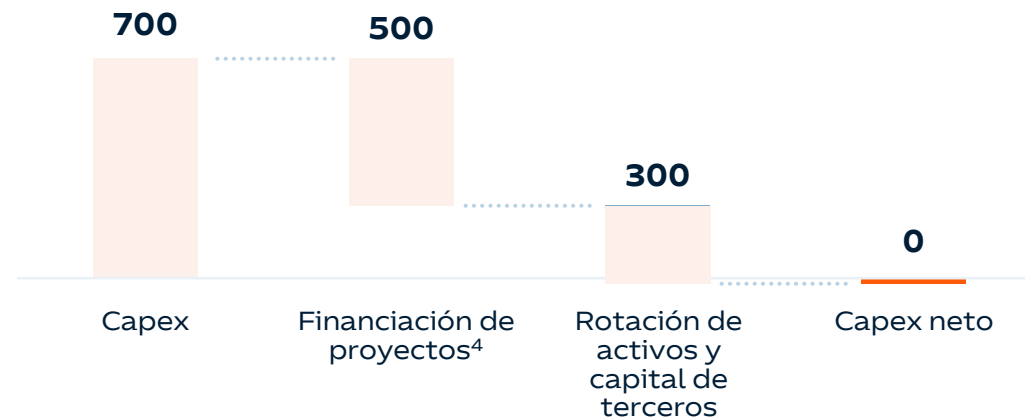
Capacidad renovable operativa² (GW)



FCL³ neto 2026-2028 (M€)



Capex 2026-2028 (M€)



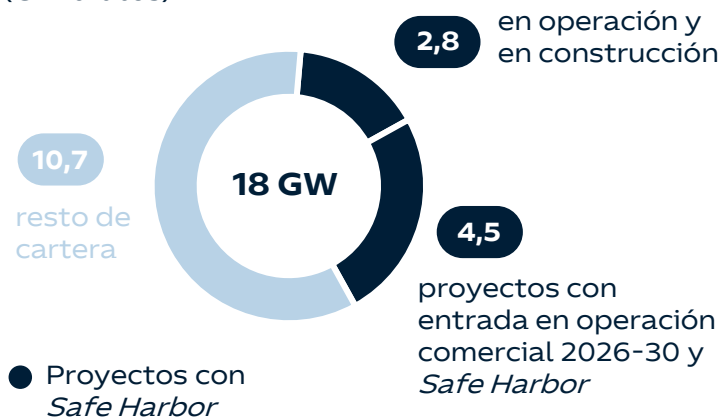
Internacional | Preservar la opcionalidad con una exposición de capital disciplinada en EE.UU.

- Desarrollar de forma selectiva la cartera de proyectos en EE.UU. con condiciones *Safe Harbor*⁴, centrado en los mercados y proyectos más atractivos
- Mantener el valor opcional de una cartera mayor en EE.UU. para beneficiarse del crecimiento de la demanda eléctrica y de posibles cambios de políticas
- Optimizar la exposición de capital en la plataforma internacional mediante estructuras de financiación alternativas
- Evaluar la incorporación de un inversor en la plataforma de EE.UU.

7,3 GW en EE.UU. con *Safe Harbor* (>40%), aportando alta opcionalidad

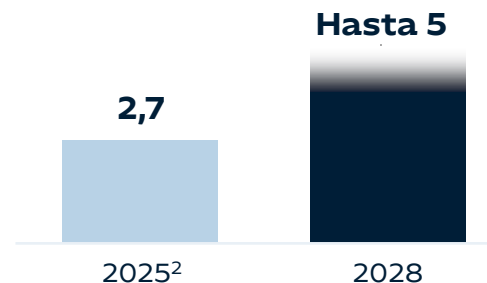
Cartera de proyectos de EE.UU. 2025

(GW brutos)



La cartera de desarrollos **con *Safe Harbor*** excede el **objetivo de capacidad a 2030**, lo que permite una estricta disciplina de capital y optimización del valor

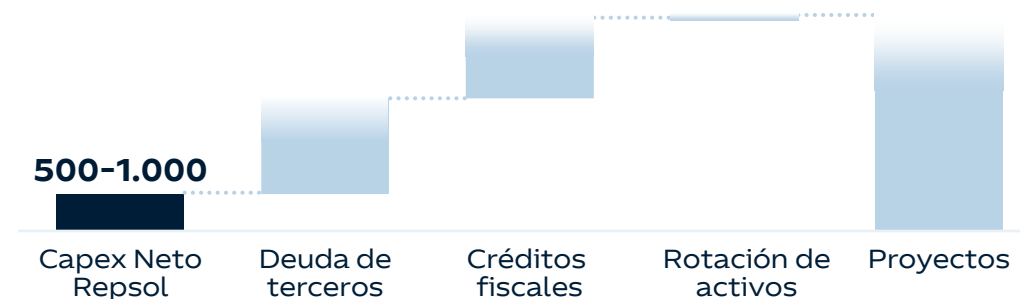
Capacidad operativa¹ (GW)



FCL³ neto 2026-2028 (M€)



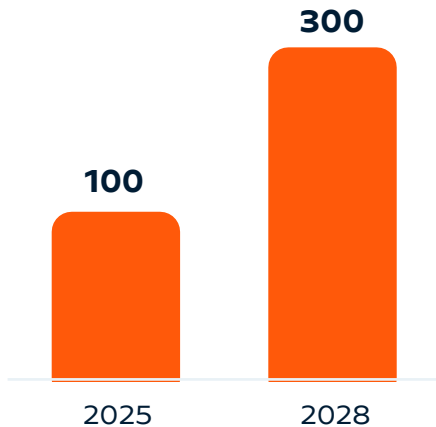
Capex 2026-2028 (M€)



El Capex Neto de Repsol no superará 500-1.000 M€ durante el periodo 2026-28

Principales objetivos financieros e indicadores operativos para 2026-28

Crecimiento del FCO de GBC (FCO¹ M€)



>10%

TIR mínima sobre el
capital invertido²

Disciplina en la asignación de capital

500-1.000 M€

Capex Neto 2026-28

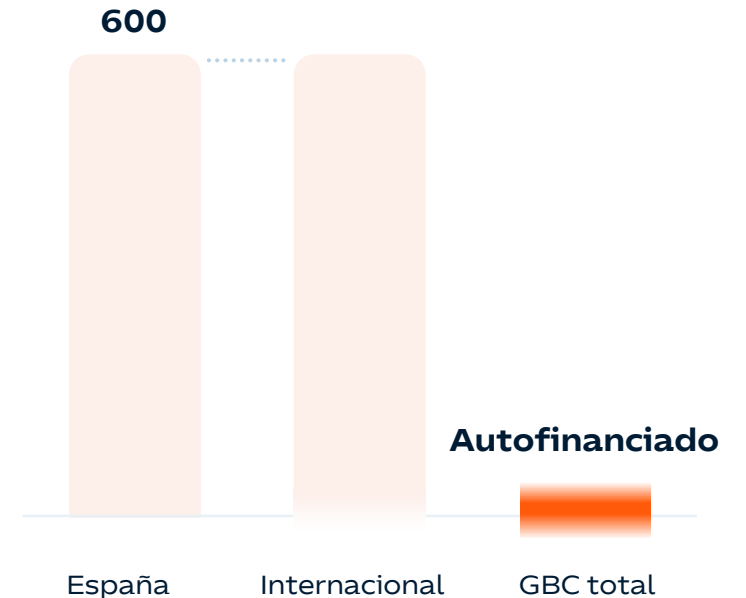
~1 GW/año

Incorporaciones
medias anuales de
capacidad en 2026-28

~9 GW

Capacidad renovable
operativa en 2028^{3,4}

Modelo autofinanciado (FCL⁵ neto 2026-28 M€)





Exploración y Producción

Rentabilidad y ejecución de proyectos



Industrial

Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono



Cliente

Rentabilidad y escalar multienergía



Generación Baja en Carbono

Modelo autofinanciado



Ambición de cero emisiones netas

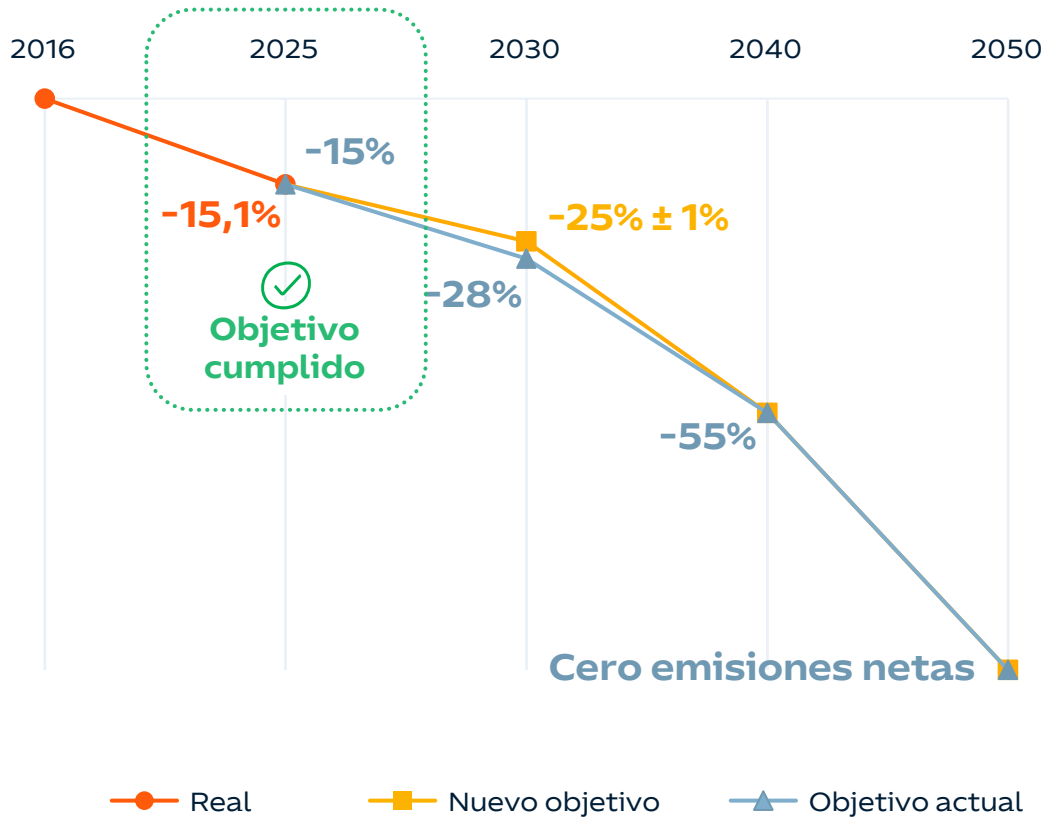


repsol

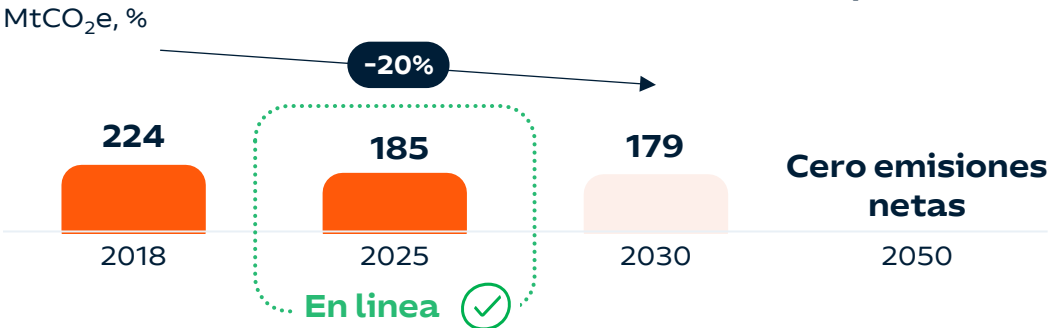
Emisiones netas cero: cumplir compromisos a corto plazo, modular a medio plazo y mantener los objetivos a largo plazo

Objetivos de reducción del Indicador de Intensidad de Carbono

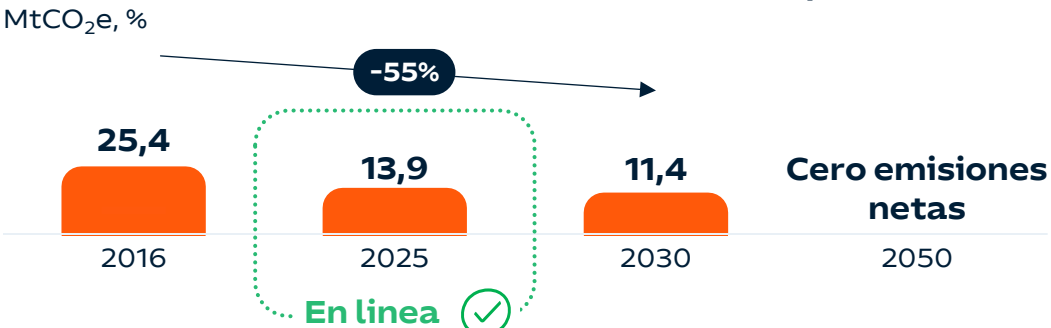
Reducción de gCO₂e/MJ, %



Cero emisiones absolutas netas (Alcances 1+2+3) para 2050



Cero emisiones absolutas netas (Alcances 1+2) para 2050



	Objetivo 2025	Objetivo 2030
Intensidad de emisiones de metano E&P (%)	<0,2% ✓	0,1% NUEVO
Reducción del flaring rutinario E&P (%)	>50% ✓	Cero
Plan de reducción de emisiones (MtCO ₂ e/y)	>1,5 ✓	1,0 NUEVO

✓ Objetivo cumplido



Cliente, EE.SS., España

4 Propuesta líder de inversión

repsol



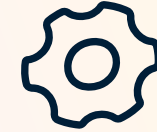
Crecimiento de la rentabilidad

- Crecimiento del **FCO con alta visibilidad**, impulsado por la puesta en marcha de nuevos proyectos y por la eficiencia/mejora de los beneficios
- Sólido **crecimiento del FCO y FCL neto por acción**: ambos con CAGR >10% en 2025-28
- **Diversificación e integración** líderes, que limitan la volatilidad
- Potencial al alza relevante en el portafolio (p. ej., Venezuela, exploración, Aguayo, etc.)



Rentabilidad

- **Distribuciones** totales al accionista: 30-40% del FCO
- **Dividendo total en efectivo** 26-28: **3.600 M€**
- **Crecimiento del dividendo por acción (DPA)** 25-28: CAGR>6%
- **Sólida Posición Financiera**, liquidez y fuentes de financiación flexibles, manteniendo el *rating* actual
- **Resiliencia** y flexibilidad para garantizar los compromisos de retribución al accionista



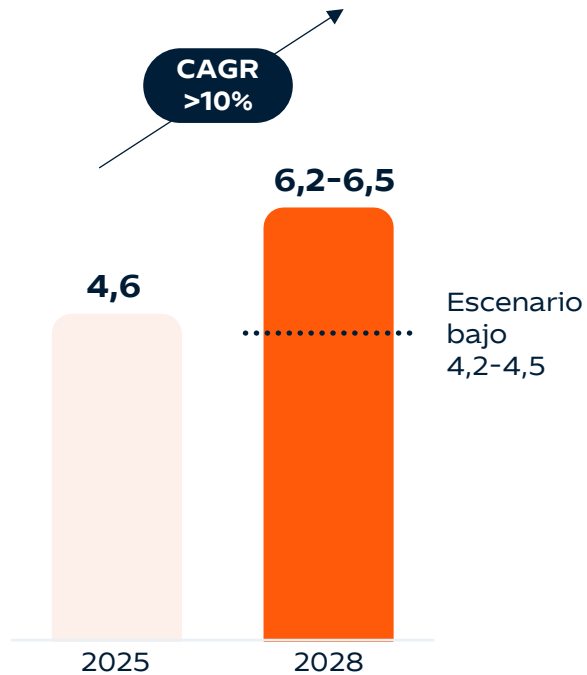
Disciplina de capital

- **Normalizar la intensidad de inversión**, mejorando la eficiencia del capital, completando el ciclo de elevada inversión
- **Ajustar el ritmo de inversión en negocios bajos en carbono** a la evolución del mercado preservando la opcionalidad
- Foco claro en oportunidades donde Repsol cuenta con una **ventaja competitiva sólida**, apoyada en una integración diferencial
- Reforzar el **marco riguroso de disciplina en la asignación de capital**

Repsol, con una trayectoria sólida y resiliente en la generación de valor por acción

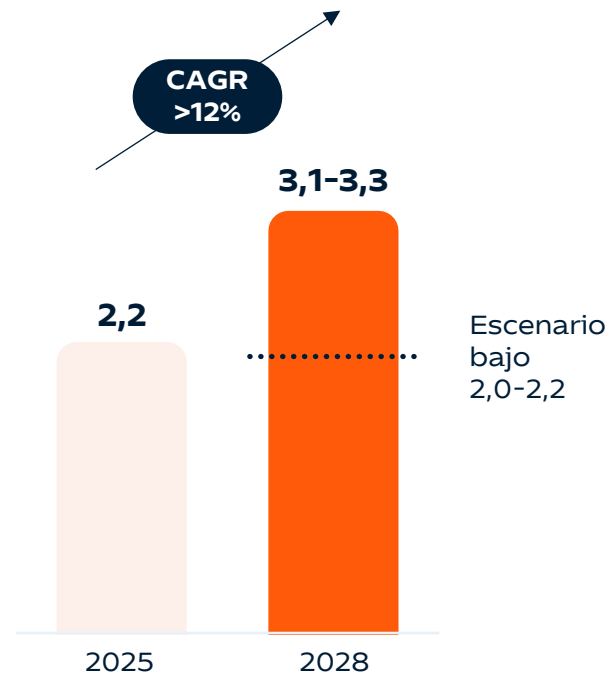
Evolución del FCO por acción

(€/acción, escenario central)



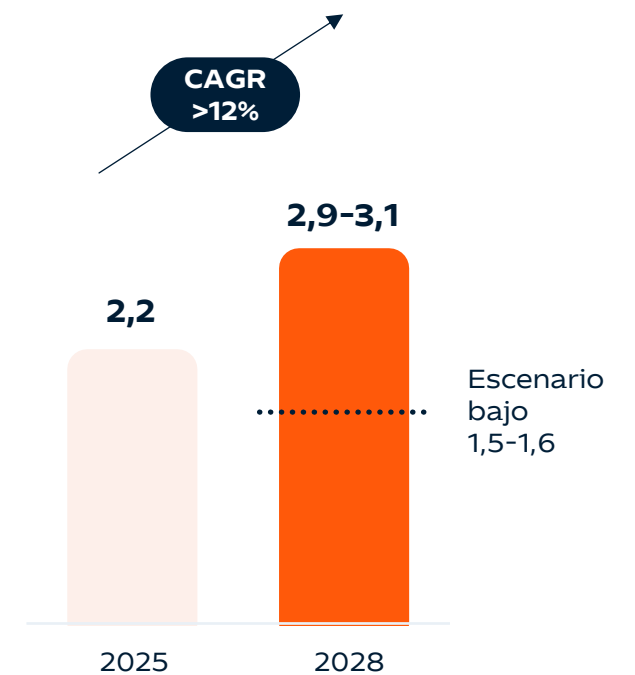
Evolución del FCL neto por acción

(€/acción, escenario central)



Evolución del beneficio ajustado por acción (BPA)

(€/acción, escenario central)





Grupo
Distribuciones
sostenibles al
accionista

Objetivos 2026-28

Distribuciones	30-40% del FCO
Dividendos	Crecimiento DPA >6%: +3% anual + recompra de acciones
Balance	Mantener el <i>rating</i> crediticio actual
Capex ¹	Acum. '26-28: 8.500-10.000 M€
Desinversiones	Acum. '26-28: 1.000 M€
FCO	Acum. '26-28: 15.000-18.000 M€
FCL neto ²	Acum. '26-28: 7.500-9.000 M€
ROACE	2028: 12%
Intensidad de carbono	2030: -25% (+/-1%) vs. 2016

Objetivos 2026-28

 Exploración y Producción Rentabilidad y ejecución de proyectos	FCO (M€)	Acum. '26-28: 5.000-7.000
	Producción (miles de bep/d)	2028: 580-600
 Industrial Rentabilidad y consolidar negocio bajo en carbono	FCO (M€)	Acum. '26-28: 6.200-7.500
	Capacidad combustibles renovables (Mt)	2030: 1,6-1,8
	Capacidad de H ₂ (GWeq)	2030: 0,6-0,8
 Cliente Rentabilidad y escalar multienergía	FCO (M€)	Acum. '26-28: 4.000
	Clientes EyG (millones)	2028: >4
 GBC Modelo autofinanciado	FCO (M€)	Acum. '26-28: 700
	TIR sobre el capital (%)	>10%
	Capacidad renovable ³ (GW)	2028: ~9

1.GBC con Capex Neto. 2.FCL neto definido como FCO menos Capex Neto. 3.Capacidad bruta operativa.

Anexo

Senda de precios | Escenarios de precios considerados para los principales indicadores

	Escenario central				Escenario bajo			
	'25	'26	'27	'28	'25	'26	'27	'28
Brent (\$/barril)	69	65	66	68	69	55	56	57
Henry Hub (\$/MMBtu)	3,5	4,0	4,1	4,2	3,5	3,5	3,6	3,6
Margen de refino (\$/barril)	7,9	6,5	6,6	6,8	7,9	5,5	5,6	5,7
Tipo de cambio (\$/€)	1,13	1,15	1,15	1,15	1,13	1,15	1,15	1,15

Inflación asumida: 2%

Sensibilidades	±10 \$/barril Brent ¹	±0.5 \$/MMBtu Henry Hub ¹	Apreciación del USD del ±1% frente al EUR	±1 \$/barril de margen de refino ²
FCO	±285 M€/año	±130 M€/año	±50 M€/año	±200 M€/año
EBIT	±360 M€/año	±150 M€/año	±55 M€/año	±240 M€/año

1.Aplicable únicamente al negocio de Exploración y Producción. 2.Aplicable únicamente a los complejos industriales en España.



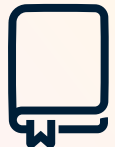
Métricas financieras

- **FCO (Flujo de Caja de las operaciones):** Flujo de caja de las operaciones que incluye los dividendos procedentes de participadas.
- **Capex Neto:** Se compone de inversiones y desinversiones (excluidas las actividades de inversión en activos financieros), los cobros / pagos por transacciones con minoritarios (desinversiones sin pérdida de control -rotaciones de activos-, financiación, ...) y los cambios en el perímetro de la deuda neta (financiación de proyectos y gestión de la cartera,...)
- **FCL neto (Flujo de Caja Libre neto):** Definido como el FCO menos el Capex Neto.



Bajo en carbono

- **Industrial bajo en carbono:** Industrial BC: Se refiere a los combustibles renovables, el hidrógeno renovable, el biometano y los materiales circulares dentro de los negocios industriales.
- **Capacidad renovable en GBC:** se refiere al 100% de la capacidad bruta de energía solar, eólica, hidráulica y almacenamiento en todas las geografías, excepto Chile, que se incluye al 50%.



Acrónimos principales

- **TSR (Total Shareholder Return):** Rentabilidad total para el accionista.
- **DPA (Dividendo por Acción):** Dividendo pagado por cada acción.
- **FO / FG (First Oil / First Gas):** Fecha de primera producción de petróleo / gas.
- **BC:** Bajo en carbono.
- **FID / COD (Final Investment Decision / Commercial Operation Date):** Decisión final de inversión / fecha de inicio de la operación comercial.