



**REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS
QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL**

Informe de revisión limitada de estados
financieros intermedios resumidos consolidados
e informe de gestión intermedio al 30 de junio de 2019



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Repsol, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante el grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de tres meses y de seis meses terminado en dicha fecha, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

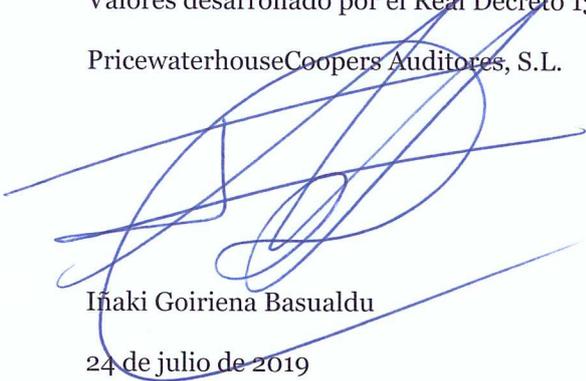
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Repsol, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Iñaki Goiriena Basualdu

24 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/15708

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

Grupo REPSOL

2019 Estados financieros
intermedios consolidados
Primer semestre



Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Balance de situación a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018

| ACTIVO | Nota | Millones de euros | |
|--|-------|-------------------|---------------|
| | | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Inmovilizado intangible | | 5.235 | 5.096 |
| Inmovilizado material | 4.1.1 | 27.077 | 25.431 |
| Inversiones inmobiliarias | | 67 | 68 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 4.1.2 | 7.355 | 7.194 |
| Activos financieros no corrientes | 4.1.3 | 1.132 | 1.103 |
| Activos por impuesto diferido | | 3.751 | 3.891 |
| Otros activos no corrientes | | 711 | 701 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 45.328 | 43.484 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | 6 | 6 |
| Existencias | | 4.777 | 4.390 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 6.848 | 6.105 |
| Otros activos corrientes | | 199 | 296 |
| Otros activos financieros corrientes | 4.1.3 | 1.518 | 1.711 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.1.3 | 4.302 | 4.786 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 17.650 | 17.294 |
| TOTAL ACTIVO | | 62.978 | 60.778 |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | Millones de euros | |
|---|-------|-------------------|---------------------------|
| | | 30/06/2019 | 31/12/2018 ⁽¹⁾ |
| Capital | | 1.599 | 1.559 |
| Prima de Emisión y Reservas | | 27.832 | 25.894 |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | | (1.161) | (350) |
| Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante | | 1.133 | 2.341 |
| Otros Instrumentos de patrimonio | | 1.005 | 1.024 |
| FONDOS PROPIOS | 4.1.4 | 30.408 | 30.468 |
| Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global | | 6 | 13 |
| Operaciones de cobertura | | (127) | (106) |
| Diferencias de conversión | | 368 | 253 |
| OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO | | 247 | 160 |
| INTERESES MINORITARIOS | | 272 | 286 |
| PATRIMONIO NETO | | 30.927 | 30.914 |
| Provisiones no corrientes | | 4.779 | 4.738 |
| Pasivos financieros no corrientes | 4.1.5 | 10.737 | 10.818 |
| Pasivos por impuesto diferido | | 1.093 | 1.028 |
| Otros pasivos no corrientes | | 532 | 470 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 17.141 | 17.054 |
| Provisiones corrientes | | 515 | 500 |
| Pasivos financieros corrientes | 4.1.5 | 5.953 | 4.486 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 8.442 | 7.824 |
| PASIVO CORRIENTE | | 14.910 | 12.810 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 62.978 | 60.778 |

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de los pasivos por arrendamiento (ver Nota 2.2.1).

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del balance de situación.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al segundo trimestre de 2019 y 2018 y a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

| | Nota | Millones de euros | | | |
|---|-------|-----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|
| | | 2T 2019 | 2T 2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Ventas | | 12.731 | 12.442 | 24.783 | 23.419 |
| Ingresos por prestación de servicios | | 79 | 40 | 150 | 78 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 259 | (380) | 335 | (190) |
| Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos | | 86 | 14 | 110 | 16 |
| Otros ingresos de explotación | | 140 | 83 | 403 | 398 |
| INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 4.2.1 | 13.295 | 12.199 | 25.781 | 23.721 |
| Aprovisionamientos | | (10.002) | (8.701) | (19.178) | (17.005) |
| Amortización del inmovilizado | | (595) | (492) | (1.146) | (1.009) |
| Gastos de personal | | (511) | (497) | (969) | (928) |
| Transportes y fletes | | (275) | (257) | (613) | (535) |
| Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos | | 32 | (89) | (16) | (159) |
| Otros gastos de explotación | | (1.102) | (1.162) | (2.227) | (2.288) |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | | (12.453) | (11.198) | (24.149) | (21.924) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 4.2.2 | 842 | 1.001 | 1.632 | 1.797 |
| Intereses netos | | (58) | (58) | (124) | (114) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (24) | 149 | 80 | 132 |
| Diferencias de cambio | | 35 | 445 | (21) | 496 |
| Deterioro neto de instrumentos financieros | | 20 | (380) | 14 | (395) |
| Otros ingresos y gastos financieros | | (61) | (44) | (118) | (88) |
| RESULTADO FINANCIERO | 4.2.2 | (88) | 112 | (169) | 31 |
| RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION ⁽¹⁾ | 4.2.3 | 105 | 55 | 237 | 193 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 859 | 1.168 | 1.700 | 2.021 |
| Impuesto sobre beneficios | 4.2.4 | (331) | (562) | (555) | (868) |
| RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 528 | 606 | 1.145 | 1.153 |
| RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS | | (3) | (14) | (12) | (19) |
| RESULTADO OP. CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 525 | 592 | 1.133 | 1.134 |
| RESULTADO OP. INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE ⁽¹⁾ | 4.2.5 | — | 344 | — | 412 |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 3.1 | 525 | 936 | 1.133 | 1.546 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 4.2.6 | Euros / acción | | Euros / acción | |
| Básico | | 0,34 | 0,57 | 0,73 | 0,93 |
| Diluido | | 0,34 | 0,57 | 0,73 | 0,93 |

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al segundo trimestre de 2019 y 2018 y a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

| | Millones de euros | | | |
|--|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2T 2019 | 2T 2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ⁽¹⁾ | 528 | 950 | 1.145 | 1.565 |
| Por ganancias y pérdidas actuariales | (2) | (2) | (7) | — |
| Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas | (1) | 13 | (6) | 15 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | 3 | — | (3) | — |
| Efecto impositivo | — | — | 2 | — |
| OTRO RESULTADO GLOBAL (partidas no reclasificables al resultado) | — | 11 | (14) | 15 |
| Cobertura de flujos de efectivo: | 4 | 9 | (27) | 23 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | (10) | 3 | (36) | 11 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 14 | 6 | 9 | 12 |
| Diferencias de conversión: | (291) | 586 | 108 | 77 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | (291) | 586 | 128 | 77 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | — | — | (20) | — |
| Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: | — | 181 | — | 181 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | — | 181 | — | 181 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | — | — | — | — |
| Efecto impositivo | (8) | (18) | 9 | (23) |
| OTRO RESULTADO GLOBAL (partidas reclasificables al resultado) | (295) | 758 | 90 | 258 |
| TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL | (295) | 769 | 76 | 273 |
| RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO | 233 | 1.719 | 1.221 | 1.838 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | 230 | 1.702 | 1.208 | 1.818 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 3 | 17 | 13 | 20 |

⁽¹⁾ Corresponde a la suma de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: “Resultado procedente de operaciones continuadas” y “Resultado de operaciones interrumpidas atribuido a la sociedad dominante”.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

| Millones de euros | Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio | | | | | | | |
|--|---|---|--|--|----------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|
| | Fondos Propios | | | | | | | |
| | Capital | Prima de Emisión, reservas y dividendos | Acciones y part. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio | Otro resultado global acumulado | Intereses minoritarios | Patrimonio Neto |
| Saldo final a 31/12/2017 | 1.556 | 25.541 | (45) | 2.121 | 1.024 | (404) | 270 | 30.063 |
| Impacto de nuevas normas | — | (351) | — | — | — | (5) | — | (356) |
| Saldo inicial ajustado | 1.556 | 25.190 | (45) | 2.121 | 1.024 | (409) | 270 | 29.707 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | 15 | — | 1.546 | — | 257 | 20 | 1.838 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 40 | (40) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (100) | — | — | — | — | — | (100) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | — | (13) | (238) | — | — | — | — | (251) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | 2.121 | — | (2.121) | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (15) | — | — | (19) | — | — | (34) |
| Otras variaciones | — | (1) | — | — | — | (1) | — | (2) |
| Saldo final a 30/06/2018 | 1.596 | 27.157 | (283) | 1.546 | 1.005 | (153) | 290 | 31.158 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | 14 | — | 795 | — | 313 | 1 | 1.123 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 32 | (32) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (175) | — | — | — | — | (5) | (180) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | (69) | (1.059) | (67) | — | — | — | — | (1.195) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (14) | — | — | 19 | — | — | 5 |
| Otras variaciones | — | 3 | — | — | — | — | — | 3 |
| Saldo final a 31/12/2018 | 1.559 | 25.894 | (350) | 2.341 | 1.024 | 160 | 286 | 30.914 |
| Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1) | — | (162) | — | — | — | — | — | (162) |
| Saldo inicial ajustado | 1.559 | 25.732 | (350) | 2.341 | 1.024 | 160 | 286 | 30.752 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | (11) | — | 1.133 | — | 86 | 13 | 1.221 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 40 | (40) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (223) | — | — | — | — | (1) | (224) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | — | 20 | (811) | — | — | — | — | (791) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | 21 | — | — | — | 4 | (25) | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | 2.341 | — | (2.341) | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (15) | — | — | (19) | — | — | (34) |
| Otras variaciones | — | 7 | — | — | — | (3) | (1) | 3 |
| Saldo final a 30/06/2019 | 1.599 | 27.832 | (1.161) | 1.133 | 1.005 | 247 | 272 | 30.927 |

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

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

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|----------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Resultado antes de impuestos | 1.700 | 2.021 |
| Ajustes de resultado: | 1.067 | 982 |
| Amortización del inmovilizado | 1.146 | 1.009 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | (79) | (27) |
| Cambios en el capital corriente | (580) | (1.116) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (315) | (518) |
| Cobros de dividendos | 164 | 57 |
| Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios | (416) | (449) |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación | (63) | (126) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 1.872 | 1.369 |
| Pagos por inversiones: | (2.172) | (2.455) |
| Empresas del grupo y asociadas | (71) | (5) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (1.133) | (1.111) |
| Otros activos financieros | (968) | (1.339) |
| Cobros por desinversiones: | 1.060 | 3.836 |
| Empresas del grupo y asociadas | 2 | 3.824 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 51 | 11 |
| Otros activos financieros | 1.007 | 1 |
| Otros flujos de efectivo | 47 | 14 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (1.065) | 1.395 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | (729) | (457) |
| Adquisición | (791) | (462) |
| Enajenación | 62 | 5 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | (206) | (745) |
| Emisión | 7.842 | 7.887 |
| Devolución y amortización | (8.048) | (8.632) |
| Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio | (201) | (196) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación: | (177) | (252) |
| Pagos de intereses | (267) | (276) |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación | 90 | 24 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (1.313) | (1.650) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | 22 | 7 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (484) | 1.121 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 4.786 | 4.601 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 4.302 | 5.722 |
| Caja y bancos | 3.006 | 4.115 |
| Otros activos financieros | 1.296 | 1.607 |

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

| Nota | Apartado | Página |
|---|--|--------|
| 1 | INFORMACIÓN GENERAL | |
| 1.1 | Sobre el Grupo Repsol | 8 |
| 1.2 | Sobre los Estados financieros intermedios | 8 |
| 1.3 | Composición del Grupo | 8 |
| 2 | BASES DE PRESENTACIÓN | |
| 2.1 | Principios generales | 8 |
| 2.2 | Comparación de la información | 9 |
| 2.2.1 | Aplicación de nuevas normas contables | 9 |
| 2.2.2 | Estimaciones y juicios contables | 11 |
| 2.2.3 | Estacionalidad | 12 |
| 2.2.4 | Beneficio por acción | 12 |
| 2.3 | Información por segmentos de negocio | 12 |
| 3 | RESULTADOS POR SEGMENTOS E INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA | |
| 3.1 | Resultados por segmentos | 13 |
| 3.2 | Información por área geográfica | 13 |
| 4 | PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | |
| 4.1 | Balance de Situación | 14 |
| 4.1.1 | Inmovilizado material | 14 |
| 4.1.2 | Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 14 |
| 4.1.3 | Activos financieros | 14 |
| 4.1.4 | Patrimonio neto | 15 |
| 4.1.5 | Pasivos financieros | 16 |
| 4.2 | Cuenta de pérdidas y ganancias | 17 |
| 4.2.1 | Ingresos de las actividades ordinarias | 18 |
| 4.2.2 | Resultado de explotación y financiero | 18 |
| 4.2.3 | Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación | 18 |
| 4.2.4 | Impuesto sobre beneficios | 18 |
| 4.2.5 | Resultado de operaciones interrumpidas | 18 |
| 4.2.6 | Beneficio por acción | 19 |
| 5 | RIESGOS | |
| 5.1 | Litigios | 20 |
| 5.2 | Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal | 20 |
| 5.3 | Riesgos geopolíticos | 20 |
| 6 | OTRA INFORMACIÓN | 23 |
| ANEXOS: | | |
| ANEXO I. VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO | | 24 |
| ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE | | 26 |
| ANEXO III. CONCILIACIÓN DE MAGNITUDES MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE | | 31 |

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Sobre el Grupo Repsol

Repsol es un grupo de empresas que, con la visión de ser una compañía energética global, realiza actividades en el sector de hidrocarburos y en el sector eléctrico. En el sector de hidrocarburos, realiza actividades de exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, transporte de crudo y de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural; actividades de refino, producción y comercialización de una amplia gama de productos petrolíferos y petroquímicos, derivados del petróleo, GLP, gas natural y gas natural licuado (GNL). En el sector eléctrico, y tras la adquisición de Viesgo (ver Nota 4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018), incorpora las actividades de generación eléctrica y la comercialización de energía eléctrica y gas natural en España.

El Grupo Repsol elabora sus Estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, Estados financieros intermedios) incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, acuerdos conjuntos y asociadas.

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

1.2 Sobre los Estados financieros intermedios

Los presentes Estados financieros intermedios de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2019, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Estos Estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 23 de julio de 2019 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.3 Composición del Grupo

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 se detallan las sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados financieros intermedios se detallan las variaciones en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los seis primeros meses de 2019.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los presentes Estados financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de junio de 2019 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, estos Estados financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 31 de mayo de 2019 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

Los Estados financieros intermedios se presentan en millones de euros (salvo que se indique otra unidad) y los tipos de cambio (respecto del euro) de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 han sido los siguientes:

| | 30 de junio de 2019 | | 31 de diciembre de 2018 | |
|-----------------|---------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | tipo de cierre | tipo medio acumulado | tipo de cierre | tipo medio acumulado |
| Dólar americano | 1,14 | 1,13 | 1,15 | 1,18 |
| Real brasileño | 4,36 | 4,34 | 4,44 | 4,31 |

2.2 Comparación de la información

2.2.1 Aplicación de nuevas normas contables

Durante los seis primeros meses de 2019 se han adoptado normas e interpretaciones contables de aplicación a 1 de enero de 2019¹ y se han empezado a aplicar otras normas contables² previamente adoptadas por la Unión Europea, de entre las que destacan, por su impacto, la NIIF 16 *Arrendamientos*, y la CNIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios*.

NIIF 16 Arrendamientos

Aplicación

La NIIF 16 *Arrendamientos*³ se ha aplicado bajo la opción retrospectiva simplificada con fecha 1 de enero de 2019, sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2018. Los impactos de primera aplicación han sido registrados en el patrimonio neto.

El Grupo se ha acogido a las opciones contempladas en la norma para los arrendatarios, que permiten no reconocer en el balance el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso correspondiente a contratos de arrendamiento de activos de bajo valor (importe equivalente en euros a 5.000 USD) y arrendamientos a corto plazo (arrendamientos por un período igual o inferior a un año).

En aquellos contratos que contienen componentes de arrendamiento y componentes de otro tipo, fundamentalmente de servicios, el Grupo Repsol ha procedido a la separación de ambos, registrando de acuerdo a la NIIF 16 únicamente el componente de arrendamiento y registrando el otro componente como un contrato de ejecución, atendiendo al criterio de devengo del gasto objeto del contrato.

Se ha llevado a cabo una revisión específica del inventario de contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos operativos de acuerdo a la norma anterior, así como de determinados contratos de servicios susceptibles de ser calificados como arrendamiento de acuerdo a la nueva norma, no habiendo surgido ninguna diferencia significativa como resultado de dicho análisis.

El Grupo ha calculado el pasivo por arrendamiento como el valor actual de las cuotas pendientes de los contratos vigentes en la fecha de primera aplicación y ha calculado retrospectivamente el valor del activo por derecho de uso, únicamente para aquellos contratos de mayor relevancia cuantitativa, habiendo considerado para el resto de los contratos el valor del pasivo por arrendamiento como valor inicial del activo por derecho de uso correspondiente.

El plazo de arrendamiento de los contratos ha sido determinado como el periodo de arrendamiento no cancelable considerando las opciones de prórroga y rescisión cuando exista una probabilidad razonablemente elevada para su ejecución.

¹ Respecto de la información proporcionada en la Nota 2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 sobre las nuevas normas emitidas de aplicación obligatoria futura se han producido los siguientes cambios: i) adopción por parte de la UE de las Modificaciones a la NIC 19 *Beneficios a los empleados: modificación, reducción o liquidación del plan*; ii) adopción por parte de la UE de las Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2015-2017*. El Grupo no ha identificado impactos significativos derivados de la aplicación de estas normas.

² Las normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2019 son: i) NIIF 16 *Arrendamientos*; ii) Interpretación CINIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios*; iii) Modificaciones a la NIIF 9 *Características de cancelación anticipada con compensación negativa*; iv) Modificaciones a NIC 28 *Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos*; v) Modificaciones a la NIC 19 *Beneficios a los empleados: modificación, reducción o liquidación del plan*; y vi) Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2015-2017*.

³ Reemplaza a la NIC 17 *Arrendamientos* y a la Interpretación relacionada CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, a la SIC 15 *Arrendamientos Operativos-Incentivos* y a la SIC 27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*.

En lo relativo a la tasa de descuento utilizada para estos cálculos, el Grupo ha utilizado con carácter general la tasa incremental de deuda del arrendatario a 1 de enero de 2019, la cual ha sido determinada tomando en consideración, entre otros factores, el plazo del contrato, el entorno económico del país y la moneda en que el mismo está denominado y, cuando es relevante, las características del activo subyacente. La tasa media de descuento aplicada a los pasivos por arrendamiento operativo reconocidos a la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 ha sido del 3%.

Por último y en relación a la contabilización de los arrendamientos en operaciones conjuntas (*Joint Operations*), muy habituales para el desarrollo de negocios de exploración y producción de hidrocarburos, el Grupo ha llevado a cabo un análisis específico de todas sus obligaciones contractuales y ha registrado en balance todos aquellos contratos para los cuales tiene una obligación contractual con el arrendador, es decir, todos aquellos contratos que: (i) haya suscrito íntegramente como socio operador en nombre propio; (ii) haya suscrito de forma conjunta con el resto de socios en un acuerdo conjunto, de acuerdo a su porcentaje de participación en el acuerdo; o (iii) haya suscrito el socio operador en nombre del consorcio o del resto de socios del acuerdo conjunto, conforme a los términos y porcentaje de participación de cada socio en el acuerdo. En lo relativo a los contratos firmados por un tercero en la posición de socio operador en un acuerdo conjunto, el Grupo registra por su porcentaje de participación en el acuerdo aquellos contratos para los que determine que existe un subarrendamiento, considerando en esta evaluación, tanto la obligación de reembolso al socio operador de los costes del contrato de arrendamiento principal, como el control del derecho de uso del activo identificado por parte del Grupo.

Impacto económico

La primera aplicación de NIIF16 ha supuesto un impacto de -83 millones de euros después de impuestos que ha sido registrado en "Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas" (ver Nota 4.1.4) :

| | 31/12/2018 | Ajuste NIIF 16 | 1/1/2019 |
|---|------------|----------------|----------|
| Activos por derechos de uso de los activos | 754 | 1.153 | 1.907 |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 7.194 | (50) | 7.144 |
| Cuentas a cobrar | — | 30 | 30 |
| Pasivos financieros corrientes y no corrientes ⁽¹⁾ | (1.624) | (1.351) | (2.975) |
| Provisiones no corrientes ⁽²⁾ | (4.738) | 122 | (4.616) |
| Efecto en activos y pasivos netos | | (96) | |
| Activo y Pasivo por impuesto diferido | | 13 | |
| Efecto en Patrimonio Neto | | (83) | |

⁽¹⁾ Incluye el pasivo por arrendamiento financiero de acuerdo a la norma contable anterior, reconocido en 2018 en los epígrafes de "otros pasivos no corrientes" y "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado. En 2019, con motivo de la aplicación de la NIIF 16 el Grupo ha decidido presentar sus deudas por arrendamiento dentro de los epígrafes "pasivos financieros corrientes" y "pasivos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado.

⁽²⁾ Se ha cancelado contra el activo correspondiente la provisión de onerosidad asociada a determinados contratos de arrendamiento operativo.

A continuación, se muestra la composición y movimiento de los activos por derecho de uso que se registra en el epígrafe de "Inmovilizado material":

| Millones de euros | Maquinaria e instalaciones ⁽¹⁾ | Elementos de transporte ⁽²⁾ | Edificios ⁽³⁾ | Terrenos | Otros | Total |
|--|---|--|--------------------------|----------|-------|-------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 643 | — | — | 111 | — | 754 |
| Primera aplicación NIIF 16 | 805 | 144 | 111 | 73 | 20 | 1.153 |
| Saldo a 1 de enero de 2019 | 1.448 | 144 | 111 | 184 | 20 | 1.907 |
| Altas | 73 | 102 | 5 | 1 | — | 181 |
| Amortizaciones | (79) | (16) | (12) | (10) | (4) | (121) |
| Diferencias de conversión y otros | 3 | — | (7) | — | — | (4) |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | 1.445 | 230 | 97 | 175 | 16 | 1.963 |

⁽¹⁾ Incluye estaciones de servicio, gaseoductos y plataformas de operación.

⁽²⁾ Incluye buques y vehículos de transporte terrestre.

⁽³⁾ Incluye oficinas y parkings.

A continuación se incluye la conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre y los pasivos reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16:

| | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre 2018 | 1.599 |
| Descuento financiero de los pagos futuros | (225) |
| Arrendamientos a corto plazo y de bajo valor | (23) |
| Pasivo por arrendamiento operativo reconocido a 1 de enero 2019 | 1.351 |

Otros impactos de la NIIF 16

Como consecuencia del nuevo tratamiento contable de los arrendamientos, el impacto en el resultado neto del Grupo durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 no ha sido significativo. No obstante, otras magnitudes financieras sí se han visto afectadas y, por ejemplo, el resultado de explotación se ha incrementado (menores gastos de explotación) y el resultado financiero disminuido (mayores gastos financieros). La variación neta de caja tampoco se ha visto alterada por la aplicación de la NIIF 16, pero sí su clasificación: el flujo de caja de las actividades de explotación ha aumentado y el de las actividades de financiación disminuido, en la misma medida.

En relación a las Medidas Alternativas de Rendimiento que utiliza el Grupo, la aplicación de la NIIF 16 ha tenido varios impactos: i) el EBITDA ("*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*") se ha visto aumentado al reflejarse ahora el gasto correspondiente a los arrendamientos bien como amortización, bien como gasto financiero; ii) el flujo de caja de las operaciones también aumenta, al reflejarse a partir de ahora las salidas de caja por arrendamientos en los flujos de financiación; iii) la Deuda Neta, el Capital Empleado y el ROACE ("*Return on average capital employed*") se calcularán, a partir del 1 de enero de 2019 incluyendo los pasivos por arrendamiento (los reconocidos con la norma contable anterior y los nuevos pasivos por arrendamientos reconocidos por la aplicación de la NIIF 16); y para facilitar el seguimiento del actual Plan Estratégico y la evolución histórica de rentabilidad y endeudamiento, se presentan también estas magnitudes excluyendo el efecto de los pasivos por arrendamiento (criterio seguido por el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2018).

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto sobre beneficios

La CINIIF 23⁴ aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 *Impuesto sobre beneficios* en aquellas circunstancias en las que exista incertidumbre. La aplicación de esta interpretación por parte del Grupo ha llevado a reevaluar determinados pasivos de naturaleza fiscal por un importe adicional de 79 millones de euros. Esta variación viene motivada por haberse determinado que algunos tratamientos fiscales inciertos, de acuerdo a la información disponible y la expectativa de resolución de los mismos: (i) deben ser considerados de forma conjunta en lugar de individualmente, y (ii) es más adecuada la medición del importe del pasivo a registrar conforme al valor esperado, en lugar del valor más probable. Este impacto ha sido registrado de forma retroactiva con efectos acumulados a 1 de enero de 2019 en el epígrafe "*Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas*" del Patrimonio Neto del Balance de situación consolidado (ver Nota 4.1.4). En relación a su presentación, los tratamientos fiscales inciertos que derivan en el reconocimiento de pasivos por impuestos sobre beneficios se registran en los epígrafes "*Provisiones no corrientes*" y "*Provisiones corrientes*" del balance de situación consolidado, que no han tenido variaciones significativas en el periodo⁵.

2.2.2 Estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 "*Estimaciones y juicios contables*" de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018. Durante los primeros seis meses de 2019 no se han producido cambios significativos en la metodología de las estimaciones, respecto de las realizadas al cierre del ejercicio 2018.

⁴ Interpretación N° 23 del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera.

⁵ Ver nota 23.4 "Actuaciones administrativas y judiciales con trascendencia fiscal" de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

En relación con la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo, así como sus comercializadoras regulada y no regulada de gas y electricidad en noviembre de 2018, aún no ha finalizado el plazo de doce meses para la contabilización de la combinación de negocios. Durante el primer semestre se ha revisado la valoración de los activos y pasivos adquiridos disminuyendo el fondo de comercio en 12 millones de euros.

2.2.3 Estacionalidad

Las actividades del Grupo con mayor grado de estacionalidad son los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural residencial, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte, mientras que la demanda de gas para usos industriales normalmente es más estable durante todo el año. Por otro lado, la demanda de electricidad en España también presenta cierta estacionalidad, siendo más elevada en invierno por las necesidades de climatización e iluminación y durante los meses de verano por el uso de aire acondicionado.

2.2.4 Beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción correspondiente al segundo trimestre del ejercicio 2018 y al periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2018, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "*Repsol Dividendo Flexible*", descrito en la Nota 4.1.4 "*Patrimonio Neto*".

2.3 Información por segmentos de negocio

Definición de segmentos y modelo de presentación del Grupo

La información por segmentos del Grupo incluida en la Nota 3 se presenta de acuerdo con los requisitos de desglose establecidos por la NIIF 8 *Segmentos de operación*.

En relación a la definición de los segmentos y el modelo de reporting del Grupo véase el Anexo II del Informe de Gestión 1S19 y la Nota 5 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

(3) RESULTADOS POR SEGMENTOS E INFORMACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA⁶

3.1 Resultados por segmentos

| Resultados del período | Millones de euros | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Upstream | 646 | 647 |
| Downstream | 715 | 762 |
| Corporación y otros | (246) | (277) |
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 1.115 | 1.132 |
| Efecto patrimonial | 63 | 202 |
| Resultados específicos | (45) | 212 |
| RESULTADO NETO | 1.133 | 1.546 |

Repsol publica en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios el Informe de Gestión intermedio del Grupo del primer semestre de 2019, que contiene información por segmentos sobre resultados, flujo de caja y situación financiera.

3.2 Información por área geográfica

La distribución geográfica de los resultados y otras magnitudes en los seis primeros meses del año es la siguiente:

| Millones de euros | Primer semestre | | | | | | | |
|----------------------------|------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|----------------------------|--------------|---------------------------------|---------------|
| | Resultado de las operaciones | | Resultado neto ajustado | | Inversiones de explotación | | Capital empleado ⁽¹⁾ | |
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Upstream | 1.174 | 1.236 | 646 | 647 | 961 | 900 | 22.531 | 21.693 |
| Europa, África y Brasil | 691 | 803 | 335 | 358 | 251 | 231 | — | — |
| Latinoamérica-Caribe | 315 | 341 | 217 | 260 | 198 | 98 | — | — |
| Norteamérica | 83 | 147 | 65 | 115 | 330 | 267 | — | — |
| Asia y Rusia | 209 | 232 | 119 | 132 | 40 | 110 | — | — |
| Exploración y otros | (124) | (287) | (90) | (218) | 142 | 194 | — | — |
| Downstream | 955 | 985 | 715 | 762 | 482 | 325 | 14.579 | 10.668 |
| Europa | 904 | 942 | 680 | 723 | 405 | 272 | — | — |
| Resto del Mundo | 51 | 43 | 35 | 39 | 77 | 53 | — | — |
| Corporación y otros | (127) | (178) | (246) | (277) | 25 | 20 | 1.281 | 1.503 |
| TOTAL | 2.002 | 2.043 | 1.115 | 1.132 | 1.468 | 1.245 | 38.391 | 33.864 |

NOTA: Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo III de los presentes Estados financieros intermedios y el Anexo II del Informe de Gestión consolidado del primer semestre de 2019.

⁽¹⁾ En 2018 incluye el capital empleado de las operaciones continuadas y en 2019 los pasivos por arrendamiento.

⁶ Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de presentación del Grupo (ver Nota 2.3) y se concilia con los Estados Financieros NIIF-UE en el Anexo III. Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véase el Anexo II del Informe de Gestión Consolidado del primer semestre de 2019 y en www.repsol.com).

(4) PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

4.1 Balance de Situación

4.1.1 Inmovilizado material

Las inversiones del periodo, siguiendo el modelo de reporting del Grupo, ascienden a 1.468 millones de euros y se distribuyen según se detalla en la Nota 3.2. En el segmento *Upstream* (961 millones de euros) se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo, principalmente en EE.UU, Trinidad y Tobago, Noruega, UK, Argelia y Canadá. En el segmento *Downstream* (482 millones de euros), las principales inversiones son las acometidas para la mejora de la eficiencia energética, seguridad y medio ambiente y su incremento se explica por la aportación de los nuevos negocios de Electricidad y Gas y por la expansión internacional en México.

En relación al incremento de este epígrafe por los derechos de uso reconocidos en la aplicación de la NIIF 16 véase la Nota 2.2.1.

4.1.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 13 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 se describen las inversiones más significativas⁷ del Grupo. El saldo a 30 de junio se desglosa a continuación:

| | Millones de euros | |
|--------------------------|--------------------------------|--------------|
| | Valor contable de la inversión | |
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Negocios conjuntos | 7.232 | 7.037 |
| Asociadas ⁽¹⁾ | 123 | 157 |
| TOTAL | 7.355 | 7.194 |

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la participación en Petrocarabobo, S.A. y Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd.

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

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|--------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Saldo a 31 de diciembre | 7.194 | 9.268 |
| Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1) | (50) | (3) |
| Saldo a 1 de enero ajustado | 7.144 | 9.265 |
| Inversiones netas | 1 | 1 |
| Variaciones del perímetro de consolidación ⁽¹⁾ | 25 | (3.292) |
| Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾ | 237 | 193 |
| Resultado operaciones interrumpidas | — | 68 |
| Dividendos repartidos | (157) | (391) |
| Diferencias de conversión | 60 | 118 |
| Reclasificaciones y otros movimientos ⁽³⁾ | 45 | 301 |
| Saldo a 30 de junio | 7.355 | 6.263 |

⁽¹⁾ En 2018 incluye fundamentalmente la baja de la inversión en Naturgy (ver Nota 4.2 de las Cuentas Anuales consolidadas 2018).

⁽²⁾ Ver Nota 4.2.3.

⁽³⁾ En 2018 incluye principalmente la reclasificación del valor negativo del patrimonio de Petroquiriquire y Cardón IV.

⁷ Siendo las inversiones más significativas: Repsol Sinopec Brasil, YPFB Andina, S.A., BPRY Caribbean Ventures, LLC., Repsol Sinopec Resources UK Ltd., YPF Andina, S.A. y Equion Energía Ltd.

4.1.3 Activos financieros

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|--------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Activos financieros no corrientes | 1.132 | 1.103 |
| Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾ | 33 | 33 |
| Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾ | 1.518 | 1.711 |
| Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾ | 343 | 241 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ⁽⁴⁾ | 4.302 | 4.786 |
| Total activos financieros | 7.328 | 7.874 |

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

⁽²⁾ La variación se explica fundamentalmente por la cancelación de depósitos durante el periodo.

⁽³⁾ Registrados en el epígrafe "Otros deudores" del balance de situación.

⁽⁴⁾ La variación se explica por la evolución del efectivo y equivalentes de efectivo del periodo (véase el Estado de flujos de efectivo consolidado).

Para más información de detalle sobre activos financieros, véase el Anexo II.

4.1.4 Patrimonio neto

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|---------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Fondos propios: | 30.408 | 30.468 |
| Capital social | 1.599 | 1.559 |
| Prima de Emisión y Reservas: | 27.832 | 25.894 |
| Prima de Emisión | 6.388 | 6.428 |
| Reserva legal | 312 | 299 |
| Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾ | 21.132 | 19.342 |
| Dividendos y remuneraciones a cuenta | — | (175) |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | (1.161) | (350) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 1.133 | 2.341 |
| Otros instrumentos de patrimonio | 1.005 | 1.024 |
| Otro resultado global acumulado | 247 | 160 |
| Intereses minoritarios | 272 | 286 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 30.927 | 30.914 |

⁽¹⁾ Este epígrafe incluye el traspaso del resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante del ejercicio 2018 y en "Otras reservas" el impacto de primera aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23 en 2019 (ver Nota 2.2.1) y el de la NIIF 9 y NIIF 15 en 2018 (ver Nota 2.2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018).

Capital

El 31 de mayo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Repsol Dividendo Flexible", en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2018 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones de la Sociedad. La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio donde los titulares del 28,31% de los derechos han aceptado en compromiso irrevocable de compra⁸.

Tras la ampliación de capital, el capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio asciende a 1.598.791.040 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.598.791.040 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

⁸ Repsol ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos. En el balance de situación a 30 de junio de 2019 se ha registrado una reducción patrimonial en el epígrafe "Prima de emisión" así como una obligación de pago a los accionistas que aceptaron el compromiso irrevocable de compra de Repsol.

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

| Accionistas significativos | % sobre el capital social |
|--------------------------------|---------------------------|
| Sacyr, S.A. ⁽¹⁾ | 7,67 |
| BlackRock, Inc. ⁽²⁾ | 4,45 |

⁽¹⁾ Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Investments II, S.A., Sacyr Investments S.A. y Sacyr Securities, S.A.

⁽²⁾ BlackRock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa BlackRock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 12 de julio de 2019 sobre la cifra de capital social de 1.558.877.582 acciones.

Retribución al accionista

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 a través del programa denominado "Repsol Dividendo Flexible":

| | Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol | Precio del compromiso de compra (€/derecho) | Desembolso en efectivo (millones de euros) | Acciones nuevas emitidas | Retribución en acciones (millones de euros) |
|---------------------------|---|---|--|--------------------------|---|
| Diciembre 2018/Enero 2019 | 425.542.521 | 0,411 | 175 | 31.481.529 | 453 |
| Junio/Julio 2019 | 441.300.729 | 0,505 | 223 | 39.913.458 | 564 |

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de mayo, ha aprobado una reducción de capital⁹ mediante amortización de acciones propias, dirigida a compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se han formalizado en el ejercicio 2019 descritas en la tabla anterior.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

| | Nº Acciones | Importe (M€) | % capital |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| Saldo a 31/12/2018 | 24.157.554 | 350 | 1,55% |
| Compras mercado ⁽¹⁾ | 86.831.448 | 1.283 | 5,43% |
| Ventas mercado ⁽¹⁾ | (32.020.494) | (472) | 2,00% |
| Repsol Dividendo Flexible ⁽²⁾ | 255.403 | — | 0,02% |
| Saldo a 30/06/2019 ⁽³⁾ | 79.223.911 | 1.161 | 4,96% |

⁽¹⁾ Incluyen las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (Para más información véase la Nota 29 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018). En 2019 se han entregado 338.594 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes.

⁽²⁾ Acciones nuevas recibidas en las ampliaciones de capital liberadas realizadas en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" correspondientes a las acciones mantenidas en autocartera.

⁽³⁾ El saldo a 30 de junio de 2019 incluye derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un notional total de 76 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes a las acciones.

⁹ Está previsto que dicha reducción de capital se realice mediante la amortización de la autocartera existente a la fecha del Consejo de Administración de 27 de marzo de 2019 y de las acciones que se adquieran a través de un programa de recompra de acciones así como, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 27 de marzo de 2019.

4.1.5 Pasivos financieros

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Pasivos financieros no corrientes ⁽¹⁾ | 10.737 | 10.818 |
| Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽²⁾ | 10 | 18 |
| Pasivos financieros corrientes ⁽¹⁾ | 5.953 | 4.486 |
| Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾ | 522 | 250 |
| Total pasivos financieros | 17.222 | 15.572 |

⁽¹⁾ La variación se explica fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16 y por los compromisos adquiridos de compra de autocartera a través de instrumentos derivados descritos en el apartado anterior, que se han visto parcialmente compensados por la cancelación de un bono a su vencimiento y la reclasificación entre ambos epígrafes de los bonos con vencimiento en un plazo no superior a los 12 meses.

⁽²⁾ Registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación.

⁽³⁾ Registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación.

Los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes" y "Pasivos financieros corrientes" se han visto incrementados en 1.351 millones de euros como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019 (ver Nota 2.2.1). Para más información de detalle sobre pasivos financieros, véase el Anexo II.

Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido nuevas emisiones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda. En febrero de 2019 se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por Repsol International Finance B.V. (RIF) en enero de 2012 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 1.000 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,875%.

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

| ISIN | Entidad emisora | Fecha de emisión | Moneda | Nominal (millones) | Tipo medio % | Vencimiento | Cotiza ⁽⁵⁾ |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| US87425EAE32 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | Oct-97 | Dólar | 50 | 7,250% | Oct-27 | - |
| US87425EAH62 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | May-05 | Dólar | 88 | 5,750% | May-35 | - |
| US87425EAJ29 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | Ene-06 | Dólar | 102 | 5,850% | Feb-37 | - |
| US87425EAK91 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canada Inc. | Nov-06 | Dólar | 115 | 6,250% | Feb-38 | - |
| US87425EAN31 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canada Inc. | May-12 | Dólar | 57 | 5,500% | May-42 | - |
| XS0933604943 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | May-13 | Euro | 1.200 | 2,625% | May-20 | LuxSE |
| XS0975256685 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Oct-13 | Euro | 1.000 | 3,625% | Oct-21 | LuxSE |
| XS1148073205 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Dic-14 | Euro | 500 | 2,250% | Dic-26 | LuxSE |
| XS1207058733 ⁽²⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Mar-15 | Euro | 1.000 | 4,500% ⁽⁴⁾ | Mar-75 | LuxSE |
| XS1334225361 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Dic-15 | Euro | 600 | 2,125% | Dic-20 | LuxSE |
| XS1352121724 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Ene-16 | Euro | 100 | 5,375% | Ene-31 | LuxSE |
| XS1451452954 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Jul-16 | Euro | 100 | 0,125% | Jul-19 | LuxSE |
| XS1613140489 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | May-17 | Euro | 500 | 5,000% | May-22 | LuxSE |

Nota: No incluye el bono subordinado perpetuo emitido por RIF el 25 de marzo de 2015 por importe de 1.000 millones de euros, que califica como instrumento de patrimonio.

⁽¹⁾ Emisiones realizadas al amparo del Programa EMTN garantizado por Repsol, S.A.

⁽²⁾ Bono subordinado emitido por RIF garantizado por Repsol, S.A. No corresponde a ningún programa abierto o de emisión continua de deuda.

⁽³⁾ Emisiones de Repsol Oil&Gas Canada, Inc., garantizadas por Repsol, S.A.

⁽⁴⁾ Cupón revisable el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

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

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa *Euro Commercial Paper* (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2019 de 1.725 millones de euros.

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

4.2.1 Ingresos de las actividades ordinarias

La distribución de los ingresos de las actividades ordinarias (epígrafes de “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios”) por país en los seis primeros meses de 2019 se muestra a continuación:

| Millones de euros | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| España | 13.333 | 11.839 |
| Perú | 1.407 | 1.404 |
| Estados Unidos | 1.321 | 1.667 |
| Portugal | 1.304 | 1.291 |
| Resto | 7.568 | 7.296 |
| Total ⁽¹⁾ | 24.933 | 23.497 |

⁽¹⁾ La distribución por área geográfica se ha elaborado en función de los mercados a los que van destinadas las ventas o ingresos por prestación de servicios.

En 2019 los ingresos ordinarios correspondientes a las actividades de *Upstream* ascienden a 2.405 millones de euros, mientras que en los negocios del segmento *Downstream* ascienden a 23.546 millones de euros (2.586 y 21.909 millones de euros, respectivamente, en el mismo periodo de 2018)¹⁰. El incremento en los ingresos se debe principalmente a la aportación de los nuevos negocios de Electricidad y gas en España y la expansión internacional del negocio de Movilidad en México en el segmento *Downstream*.

4.2.2 Resultado de explotación y financiero

El resultado de explotación es menor al del mismo periodo de 2018. El resultado financiero empeora por el impacto en 2018 de las diferencias de cambio positivas generadas en instrumentos de financiación. Repsol publica en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios un Informe de Gestión intermedio del primer semestre de 2019 con una explicación detallada de los mismos.

4.2.3 Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación

El detalle del resultado, neto de impuestos, de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación es:

| | Resultados ⁽¹⁾ | |
|--------------------|---------------------------|------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Negocios conjuntos | 264 | 182 |
| Asociadas | (27) | 11 |
| TOTAL | 237 | 193 |

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas. No incluye el Otro resultado global por importe de 54 millones de euros a 30 de junio de 2019 correspondientes a negocios conjuntos y de 119 millones de euros a 30 de junio de 2018 (116 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 3 millones de euros correspondientes a asociadas).

4.2.4 Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo¹¹ aplicable al resultado de las operaciones continuadas (antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación) ha sido del 38 %. Este tipo es inferior al del mismo periodo de 2018 (47%) principalmente por el mix de tipos nominales.

¹⁰ Para más información véase el Anexo III.

¹¹ Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

4.2.5 Resultado de operaciones interrumpidas

El “*Resultado de operaciones interrumpidas*” neto de impuestos del primer semestre de 2018 incluye los resultados de la transmisión de la participación en Naturgy (344 millones de euros), así como los resultados generados por dicha participación hasta el 22 de febrero de 2018, fecha en que se reclasificó como mantenido para la venta, por importe de 68 millones de euros.

4.2.6 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

| BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros) | 1.133 | 1.546 |
| Ajuste del gasto por los intereses de las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros) | (15) | (15) |
| Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones) ⁽¹⁾ | 1.541 | 1.644 |
| BPA básico y diluido (euros/acción) | 0,73 | 0,93 |

⁽¹⁾ El capital social registrado a 30 de junio de 2018 ascendía a 1.596.173.736 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 “*Comparación de la información*”).

(5) RIESGOS

5.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 14.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018:

Estados Unidos de América

Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark:

El 14 de septiembre de 2018 Maxus Energy Corporation "Maxus" (asumiendo la titularidad de la demanda por *alter ego* de Occidental Chemical Corporation "OCC") y OCC formalizaron los recursos de apelación sobre sus respectivas sentencias adversas. El 14 de junio de 2018, la Administración Concursal de Maxus presentó una demanda ("*New Claim*") en el Tribunal Federal de Quiebras del Estado de Delaware contra YPF, Repsol y determinadas sociedades filiales de ambas, por las mismas reclamaciones que se recogían en la *Cross Claim*. El 10 de septiembre de 2018 se presentó una Motion to Abstain y el 19 de octubre de 2018 se presentó la Motion to Dismiss. El 15 de febrero de 2019 el Tribunal Federal de Quiebras rechazó la Motion to Dismiss y el 25 de febrero de 2019 rechazó la Motion to Abstain.

Repsol mantiene la opinión de que, al igual que se ha demostrado en la *Cross Claim*, las pretensiones aducidas en la *New Claim* carecen de fundamento.

5.2 Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 23.4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018:

España

En relación con la Inspección 2014 a 2016, iniciada en 2017, se prevé su finalización en el segundo semestre de 2019 y no se espera que haga surgir pasivos que puedan tener un impacto relevante en los resultados del Grupo. No se prevé la apertura de expedientes sancionadores, pero previsiblemente se mantendrán las controversias vinculadas a la deducción de pérdidas derivadas de inversiones en el extranjero.

5.3 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 20.3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

Venezuela

Continúa el contexto de crisis económica y social, tras la juramentación del Presidente de la Asamblea Nacional, Juan Guaidó, el 23 de enero de 2019, como presidente interino de Venezuela.

En el primer semestre se ha producido una devaluación importante de la divisa venezolana frente al euro (7.659 €/BsS frente a los 730 €/BsS de 31 de diciembre de 2018, tipo de cambio SIMECA) sin impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Durante 2019 se han adoptado nuevas sanciones contra Venezuela, en particular destaca que el 28 de enero de 2019 EE.UU. ha ampliado las sanciones contra PDVSA incluyéndola en la "*Specially Designated Nationals and Blocked Persons List*" ("*SDN List*"). Asimismo, el 17 de abril de 2019 EE.UU. también incluyó en la SDN List al Banco Central de Venezuela. Ello supone una prohibición para las "*US Persons*" de operar con PDVSA, el Banco Central de Venezuela y/o cualquiera de sus sociedades controladas (participación mayor o igual al 50%) y una obligación de bloquear sus activos. Aunque EE.UU. ha concedido ciertos plazos para facilitar la terminación ordenada de las operaciones mediante el otorgamiento de varias licencias generales, estas nuevas medidas han agravado la situación de crisis del país. Repsol ha adoptado las medidas necesarias para continuar su actividad en Venezuela, incluyendo la recepción periódica de crudo en pago de deudas, con pleno respeto a la normativa internacional de sanciones y está haciendo un seguimiento constante de su evolución y, por tanto, de los eventuales efectos que pudieran tener sobre las señaladas actividades.

Estas actualizaciones no han tenido impactos significativos en el Grupo respecto al ejercicio 2018. Al final del periodo la exposición patrimonial¹² de Repsol en Venezuela asciende a 393 millones de euros.

Libia

La incertidumbre sobre el futuro político de Libia continúa tras los enfrentamientos por el control de Trípoli entre la LNA (Libyan National Army) del General Haftar y los efectivos leales al GNA (Gobierno establecido oficialmente en Trípoli y respaldado por Naciones Unidas). El menoscabo en la situación de seguridad sigue afectando a las perspectivas de su industria petrolera, si bien, actualmente, el país ha recuperado parte de su producción de petróleo y sus exportaciones.

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 30 de junio de 2019 asciende a unos 326 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

Argelia

Las protestas sociales originadas el 22 de febrero han propiciado la dimisión de presidente Abdelaziz Buteflika. Dado el carácter pacífico que han tenido estas protestas, no se esperan impactos a nivel operacional en las actividades de la industria del *Oil & Gas*, más allá de una posible ralentización en el proceso de toma de decisiones como consecuencia de la probable reorganización institucional.

La exposición patrimonial del Grupo en el país a 30 de junio de 2019 asciende a unos 801 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

Vietnam

Repsol posee en Vietnam derechos mineros sobre trece bloques, distribuidos en seis contratos de reparto de producción (PSC): uno en producción con un área neta de 152 km² (*Thang Long JOC*), uno en desarrollo con 1.236 km² (*Ca Rong Do*) y cuatro en exploración, con una superficie neta de 72.248 km² (entre ellos los bloques 135-136/03). La exposición patrimonial de Repsol en Vietnam a 30 de junio de 2019 asciende a unos 906 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha), existiendo compromisos adicionales relacionados con la inversión en estas áreas.

El 23 de marzo de 2018, Repsol recibió instrucciones de PetroVietnam para que, por el momento, no continuara con la ejecución de las actividades programadas para el proyecto de desarrollo Ca Rong Do en el Bloque 07/03, ubicado en el mar del sur de China. Por otra parte, en julio de 2017, PetroVietnam instruyó a Repsol cesar las actividades de perforación CKN-1X en los Bloques exploratorios 135-136/03, también localizados en el mar del sur de China. El alcance de la suspensión de las actividades todavía no se ha determinado y el Grupo está trabajando con PetroVietnam para encontrar fórmulas de actuación que satisfagan los intereses de ambas partes y que permitan alcanzar una solución amigable a este conflicto. En cualquier caso, Repsol ha iniciado la vía arbitral en defensa de sus derechos y considera que tiene sólidos fundamentos legales para reclamar ser compensado por los perjuicios que se pudieran derivar de esta situación, así como buenas perspectivas de éxito, tanto en la reclamación como en la recuperación de los daños.

BREXIT

Después de que el Parlamento del Reino Unido haya rechazado el acuerdo de salida alcanzado entre su Gobierno y la Unión Europea, se ha otorgado una extensión al proceso desarrollado bajo el Artículo 50. La próxima fecha límite es el 31 de octubre. El 7 de junio se ha producido la dimisión de la Primera Ministra británica, estando en la actualidad abierto el proceso para su sustitución, dentro del Partido Conservador. Esta circunstancia incrementa el riesgo de que se produzca una salida abrupta del Reino Unido de la Unión Europea.

El European Union Emission Trade System (EU ETS) se está viendo afectado por el BREXIT debido a que la Comisión Europea ha decidido suspender cualquier asignación libre de prestaciones que implique a Reino Unido. El impacto económico de esto último aún resulta desconocido.

En lo que se refiere a las actividades de extracción, transporte y comercialización de hidrocarburos, no se anticipan cambios sustanciales, toda vez que el Gobierno Británico ha mantenido la soberanía y el control sobre los aspectos clave con impacto sectorial como el proceso de licenciamiento de dominio minero y el marco fiscal en el que las compañías petroleras desarrollan

¹² La exposición patrimonial corresponde a los activos netos consolidados expuestos a los riesgos propios de los países sobre los que se informa.

sus actividades en el país. En este sentido, los mensajes trasladados al sector desde el inicio del proceso, incorporan un compromiso de estabilidad normativa.

La exposición del Grupo en Reino Unido se limita fundamentalmente a su participación en Repsol Sinopec Resources UK Limited (RSRUK), cuya actividad de exploración y producción de hidrocarburos se encuentra en una etapa madura y cuya moneda funcional es el dólar, por lo que incluso en los más ácidos escenarios de BREXIT no se han detectado riesgos significativos.

(6) OTRA INFORMACIÓN

Gobierno Corporativo

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de mayo de 2019, ha acordado la reelección como Consejeros de D. Antonio Brufau Niubó, D. Josu Jon Imaz San Miguel, D. José Manuel Loureda Mantiñán y D. John Robinson West, la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul, así como el nombramiento como Consejeras Externas Independientes de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y de Dña. María Teresa García-Milá Lloveras, todos ellos por el plazo estatutario de cuatro años, reduciendo el número de miembros del Consejo de Administración a quince.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha nombrado a D. Mariano Marzo Carpio como Consejero Independiente Coordinador (*Lead Independent Director*).

ANEXO I. VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2019 son los siguientes:

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

| Nombre | País | Sociedad Matriz | Concepto | Fecha | 30-06-2019 | | |
|---|---------|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|---|
| | | | | | Método de consolidación (1) | % de derechos de voto adquiridos | % derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾ |
| Agrícola Comercial del Valle de Santo Domingo, S.A. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 20,00% | 20,00% |
| Autoservicio Sargento, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Combustibles Sureños, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Estación de Servicio Bahía Asunción, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Gutsa Servicios, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Palmira Market, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Repsol Mar de Cortés, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Repsol Mar de Cortés Estaciones de Servicio, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Sorbwater Technology, A.S. | Noruega | Repsol Energy Ventures, S.A. | Aumento part. | Enero 2019 | P.E. | 9,35% | 20,64% |
| Begas Motor S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Adquisición | Febrero 2019 | P.E. | 36,19% | 36,19% |
| Ampere Power Energy S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Adquisición | Febrero 2019 | P.E. | 7,89% | 7,89% |
| Refinería La Pampilla, S.A.A. | Perú | Repsol Perú B.V. | Aumento part. | Marzo 2019 | I.G. | 10,04% | 92,42% |
| Arco Energía 1, S.L.U. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 2, S.L.U. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 3, S.L.U. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 4, S.L.U. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 5, S.L.U. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Iberen Renovables, S.A. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Renovacyl, S.A. | España | Iberen Renovables, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Desarrollo Eólico Las Majas VII, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XI, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XII, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa V, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa VI, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Alectoris Energía Sostenible 1, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Alectoris Energía Sostenible 3, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Generación Eólica El Vedado, S.L. | España | Repsol Nuevas Energías, S.A. | Adquisición | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Repsol Greece Ionian, S.L. | España | Repsol Exploración, S.A. | Constitución | junio-19 | I.G. | 100,00% | 100,00% |

(1) Método de consolidación:
I.G.: Integración global.

P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."
(2) Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

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

| 30-06-2019 | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------------------------------|------------------|--------------|--------------------------------|--|--|--|
| Nombre | País | Sociedad Matriz | Concepto | Fecha | Método de consolidación (1) | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) |
| Repsol Energy Canadá, Ltd. | Canadá | Repsol Exploración, S.A. | Absorción | Enero 2019 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| TEGSI (UK) Limited | Reino Unido | TE Holding S.ar.l. | Liquidación | Enero 2019 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Gastream México, S.A. de C.V. | México | Repsol, S.A. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Talisman South Mandar B.V. | Países Bajos | Talisman International Holdings B.V. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Talisman Sadang B.V. | Países Bajos | Talisman International Holdings B.V. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Repsol Exploración Cendrawasih II, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración S.A. | Liquidación | abril-19 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Begas Motor, S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Disminución part | abril-19 | P.E. | 8,26% | 27,93% | — |
| Repsol Exploración Liberia, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración, S.A. | Liquidación | junio-19 | I.G. | 100,00% | —% | — |
| Repsol Exploración Liberia LB-10, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración, S.A. | Liquidación | junio-19 | I.G. | 100,00% | —% | — |

(1) Método de consolidación:
I.G.: Integración global.
P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

Instrumentos financieros

Activos financieros

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

| Millones de euros | 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---|---|------------|---|------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | A VR con cambios en resultados | | A VR con cambios en Otro resultado global | | A coste amortizado ⁽⁴⁾ | | Total | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾ | 24 | 24 | 103 | 105 | — | — | 127 | 129 |
| Derivados ⁽²⁾ | 26 | 33 | 7 | — | — | — | 33 | 33 |
| Préstamos | — | — | — | — | 941 | 921 | 941 | 921 |
| Otros activos financieros | 43 | 53 | — | — | 21 | — | 64 | 53 |
| No corriente | 93 | 110 | 110 | 105 | 962 | 921 | 1.165 | 1.136 |
| Derivados ⁽²⁾ | 364 | 308 | 6 | 10 | — | — | 370 | 318 |
| Préstamos | — | — | — | — | 95 | 174 | 95 | 174 |
| Depósitos a plazo | — | — | — | — | 1.383 | 1.455 | 1.383 | 1.455 |
| Efectivos y otros activos líquidos equivalentes | 9 | 9 | — | — | 4.293 | 4.777 | 4.302 | 4.786 |
| Otros activos financieros | 2 | 3 | — | — | 11 | 2 | 13 | 5 |
| Corrientes | 375 | 320 | 6 | 10 | 5.782 | 6.408 | 6.163 | 6.738 |
| TOTAL ⁽³⁾ | 468 | 430 | 116 | 115 | 6.744 | 7.329 | 7.328 | 7.874 |

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

⁽²⁾ Incluye derivados de cobertura corrientes por importe de 6 millones de euros (10 millones de euros 2018) y no corrientes por importe de 7 millones de euros.

⁽³⁾ No incluye “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” del balance de situación consolidado que a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascendían a 678 y 668 millones de euros a largo plazo y a 6.505 y 5.864 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en la tabla anterior netas de sus correspondientes provisiones por deterioro.

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

Pasivos financieros

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

| Millones de euros | 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---------------------------------|---|------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | A Valor Razonable ⁽²⁾ | | A coste amortizado | | Total | | Valor Razonable | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Bonos y obligaciones | — | — | 4.048 | 5.243 | 4.048 | 5.243 | 4.440 | 5.493 |
| Préstamos | — | — | 2.858 | 2.789 | 2.858 | 2.789 | 2.858 | 2.789 |
| Deudas por arrendamientos | — | — | 2.651 | 1.426 | 2.651 | 1.426 | n/a | n/a |
| Deudas con entidades de crédito | — | — | 1.017 | 1.208 | 1.017 | 1.208 | 1.102 | 1.161 |
| Derivados ⁽¹⁾ | 82 | 74 | — | — | 82 | 74 | 82 | 74 |
| Otros pasivos financieros | — | — | 91 | 96 | 91 | 96 | 92 | 97 |
| No corriente | 82 | 74 | 10.665 | 10.762 | 10.747 | 10.836 | 8.574 | 9.614 |
| Bonos y obligaciones | — | — | 3.088 | 2.855 | 3.088 | 2.855 | 3.119 | 2.862 |
| Préstamos | — | — | 819 | 660 | 819 | 660 | 819 | 660 |
| Deudas por arrendamientos | — | — | 422 | 197 | 422 | 197 | n/a | n/a |
| Deudas con entidades de crédito | — | — | 1.557 | 704 | 1.557 | 704 | 1.557 | 704 |
| Derivados ⁽¹⁾ | 558 | 300 | — | — | 558 | 300 | 558 | 300 |
| Otros pasivos financieros | — | — | 31 | 20 | 31 | 20 | 31 | 20 |
| Corriente | 558 | 300 | 5.917 | 4.436 | 6.475 | 4.736 | 6.084 | 4.546 |
| TOTAL | 640 | 374 | 16.582 | 15.198 | 17.222 | 15.572 | 14.658 | 14.160 |

⁽¹⁾ En 2019 incluye derivados de cobertura no corriente y corriente por importe de 72 y 7 millones de euros, respectivamente (54 y 1 millón de euros en 2018).

⁽²⁾ En el apartado “Valor razonable de los instrumentos financieros” de este Anexo se informa de la clasificación de los instrumentos financieros por niveles de jerarquía de valor razonable.

Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los Estados financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

| Millones de euros | 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Nivel 1 | | Nivel 2 | | Nivel 3 | | Total | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Activos financieros | | | | | | | | |
| A VR con cambios en resultados | 155 | 204 | 289 | 202 | 24 | 24 | 468 | 430 |
| A VR con cambios en Otro resultado global | — | — | — | — | 103 | 105 | 103 | 105 |
| Derivados de cobertura | — | — | 13 | 10 | — | — | 13 | 10 |
| Total | 155 | 204 | 302 | 212 | 127 | 129 | 584 | 545 |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| Pasivos financieros | | | | | | | | |
| A Valor Razonable | 272 | 223 | 289 | 94 | — | — | 561 | 317 |
| Derivados de cobertura | — | — | 79 | 57 | — | — | 79 | 57 |
| Total | 272 | 223 | 368 | 151 | — | — | 640 | 374 |

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se clasifican dentro de las distintas jerarquías de valor razonable, que se describen a continuación:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para el mismo instrumento.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para activos financieros similares o basadas en otras técnicas de valoración que tienen en cuenta datos observables del mercado.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no son directamente observables en el mercado.

Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable Véase la Nota 8 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

Operaciones con partes vinculadas

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

A los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- Accionistas significativos: Sacyr. S.A. y BlackRock, Inc. (ver Nota 4.1.4)
- Administradores y directivos: entendiéndose como tales los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité Ejecutivo, que tienen consideración de "personal directivo" a efectos de este apartado (ver epígrafe sobre "Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo").
- Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación (ver Nota 13 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2018).

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

Gastos e Ingresos

| Millones de euros | 30/06/2019 | | | | 30/06/2018 | | | |
|---------------------------------|----------------------------|---|--|------------|----------------------------|---|--|--------------|
| | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total |
| GASTOS E INGRESOS | | | | | | | | |
| Gastos financieros | — | — | 59 | 59 | 5 | — | 41 | 46 |
| Arrendamientos | — | — | — | — | — | — | 1 | 1 |
| Recepciones de servicios | 13 | — | 33 | 46 | 12 | — | 40 | 52 |
| Compra de bienes ⁽²⁾ | — | — | 803 | 803 | — | — | 846 | 846 |
| Otros gastos ⁽³⁾ | — | — | 14 | 14 | 3 | — | 575 | 578 |
| TOTAL GASTOS | 13 | — | 909 | 922 | 20 | — | 1.503 | 1.523 |
| Ingresos financieros | — | — | 62 | 62 | 3 | — | 78 | 81 |
| Prestación de servicios | 2 | — | 3 | 5 | 3 | — | 3 | 6 |
| Venta de bienes ⁽⁴⁾ | 94 | — | 195 | 289 | 77 | — | 342 | 419 |
| Otros ingresos | — | — | 56 | 56 | — | — | 29 | 29 |
| TOTAL INGRESOS | 96 | — | 316 | 412 | 83 | — | 452 | 535 |

Otras Transacciones

| Millones de euros | 30/06/2019 | | | | 30/06/2018 | | | |
|--|----------------------------|---|--|-------|----------------------------|---|--|-------|
| | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total |
| OTRAS TRANSACCIONES | | | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | — | — | 120 | 120 | — | — | 103 | 103 |
| Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) ⁽⁵⁾ | — | — | 506 | 506 | — | — | 505 | 505 |
| Garantías y avales prestados ⁽⁶⁾ | — | — | 613 | 613 | 38 | — | 584 | 621 |
| Garantías y avales recibidos | 5 | — | — | 5 | 2 | — | — | 2 |
| Compromisos adquiridos ⁽⁷⁾ | 35 | — | 1 | 35 | 4 | — | — | 4 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽⁸⁾ | 47 | — | — | 47 | 82 | — | — | 82 |
| Otras operaciones ⁽⁹⁾ | 17 | — | 123 | 139 | 1.030 | — | 481 | 1.511 |

Saldos a cierre del período

| Millones de euros | 30/06/2019 | | | | 30/06/2018 | | | |
|--|----------------------------|---|--|--------------|----------------------------|---|--|--------------|
| | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total | Accionistas significativos | Administradores y directivos ⁽¹⁾ | Personas, sociedades o entidades del grupo | Total |
| SALDOS A CIERRE DEL PERÍODO | | | | | | | | |
| Clientes y Deudores comerciales | 2 | — | 179 | 181 | 4 | — | 309 | 313 |
| Préstamos y créditos concedidos | — | — | 1.036 | 1.036 | — | — | 1.474 | 1.474 |
| Otros derechos de cobro | — | — | — | — | — | — | — | — |
| TOTAL SALDOS DEUDORES | 2 | — | 1.215 | 1.217 | 4 | — | 1.783 | 1.787 |
| Proveedores y Acreedores comerciales | 18 | — | 196 | 214 | 17 | — | 245 | 262 |
| Préstamos y créditos recibidos | — | — | 3.668 | 3.668 | — | — | 3.119 | 3.119 |
| Otras obligaciones de pago ⁽¹⁰⁾ | 62 | — | 3 | 65 | 9 | — | 3 | 12 |
| TOTAL SALDOS ACREEDORES | 80 | — | 3.867 | 3.947 | 26 | — | 3.367 | 3.393 |

Nota: Las tablas correspondientes a 2018 incluyen las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2018 para adaptarse a los modelos de la Circular 3/2018 de la CNMV. En 2018 las tablas de Gastos e Ingresos y Otras transacciones, incluyen las transacciones con el grupo Naturgy hasta el 18 de mayo y con CaixaBank hasta el 20 de septiembre.

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

⁽²⁾ La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, fundamentalmente, compras de productos con Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a BPRY Caribbean Ventures LLC (BPRY).

⁽³⁾ En 2018 destaca los suministros de gas para las refinerías con Naturgy y las dotaciones por riesgos de crédito de cuentas a cobrar e instrumentos financieros reconocidas en el primer semestre (ver Nota 10.3 y 20.3 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2018). No incluye los impactos de primera aplicación de NIIF 9 en los negocios conjuntos en Venezuela reconocido en "Patrimonio Neto" (ver Nota 2.2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2018).

⁽⁴⁾ En 2019 y 2018 la columna "Accionistas significativos" incluye fundamentalmente las ventas de gas al grupo Temasek. En 2019 y 2018 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) y Grupo Dynasol.

⁽⁵⁾ Incluye los préstamos concedidos y nuevas disposiciones de las líneas de crédito en el periodo, así como las aportaciones de capital a sociedades del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación.

⁽⁶⁾ Incluye fundamentalmente las garantías concedidas a los negocios conjuntos en Reino Unido, emitidas en el curso normal de las operaciones para cubrir las obligaciones de desmantelamiento de plataformas *offshore* en el mar del Norte.

⁽⁷⁾ Corresponde a los compromisos de compras, inversión o gasto adquiridos en el periodo.

⁽⁸⁾ Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos incluyen los importes correspondientes por la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en enero de 2019, en el marco del programa de retribución "Repsol Dividendo Flexible". Por el contrario, no se incluyen los importes correspondientes a la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en julio de 2019, que en el caso de los accionistas significativos ha ascendido a 62 millones de euros (ver nota 10 de esta tabla). Tampoco incluyen las acciones de Repsol suscritas en las referidas ampliaciones de capital.

⁽⁹⁾ En 2018 "Accionistas significativos" incluye fundamentalmente las cuentas remuneradas y depósitos con Caixa por importe de 900 millones de euros.

⁽¹⁰⁾ En 2019 y 2018 "Accionistas significativos" incluye los importes correspondientes a la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerradas en julio de 2019 y 2018, respectivamente. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar.

Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo¹³

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 29 y 30 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Durante el primer semestre de 2019, un total de 17 personas han formado parte del Consejo de Administración y 9 personas del Comité Ejecutivo.

A continuación, se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2019 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha posición, han sido miembros del Consejo de Administración y por las personas que, igualmente en el mismo periodo y con idéntico criterio, han formado parte del Comité Ejecutivo. Salvo que se indique lo contrario, la información sobre "Directivos" no incluye la correspondiente a las personas en las que concurre también la condición de Consejeros de Repsol, S.A., dado que la información correspondiente a estas personas se incluye en el apartado de "Administradores".

¹³ A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo. La mencionada clasificación como personal directivo, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

| Administradores | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 1S 2019 | 1S 2018 |
| Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo | 3.505 | 3.594 |
| Sueldos | 1.091 | 1.229 |
| Retribución variable en efectivo | 1.719 | 1.789 |
| Sistemas de retribución basados en acciones | 203 | 221 |
| Indemnizaciones | — | — |
| Sistemas de ahorro a largo plazo ⁽¹⁾ | 225 | 225 |
| Otros conceptos ⁽²⁾ | 342 | 342 |
| Total remuneraciones percibidas por los Administradores | 7.085 | 7.400 |
| Total remuneraciones percibidas por los Directivos ⁽³⁾ | 6.154 | 6.667 |

Nota: La información correspondiente a 2018 incluyen las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2018 para adaptarse a los modelos de la Circular 3/2018 de la CNMV.

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

⁽²⁾ Incluye el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta por importe de 179 miles de euros (165 miles de euros en 2018).

⁽³⁾ Incluye las aportaciones a planes de pensiones, las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) por importe de 712 miles de euros (676 miles de euros en 2018).

Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo y Plan de Adquisición de Acciones

i.) “Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo”

Un total de 201 empleados y directivos se han acogido al noveno ciclo del Plan 2019-2022, adquiriendo el 3 de junio de 2019 un total de 222.964 acciones, a un precio medio de 14,4101 euros por acción. Adicionalmente, las acciones entregadas a los Consejeros Ejecutivos como pago parcial del Programa ILP 2015-2018, que ascienden a 23.544, se han computado a efectos de la inversión en acciones prevista en este Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo. Por tanto, el número total de acciones al amparo de este Plan es de 246.508. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al noveno ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 82.168 acciones.

En este noveno ciclo, los actuales miembros del Comité Ejecutivo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos participan en el Plan con un total de 112.236 acciones.

Asimismo, con fecha 30 de junio de 2019, se ha cumplido el periodo de consolidación del sexto ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 114 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 39.490 acciones (recibiendo un total de 29.563 acciones una vez descontado el ingreso a cuenta del IRPF a realizar por la Sociedad). A este respecto, los miembros del Comité Ejecutivo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos, consolidaron derechos a la entrega de 16.134 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 11.190 acciones).

ii.) “Plan de Adquisición de Acciones”

En el primer semestre del ejercicio 2019, el Grupo compró 315.050 acciones propias por importe de 4.645.074 euros, que fueron entregadas a los empleados. Los miembros del Comité Ejecutivo, conforme a los términos previstos en el Plan, han adquirido en el semestre un total de 3.248 acciones.

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

Plantilla media

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2019 y 2018:

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Hombres | 15.413 | 15.631 |
| Mujeres | 9.171 | 8.721 |
| Plantilla media | 24.584 | 24.352 |

ANEXO III. CONCILIACIÓN DE MAGNITUDES MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE

La reconciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2019 y de 2018 es la siguiente:

| Millones de euros | Primer semestre | | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------|------------------------|-------------|-----------------------------------|------------|---------------|------------|-------------------|--------------|
| | Resultado Ajustado | | AJUSTES | | | | | | | | Resultado NIIF-UE | |
| | | | Reclasif. de Negocios Conjuntos | | Resultados específicos | | Efecto Patrimonial ⁽²⁾ | | Total ajustes | | | |
| 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | |
| Resultado de explotación | 2.002 ⁽¹⁾ | 2.043 ⁽¹⁾ | (478) | (286) | 18 | (242) | 90 | 282 | (370) | (246) | 1.632 | 1.797 |
| Resultado financiero | (228) | (175) | 68 | 60 | (9) | 146 | — | — | 59 | 206 | (169) | 31 |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos | 17 | 21 | 220 | 172 | — | — | — | — | 220 | 172 | 237 | 193 |
| Resultado antes de impuestos | 1.791 | 1.889 | (190) | (54) | 9 | (96) | 90 | 282 | (91) | 132 | 1.700 | 2.021 |
| Impuesto sobre beneficios | (668) | (746) | 190 | 54 | (54) | (104) | (23) | (72) | 113 | (122) | (555) | (868) |
| Resultado procedente de operaciones continuadas | 1.123 | 1.143 | — | — | (45) | (200) | 67 | 210 | 22 | 10 | 1.145 | 1.153 |
| Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios | (8) | (11) | — | — | — | — | (4) | (8) | (4) | (8) | (12) | (19) |
| Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante | 1.115 | 1.132 | — | — | (45) | (200) | 63 | 202 | 18 | 2 | 1.133 | 1.134 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | — | — | — | — | — | 412 | — | — | — | 412 | — | 412 |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE | 1.115 | 1.132 | — | — | (45) | 212 | 63 | 202 | 18 | 414 | 1.133 | 1.546 |

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

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

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

| Segmentos | Millones de euros | | | | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| | Clientes | | Intersegmento | | Total | |
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Upstream | 2.525 | 2.850 | 989 | 925 | 3.514 | 3.775 |
| Downstream | 23.776 | 21.918 | 29 | 5 | 23.805 | 21.923 |
| Corporación | — | — | — | — | — | — |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos | — | (68) | (1.018) | (930) | (1.018) | (998) |
| TOTAL | 26.301 | 24.700 | — | — | 26.301 | 24.700 |

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3 con aquellas NIIF-UE los seis primeros meses de 2019 y de 2018 es la siguiente:

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾ | 26.301 | 24.700 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | (1.109) | (1.189) |
| Downstream | (259) | (14) |
| Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE ⁽²⁾ | 24.933 | 23.497 |
| | | |
| Resultado de las operaciones ⁽¹⁾ | 2.002 | 2.043 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | (389) | (428) |
| Downstream | 38 | 256 |
| Corporación | (19) | (74) |
| Resultado de explotación NIIF-UE | 1.632 | 1.797 |
| | | |
| Capital empleado operaciones continuadas ⁽¹⁾ | 38.391 | 33.864 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | 2.275 | 1.828 |
| Downstream | 62 | 16 |
| Capital empleado | 40.728 | 35.708 |

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio".

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

Grupo REPSOL

2019 Informe de Gestión
intermedio
Primer semestre



REPSOL

ACERCA DE ESTE INFORME:

El **Informe de Gestión Intermedio** del Grupo Repsol¹ debe leerse conjuntamente con el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2018². Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados³ correspondientes al primer semestre 2019 (en adelante Estados financieros intermedios del primer semestre 2019). Ambos informes han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 23 de julio de 2019.

La **información financiera** incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de reporte del Grupo que se describe en la Nota 5 “*Información por segmentos de negocio*” de las Cuentas Anuales consolidadas 2018. Algunos de los indicadores y ratios financieros tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de acuerdo a las Directrices de la *European Securities Markets Authority (ESMA)*. El Anexo II “*Medidas Alternativas de Rendimiento*” incluye la conciliación entre las magnitudes ajustadas y las correspondientes a la información financiera NIIF-UE, también disponible en www.repsol.com.

La **información no financiera** correspondiente a los indicadores de Sostenibilidad que se incorporan en este documento se ha calculado de acuerdo a las normas corporativas que establecen los criterios y la metodología común a aplicar en cada materia.

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

MISIÓN, VISIÓN Y PRINCIPIOS DE ACTUACIÓN:

Los Principios de Actuación del Grupo “*Creación de valor, Respeto, Eficiencia y Anticipación*” complementan a los **valores** de Compañía “*Integridad, Responsabilidad, Flexibilidad, Transparencia e Innovación*” que se encuentran en el Código de Ética y Conducta. Todo ello para, lograr hacer de la Misión una realidad y de nuestra Visión un reto alcanzable.

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

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

Información adicional en www.repsol.com.

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

² Este Informe de Gestión intermedio ha sido preparado únicamente con la intención de actualizar el contenido del Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2018.

³ Los Estados financieros intermedios del primer semestre han sido objeto de revisión limitada independiente por parte del auditor del Grupo.

ÍNDICE

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 1. | RESUMEN DE PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS | 4 |
| 2. | GOBIERNO CORPORATIVO | 7 |
| 3. | ENTORNO..... | 8 |
| 3.1 | ENTORNO MACROECONÓMICO..... | 8 |
| 3.2 | ENTORNO ENERGÉTICO..... | 8 |
| 4. | DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS | 10 |
| 4.1 | RESULTADOS..... | 10 |
| 4.2 | FLUJOS DE CAJA | 13 |
| 4.3 | SITUACIÓN FINANCIERA | 14 |
| 4.4 | RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS | 15 |
| 5. | DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS..... | 17 |
| 5.1 | UPSTREAM..... | 17 |
| 5.2 | DOWNSTREAM | 20 |
| 6. | SOSTENIBILIDAD..... | 22 |

ANEXOS

| | |
|---|-----------|
| ANEXO I. RIESGOS..... | 24 |
| ANEXO II. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO | 25 |
| ANEXO III. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS..... | 34 |

1. RESUMEN DE PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

En el primer semestre se ha avanzado en la consecución de las líneas de actuación marcadas en la última actualización estratégica: remuneración creciente al accionista, gestión rentable de los negocios, incluyendo su expansión internacional, y desarrollo de nuevos negocios vinculados a la transición energética.

RESULTADOS

En un **contexto** de bajo dinamismo económico y creciente inestabilidad geopolítica, la volatilidad de los precios del crudo y el debilitamiento de los indicadores internacionales de los negocios industriales han marcado el desempeño financiero de nuestros negocios durante el primer semestre de 2019 (1S 2019).

| RESULTADOS DEL PERIODO (Millones de euros) | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ% |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Upstream | 646 | 647 | - |
| Downstream | 715 | 762 | (6)% |
| Corporación y otros | (246) | (277) | 11% |
| Resultado neto ajustado | 1.115 | 1.132 | (2)% |
| Efecto patrimonial | 63 | 202 | (69)% |
| Resultados específicos | (45) | 212 | - |
| Resultado neto | 1.133 | 1.546 | (27)% |

1.115 M€
 Resultado neto ajustado

Los resultados en **Upstream** están en línea con los del primer semestre del año anterior (1S 2018). Los menores precios de realización del crudo, se han visto compensados por unos menores costes exploratorios y de producción, así como por el fortalecimiento del dólar frente al euro.

Los resultados en **Downstream** son inferiores a los del 1S 2018 como consecuencia de los menores resultados de Refino en España, afectados por la caída significativa de los márgenes y las paradas de mantenimiento y de Mayorista y Trading de Gas, por un invierno más suave en Norteamérica. Estos descensos han sido parcialmente compensados por los mejores resultados en Química, Refino Perú y Trading.

En **Corporación y otros** se mantiene la senda de reducción de los costes de financiación y estructura corporativa, a pesar del impacto de la aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 2.2.1 de los Estados Financieros 1S 2019) y los menores resultados en posiciones de divisa y autocartera.

Como consecuencia de lo anterior, el **resultado neto ajustado**, que pretende reflejar el beneficio ordinario derivado de la gestión de los negocios, alcanza los 1.115 millones de euros, un 2% inferior al de 2018.

El **efecto patrimonial** asciende a 63 millones de euros, frente a los 202 millones de euros de 1S 2018, por la evolución de los precios de crudos y productos petrolíferos en el periodo.

Por otra parte, en los **resultados específicos** hay que destacar la ausencia de desinversiones relevantes y del resultado procedente de Naturgy (en 2018, se refleja en este epígrafe los resultados de la tenencia y venta de una participación de 20% en Naturgy).

En suma, el **resultado neto** del Grupo alcanza en el primer semestre de 2019 un beneficio de 1.133 millones de euros, un 27% inferior al de 2018 y un beneficio neto por acción de 0,73 euros por acción.

El **EBITDA**, 3.712 millones de euros, es ligeramente inferior al de 2018. El **flujo de caja de las operaciones** en el semestre (2.530 millones de euros), que aumenta notablemente respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior (+47%) por la mejora del fondo de maniobra, ha cubierto las inversiones, pagos por intereses y la remuneración a los accionistas; el **flujo de caja libre** (1.093 millones de euros), es inferior al de 2018 (4.306 millones de euros) por la desinversión en Naturgy en mayo de 2018 (3.816 millones de euros).

↑47%
 Flujo de caja de las operaciones

La **deuda neta con arrendamientos** asciende a 7.464 millones de euros (7.457 millones de euros en el primer trimestre), con un **apalancamiento** del 19,4%. La **deuda neta sin arrendamientos** asciende a 3.662 millones de euros (3.686 al final del primer trimestre y 3.439 a cierre del ejercicio 2018) con un apalancamiento del 10,6%.

La **retribución a los accionistas** en el semestre, equivalente a 0,411 euros por acción en enero¹, implica un aumento del 6% respecto al año anterior. La Junta General de Accionistas, celebrada el 31 de mayo de 2019, ha aprobado una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias, dirigidas a compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas del ejercicio 2019.

↑6%
Retribución
accionistas

ACTIVIDADES

En **Upstream** cabe destacar la exitosa campaña exploratoria, con descubrimientos en Indonesia (Sakakemang²) EE.UU (Alaska y Golfo de México), Malasia y Noruega, el **inicio de la producción** en Buckskin en el Golfo de México (EE.UU) y en Angelin (Trinidad y Tobago), la adquisición de nuevo **dominio minero** en Indonesia, Noruega y Rusia y los **acuerdos** alcanzados para establecer una empresa conjunta con Shell y Gazprom Neft para la exploración de dos bloques exploratorios en la península de Guida (Norte de Rusia-Siberia).

En **Downstream** continúa la expansión internacional en Movilidad y el desarrollo de los negocios de Electricidad y Gas. En México finaliza el semestre con 195 EE.S y Repsol Electricidad y Gas alcanza los 890 mil clientes y ha adquirido tres proyectos renovables en España con una capacidad de 794 MW. Aprovechando las oportunidades de la **digitalización** Waylet ha alcanzado 1,2 millones de usuarios y ha firmado un acuerdo con El Corte Inglés para incorporar su tarjeta de compra a la plataforma de pago.

RENOVACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2019 ha acordado la reelección de D. Antonio Brufau Niubó (Presidente) y D. Josu Jon Imaz San Miguel (Consejero Delegado) por el plazo estatutario de cuatro años, junto con otras reelecciones y nombramientos, reduciendo el número de Consejeros a quince.

SOSTENIBILIDAD Y DIGITALIZACIÓN

En el semestre se ha aprobado un nuevo **Plan Global de Sostenibilidad** que define ambiciones y objetivos a largo plazo (2025). En un contexto de transición energética hacia un futuro de bajas emisiones que limite los efectos del **cambio climático**, en 2019 se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ en 99,6 mil toneladas y que han permitido reducir sus consumos energéticos.

En **accidentalidad del personal** no se ha producido ninguna fatalidad del personal propio, sí de un contratista en Marcellus (Canadá). El indicador de **seguridad de procesos** es 0,47 (igual que el de 2018).

Y, en cuanto a diversidad de género, tras la renovación del Consejo de Administración, el **porcentaje de mujeres alcanza el 33%**, cumpliéndose así el objetivo marcado en el Plan Global de Sostenibilidad.

Durante este semestre se han iniciado más de 20 nuevos **casos digitales** por lo que actualmente hay más de 150 iniciativas en curso, de las cuales más de 50 ya están en proceso de **escalado a toda la organización**. En 2018 se crearon 10 *hubs* o centros expertos que han seguido creciendo en capacidades y experiencia, destacando los avances en la creación de la plataforma corporativa de **datos e inteligencia artificial**, apoyada por una estrategia **multi-cloud**. También en el semestre se han formado presencialmente más de 1.000 personas en nuevas tendencias digitales y formas de trabajar y se ha iniciado el programa *Digital for Leaders* (sesiones impartidas a más de 100 directivos y líderes de Repsol).

¹ Se corresponde con el compromiso de compra de derechos de asignación gratuita asumido por Repsol (ver apartado 4.4).

² En julio, Repsol firmó un Memorando de Entendimiento con la compañía indonesia distribuidora de gas PT Perusahaan Gas Negara para la venta de gas natural a producir en el Área de Sakakemang. Se espera firmar el acuerdo final de venta de gas en los próximos meses. No existen otros acontecimientos relevantes posteriores al primer semestre.

PRINCIPALES MAGNITUDES E INDICADORES

| Indicadores financieros ⁽¹⁾ | 1S 2019 | 1S 2018 | El desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾ | 1S 2019 | 1S 2018 |
|--|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Resultados | | | Upstream | | |
| Resultado de las operaciones ⁽²⁾ | 2.002 | 2.043 | Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d) | 697 | 724 |
| Resultado neto ajustado | 1.115 | 1.132 | Producción neta de líquidos día (kbbbl/d) | 251 | 266 |
| Resultado neto | 1.133 | 1.546 | Producción neta de gas día (kbep/d) | 446 | 458 |
| Beneficio por acción (€/acción) | 0,73 | 0,93 | Precios medios de realización de crudo (\$/bbl) | 59,6 | 64,2 |
| EBITDA ⁽²⁾ | 3.712 | 3.811 | Precios medios de realización de gas (\$/kscf) | 3,2 | 3,3 |
| Inversiones | 1.468 | 1.245 | EBITDA ⁽²⁾ | 2.213 | 2.289 |
| Capital empleado ⁽³⁾ | 34.697 | 33.864 | Resultado neto ajustado | 646 | 647 |
| Capital empleado (con arrendamientos) | 38.391 | - | Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾ | 1.605 | 1.272 |
| ROACE (%) ⁽⁴⁾ | 7,6 | 8,2 | Inversiones | 961 | 900 |
| ROACE (con arrendamientos) (%) ⁽⁴⁾ | 7,0 | - | | | |
| Situación Financiera y flujos de efectivo | | | Downstream | | |
| Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾ | 2.530 | 1.726 | Utilización destilación refino España (%) | 89,3 | 90,4 |
| Flujo de caja libre ⁽²⁾ | 1.093 | 4.306 | Utilización conversión refino España (%) | 102,0 | 103,9 |
| Caja Generada | (124) | 3.373 | Indicador margen refino España (\$/Bbl) | 4,4 | 6,9 |
| Deuda Neta | 3.662 | 2.706 | Ventas de productos petrolíferos (kt) | 24.251 | 25.217 |
| Deuda Neta (con arrendamientos) | 7.464 | - | Ventas de productos petroquímicos (kt) | 1.458 | 1.313 |
| | | | Ventas GLP (kt) | 699 | 739 |
| Retribución a nuestros accionistas | | | Venta gas en Norteamérica (TBtu) | 287 | 258 |
| Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁵⁾ | 0,411 | 0,388 | Generación electricidad (GWh) | 2.185 | - |
| | | | EBITDA ⁽²⁾ | 1.580 | 1.649 |
| Indicadores Sostenibilidad | 1S 2019 | 2018 | Resultado neto ajustado | 715 | 762 |
| Personas | | | Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾ | 1.093 | 547 |
| Nº empleados ⁽⁶⁾ | 25.797 | 25.288 | Inversiones | 482 | 325 |
| Nuevos empleados ⁽⁷⁾ | 2.014 | 3.810 | | | |
| Seguridad y medioambiente | | | Entorno macroeconómico | 1S 2019 | 1S 2018 |
| Índice de Frecuencia de accidentes ⁽⁸⁾ | 0,76 | 0,89 | Brent medio (\$/bbl) | 66,0 | 70,6 |
| Índice de Frecuencia de accidentes total ⁽⁹⁾ | 1,18 | 1,59 | WTI medio (\$/bbl) | 57,4 | 65,5 |
| Reducción anual de emisiones de CO ₂ (Mt) ⁽¹⁰⁾ | 0,09 | 0,31 | Henry Hub medio (\$/MBtu) | 2,9 | 2,9 |
| | | | Pool Eléctrico - OMIE (€/MWh) | 51,8 | 50,2 |
| Indicadores bursátiles | 1S 2019 | 1S 2018 | Tipo de cambio medio (€/€) | 1,13 | 1,21 |
| Cotización al cierre del periodo (€/acción) | 13,79 | 16,77 | | | |
| Cotización media del periodo (€/acción) | 14,81 | 15,44 | | | |
| Capitalización bursátil al cierre (millones €) | 21.489 | 26.094 | | | |

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

⁽²⁾ En 2019 incluye los efectos derivados de la aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 2.2.1 de los Estados Financieros resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019).

⁽³⁾ Capital empleado de operaciones continuadas.

⁽⁴⁾ El ROACE ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo. No incluye operaciones interrumpidas.

⁽⁵⁾ Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones dentro del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.1) de los Estados financieros intermedios del primer semestre 2019.

⁽⁶⁾ Número de empleados que forman parte de las sociedades en las que Repsol establece las políticas y directrices en materia de gestión de personas, con independencia del tipo de contrato (fijos, temporales, jubilados parciales, etc.). El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el de cierre anual.

⁽⁷⁾ Se consideran únicamente como nuevas incorporaciones las de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. Un 37% de los nuevos empleados de 2019 y un 40% de 2018 corresponden a contratos de carácter fijo. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el de cierre anual.

⁽⁸⁾ Índice de Frecuencia de accidentes: número de consecuencias personales (fatalidades y con pérdidas de días) acumuladas en el año, por cada millón de horas trabajadas. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el anual.

⁽⁹⁾ Índice de Frecuencia total: número total de consecuencias personales (fatalidades, con pérdida de días, tratamiento médico y trabajo restringido) acumulados en el periodo, por cada millón de horas trabajadas. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el anual.

⁽¹⁰⁾ Reducción de CO₂ comparada con la línea base de 2010. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el anual.

2. GOBIERNO CORPORATIVO

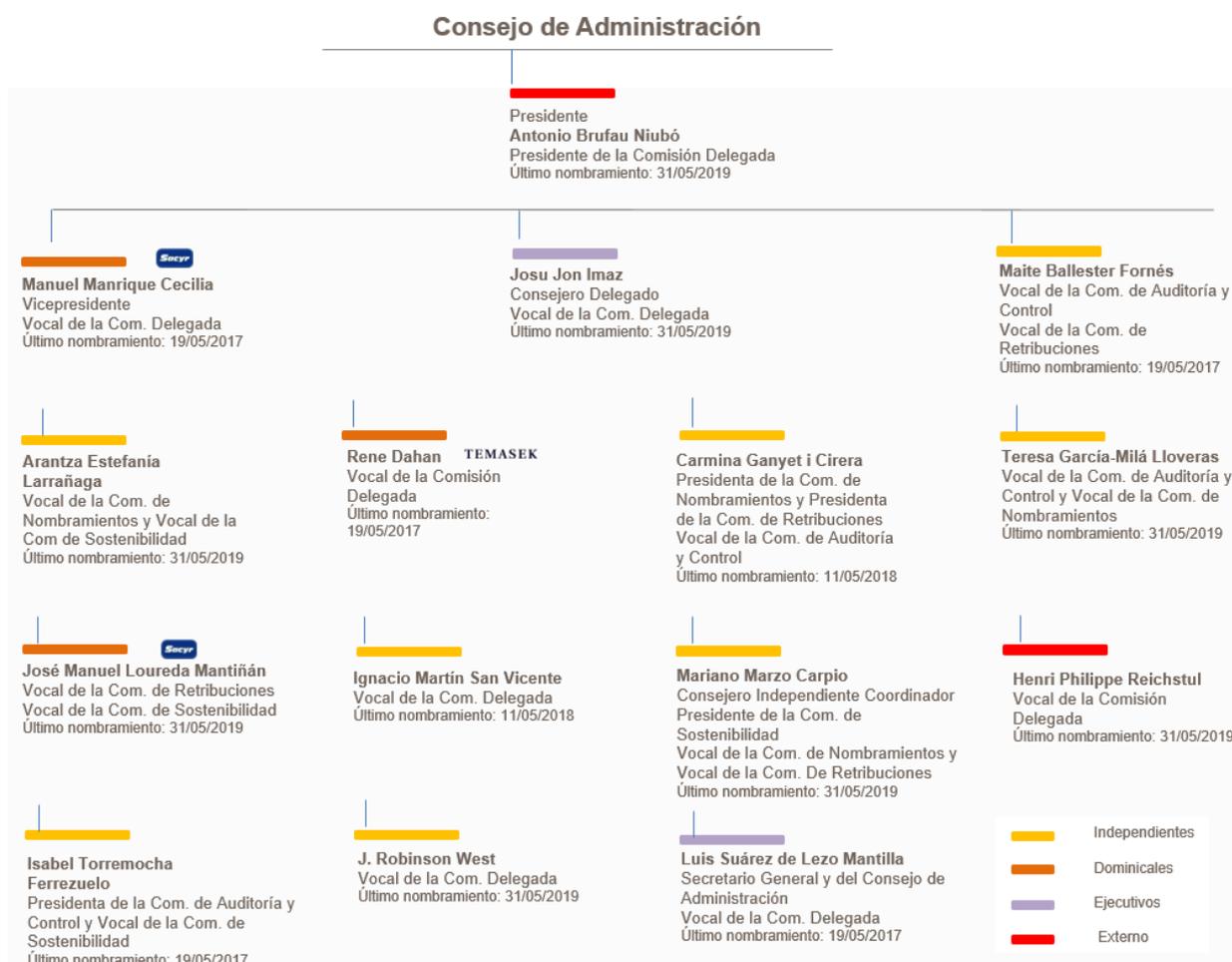
Cambios en el Consejo

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 31 de mayo de 2019 ha aprobado la **reelección** como Consejeros de D. Antonio Brufau, D. Josu Jon Imaz, D. José Manuel Loureda y D. John Robinson West, la ratificación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul, así como el **nombramiento** como Consejeras de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y de Dña. María Teresa García-Milá Lloveras. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

33%
Mujeres en
el Consejo

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado la reducción del número de Consejeros a quince. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha nombrado a D. Mariano Marzo Carpio como Consejero Independiente Coordinador (Lead Independent Director).

La composición actual del Consejo de Administración (CA) y de sus Comisiones es la siguiente:



3. ENTORNO

3.1 ENTORNO MACROECONÓMICO

En 2019 la **economía global**, parece haber frenado el deterioro experimentado durante 2018, aunque manteniendo un bajo dinamismo. Así, según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) (World Economic Outlook abril 2019), el crecimiento mundial se situará en 2019 en el 3,3%.

3,3%

Crecimiento mundial previsto en 2019

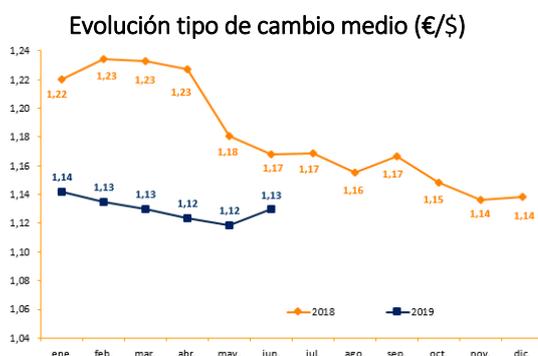
Después de la notable ralentización de la actividad y de los mercados financieros a finales del 2018, los bancos centrales de los países desarrollados han dado un giro a su política monetaria; la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) elevó los tipos de referencia cuatro veces durante 2018 y señaló más subidas en 2019; y el Banco Central Europeo puso fin en 2018 a su programa de compra de deuda pública “*quantitative easing*”, señalando la primera subida de tipos para 2019. Sin embargo, a inicios de 2019 ambos bancos centrales modificaron su discurso decidiendo poner en pausa la normalización monetaria. Adicionalmente y ante la constatación de que los riesgos por una guerra comercial son aún elevados, se han fijado medidas de estímulo, esperándose próximos descensos de tipos de interés por parte de ambos bancos centrales.

Estas políticas de respuesta podrían favorecer un repunte de la actividad de cara a los últimos meses de 2019 y 2020. En todo caso, el balance de riesgos sobre el crecimiento sigue siendo al alza, pues ante un recrudecimiento de las tensiones comerciales el impacto sería muy adverso y el margen de respuesta de políticas es reducido.

En este entorno de mayor incertidumbre y menor crecimiento en la Zona Euro, durante los primeros meses de 2019 se ha intensificado la **apreciación del dólar**, llegando a niveles de 1,11 euros/dólar en el mes de mayo. Sin embargo, desde mayo, el cambio de tono de los bancos centrales ha hecho que el diferencial de tipos de interés se reduzca. También EE.UU. ha mostrado señales de una desaceleración en su actividad. Todo esto ha favorecido que el tipo de cambio se establezca en torno a 1,13 euros/dólar.

1,13 €//\$

t/c medio 1^{er} semestre



3.2 ENTORNO ENERGÉTICO

Crudo - Brent

Durante la primera mitad de 2019, la evolución del precio del petróleo se ha caracterizado por una alta volatilidad. El barril Brent comenzó el año cotizando en los niveles más bajos desde 2017, apenas por encima de los 50 dólares por barril (\$/bbl), siguiendo luego una senda alcista que lo llevó a superar los 75 \$/bbl hacia finales del mes de abril. Posteriormente, el precio corrigió hasta los 60 \$/bbl a mediados de junio y cerró el semestre en los 65 \$/bbl. A cierre del primer semestre, el precio del crudo Brent se situó en una media de 66 \$/bbl, un 7% por debajo de la media del mismo periodo de 2018. Por su parte, el crudo WTI ha promediado 57,4 \$/bbl, situando el diferencial entre ambos en los 8,6 \$/bbl en el periodo.

66 \$/bbl

Brent

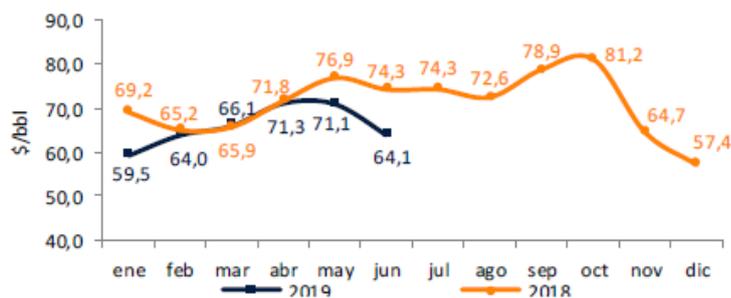
Por el lado de la oferta, tras la caída del precio registrada en el cuarto trimestre de 2018, en diciembre la OPEP junto con un grupo de países exportadores no-OPEP, tomaron la decisión de volver a la política

de recortes de producción. La OPEP+, como se ha dado en llamar a este grupo de países, se comprometió a retirar unos 1,2 millones de barriles diarios de producción conjunta (-800 OPEP y -400 no-OPEP) a partir de enero de 2019. El compromiso con los recortes ha sido significativo y, de hecho, los líderes de cada parte, Arabia Saudí por el lado de la OPEP y Rusia por el lado de la no-OPEP han recortado muy por encima de lo acordado durante los últimos meses. Hay que resaltar que este control de la OPEP+ sobre la oferta es la principal razón tras la subida del precio hasta los 75 \$/bbl de finales de abril. El acuerdo al que se llegó en diciembre del año pasado tenía una duración de seis meses, sin embargo, tras la reunión mantenida por los países de la OPEP+ durante el 1 y 2 de julio de este año, se han extendido los recortes hasta marzo de 2020.

Otro factor que ha influido por el lado de la oferta es el aumento de producción de EE.UU., aunque se espera que el crecimiento medio de este año se sitúe por debajo del alcanzado el año pasado.

Sin embargo, es por el lado de la demanda donde se encuentran las mayores incertidumbres. En lo que va de año, la mayoría de los analistas y, sobre todo, las principales agencias oficiales energéticas, tales como la Agencia Internacional de la Energía (AIE) y la Administración de información energética de EE.UU. (EIA, por sus siglas en inglés), han revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento de la demanda global para este año y el próximo. Esta revisión viene en respuesta al empeoramiento de las perspectivas económicas, sobre todo por el deterioro de los índices de confianza en el sector manufacturero en el contexto de la guerra comercial entre EE.UU. y China.

Evolución de la cotización media del Brent



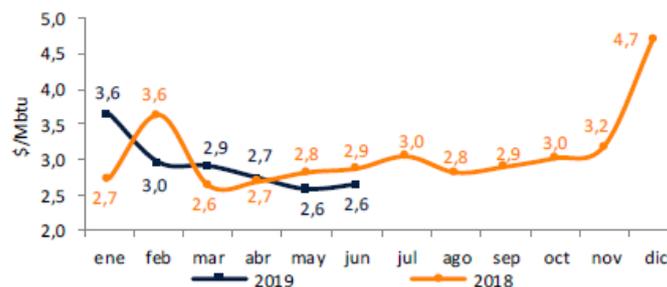
Gas Natural - Henry Hub

El precio del gas natural estadounidense Henry Hub promedió 2,9 \$/MBtu en el primer semestre de 2019, sin variaciones respecto al mismo semestre de 2018, muy presionado por la situación de sobreproducción existente. Interanualmente y para el primer semestre del año, la producción de gas seco experimentó un incremento (+12%) muy superior al de la demanda (+3%). El buen comportamiento de la demanda para generación eléctrica no fue suficiente para contrarrestar el rápido crecimiento de la producción. En cuanto a las exportaciones estadounidenses de gas natural licuado, se registró un aumento (+56%) que sirvió de soporte al precio del gas.

2,9 \$/MBtu
Henry Hub

Según los últimos datos publicados en EE.UU, el ajuste del balance visto en 2018 no volvería a producirse hasta 2020, siempre y cuando se materializase una ralentización en el crecimiento de la producción, un buen comportamiento de la demanda doméstica y unas exportaciones en sólida expansión.

Evolución de la cotización media del Henry Hub



4. DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

4.1 RESULTADOS

| <i>Millones de euros</i> | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Upstream | 646 | 647 | (1) |
| Downstream | 715 | 762 | (47) |
| Corporación y otros | (246) | (277) | 31 |
| Resultado neto ajustado | 1.115 | 1.132 | (17) |
| Efecto patrimonial | 63 | 202 | (139) |
| Resultados específicos | (45) | 212 | (257) |
| Resultado neto | 1.133 | 1.546 | (413) |

Resultado neto ajustado en línea con año anterior

Los resultados del primer semestre de 2019 (1S 2019) se producen en un **contexto** caracterizado por el notable debilitamiento del indicador de margen de Refino en España (4,4 \$/bbl vs. 6,9 en 1S 2018), menores precios del crudo (Brent 66,0 vs. 70,6 en 1S 2018) y un fortalecimiento del dólar frente al euro (€/ \$ 1,13 vs. 1,21 en 1S 2018).

Repsol ha obtenido un **resultado neto ajustado** de 1.115 millones de euros (-2%), un **resultado neto** de 1.133 millones de euros (-27% frente a 2018, que incluía la plusvalía generada por la desinversión en Naturgy) y un **flujo de caja de las operaciones** de 2.530 millones de euros (+47%). El semestre finaliza con una **deuda neta** con arrendamientos de 7.464 millones de euros (3.662 sin arrendamientos).

El **EBITDA** alcanza los 3.712 millones de euros, ligeramente inferior (-3%) al del mismo periodo de 2018.

| <i>EBITDA</i> (millones de euros) | TOTAL | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | 1S 2019 | 1S 2018 |
| Upstream | 2.213 | 2.289 |
| Downstream | 1.580 | 1.649 |
| Corporación y otros | (81) | (127) |
| TOTAL | 3.712 | 3.811 |

Upstream

La **producción** media del primer semestre de 2019 asciende a 697 Kbp/d, un 4% inferior a la del mismo periodo de 2018. Este descenso se ha producido fundamentalmente en Libia, Venezuela, Trinidad y Tobago y Estados Unidos y se ha visto compensado parcialmente por los incrementos por nuevos pozos (Colombia y Canadá), adquisiciones (Noruega) e inicio de producción en Buckskin (USA).

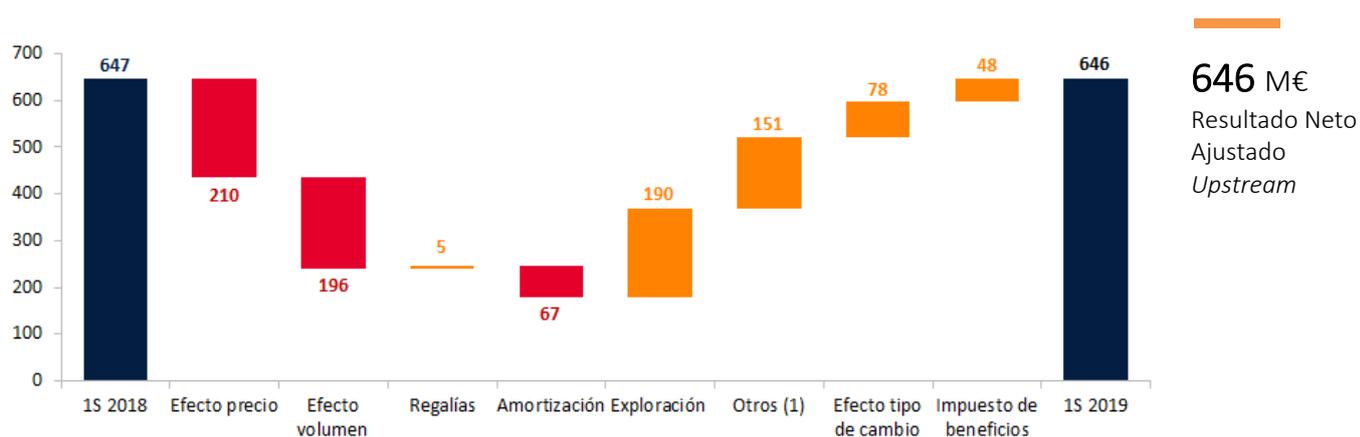
Respecto a la **actividad de exploración**, en el semestre se ha concluido la perforación de 10 sondeos exploratorios y 6 sondeos de delineamiento/*appraisal*, 9 con resultado positivo, 5 negativos y 2 en evaluación.

Para más información de las actividades del segmento *Upstream* véase el apartado 5.1.

El **resultado neto ajustado** de *Upstream* ha ascendido a 646 millones de euros, en línea con el del 1S 2018 (647 millones de euros). Los menores precios de realización de crudo (-7%) y los menores volúmenes comercializados se han visto compensados por los menores costes exploratorios, producción e impuestos, así como por el fortalecimiento del dólar frente al euro.

1.133 M€
Resultado Neto

Variación del Resultado neto ajustado *Upstream*



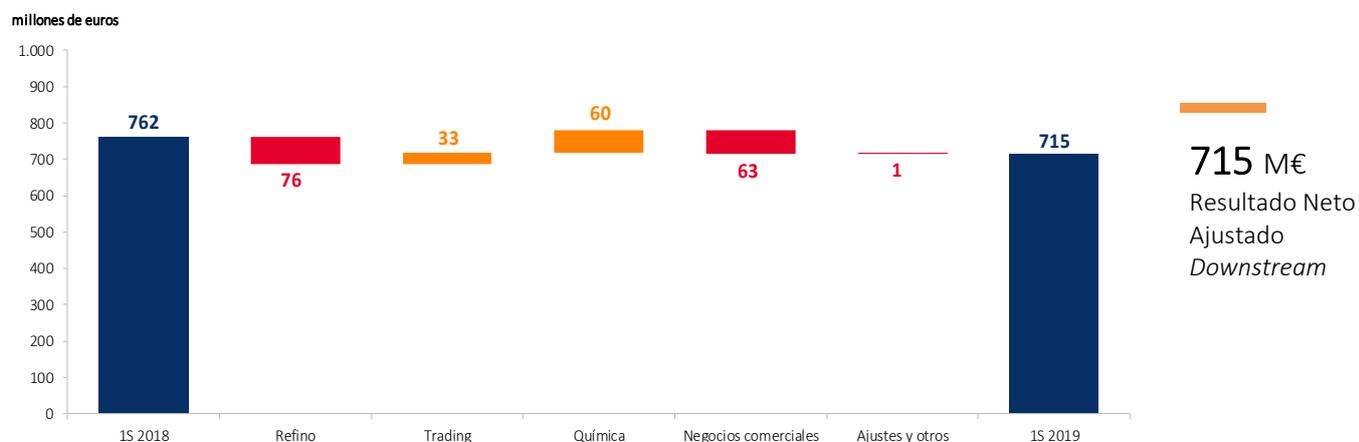
⁽¹⁾ Incluye, entre otros, los costes asociados a la producción y los resultados de participadas y minoritarios.

Las **inversiones** del primer semestre (961 millones de euros) aumentan un 7% respecto a las del 1S 2018. Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo, principalmente en EE.UU, Trinidad y Tobago, Noruega, UK, Argelia y Canadá.

Downstream

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2019 ha sido de 715 millones de euros, frente a los 762 millones de euros del primer semestre de 2018.

Variación del Resultado neto ajustado *Downstream*



La variación del resultado obedece principalmente a:

- En **Refino**, los menores resultados como consecuencia de la fuerte caída en los márgenes por el peor entorno internacional (principalmente por el estrechamiento del diferencial de crudos pesados y por la caída del diferencial de destilados medios y nafta) y las paradas de mantenimiento en España, se han visto parcialmente compensados por los mayores márgenes en Perú.
- En **Trading**, los mejores resultados se deben fundamentalmente a los márgenes obtenidos en operaciones de GLP, destilados medios y crudos.
- En **Química**, la mejora del resultado se debe principalmente a mayores ventas, con mejores márgenes y menores incidencias operativas en el periodo.
- Los **Negocios Comerciales** descienden principalmente por los menores resultados en Mayorista y Trading Gas debido a los menores márgenes por un invierno más suave en América del Norte.

Las **inversiones** de explotación de *Downstream* en el primer semestre de 2019 ascienden a 482 millones de euros (un 48% superiores a las del 1S 2018). Las principales inversiones son las acometidas para la mejora de la eficiencia energética, seguridad y medio ambiente. Adicionalmente destacan las inversiones por la expansión internacional en México y los nuevos negocios de Electricidad y Gas.

Corporación y otros

Los resultados del semestre ascienden a -246 millones de euros (frente a los -277 millones de euros del 1S 2018). En Corporación se mantiene el esfuerzo de reducción de costes corporativos salvo en lo que se refiere a iniciativas en digitalización y tecnología. El resultado financiero, que continúa la senda de reducción de los costes de financiación, empeora como consecuencia de los mayores gastos financieros por aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 2.2.1 de los Estados Financieros consolidados 1S 2019) y los menores resultados obtenidos en posiciones de divisa y autocartera.

El **resultado neto** ha ascendido a 1.133 millones de euros, un 27% inferior a 2018.

| INDICADORES DE RENTABILIDAD | 2019 | 2018 |
|---|------|--------------------|
| ROACE - Rentabilidad sobre capital empleado medio (%) | 7,6 | 8,2 ⁽¹⁾ |
| ROACE (con arrendamientos) (%) | 7,0 | - |
| Beneficio por acción (€/acción) | 0,73 | 0,93 |

7,6 %
ROACE

⁽¹⁾ No incluye operaciones interrumpidas (Naturgy); incluyéndolas, el ROACE asciende al 9%.

4.2 FLUJOS DE CAJA

El **flujo de caja libre** en 2019 ha ascendido a 1.093 millones de euros, frente a los 4.306 millones en 2018, que incluían el cobro por la desinversión en Naturgy (3.816 millones de euros).

↑47%
 Flujo de caja
 de las
 operaciones

| FLUJOS DE CAJA (Millones de euros) | 1S 2019 | 1S 2018 |
|---|----------------|--------------|
| EBITDA | 3.712 | 3.811 |
| Cambios en el capital corriente | (659) | (1.414) |
| Cobros de dividendos | 17 | 4 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (463) | (490) |
| Otros cobros/(pagos) | (77) | (185) |
| I. Flujo de las operaciones | 2.530 | 1.726 |
| Pagos por inversiones | (1.503) | (1.258) |
| Cobros por desinversiones | 66 | 3.838 |
| II. Flujo de inversión | (1.437) | 2.580 |
| FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II) | 1.093 | 4.306 |
| Dividendos y otros instr. de patrimonio | (201) | (196) |
| Intereses netos y leasing | (287) | (280) |
| Autocartera | (729) | (457) |
| CAJA GENERADA ⁽¹⁾ | (124) | 3.373 |

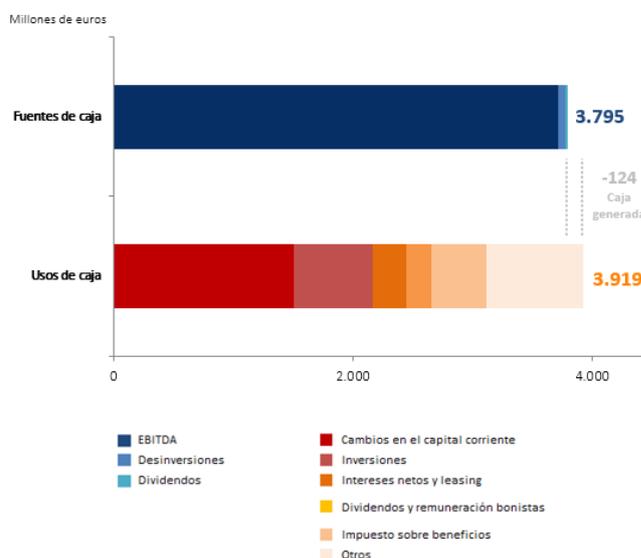
⁽¹⁾ No incluye los derivados sobre acciones de Repsol, S.A. contratados con entidades financieras sobre un notional total de 76 millones de acciones y que forman parte de los "flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros" (+695 millones de euros).

El **flujo de caja de las operaciones** (2.530 millones de euros) ha sido suficiente para cubrir las inversiones, el pago de intereses, dividendos y, parcialmente, la compra de autocartera. Mejora al obtenido en el 1S 2018: el mantenimiento de los niveles del EBITDA de los negocios se ha visto positivamente impactado por una menor variación del fondo de maniobra principalmente en *Downstream* (impactados en 2018 por el notable incremento del coste de las existencias en el semestre como consecuencia del alza de precios).

El **flujo de caja de las actividades de inversión** (-1.437 millones de euros) refleja la expansión internacional en México y los nuevos negocios de Repsol Electricidad y Gas en *Downstream*, así como el aumento del esfuerzo inversor en activos productivos en *Upstream*. En el 1S 2018 destaca la caja obtenida por la desinversión en Naturgy.

Como consecuencia de todo lo anterior, una vez se ha hecho frente al pago de los costes de financiación (-287 millones de euros), la retribución a los accionistas (-201 millones de euros) y la adquisición de autocartera (ver apartado 4.4), la **caja generada** ha ascendido a -124 millones de euros.

Fuentes y usos de la caja



4.3 SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el primer semestre de 2019, en línea con el compromiso de fortalecimiento de la estructura financiera del Grupo, se ha continuado con las diferentes medidas que han permitido sólidos niveles de deuda y apalancamiento.

3.662 M€
Deuda Neta

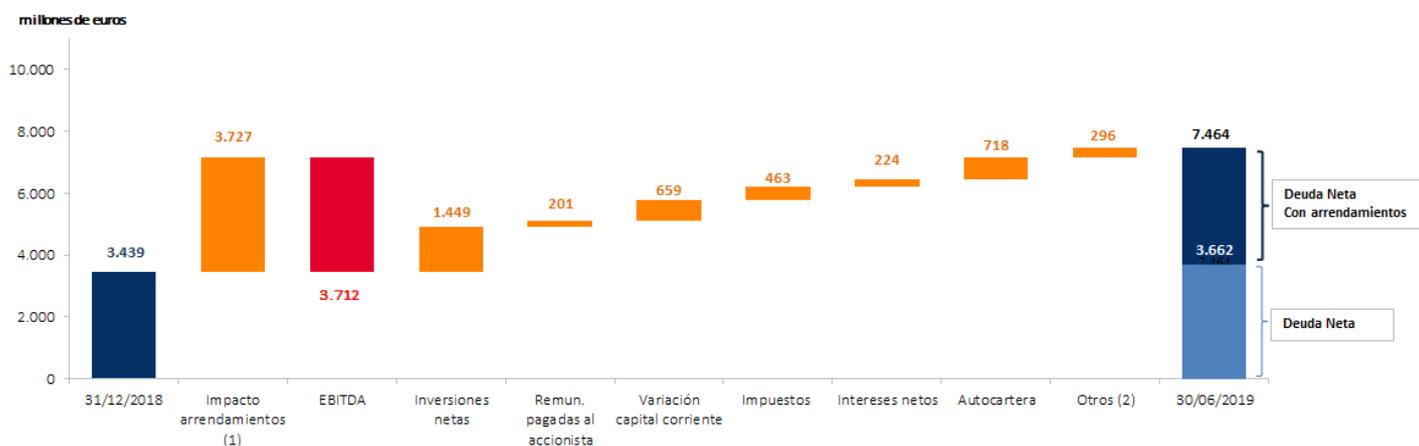
En línea con la política de prudencia financiera y del compromiso de mantenimiento de un alto grado de liquidez, los recursos líquidos mantenidos por el Grupo al final del ejercicio en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles superan ampliamente los vencimientos de deuda a corto plazo.

Destaca en el semestre la primera aplicación de la NIIF 16 que ha supuesto cambios en las medidas de deuda que venía utilizando el Grupo (para más información véase la Nota 2.2.1 de los Estados financieros intermedios consolidados del primer semestre 2019 y el Anexo II de este informe).

Endeudamiento

La **deuda neta** (3.662 millones de euros) y con arrendamientos (7.464 millones de euros) se mantiene en niveles similares a 2018.

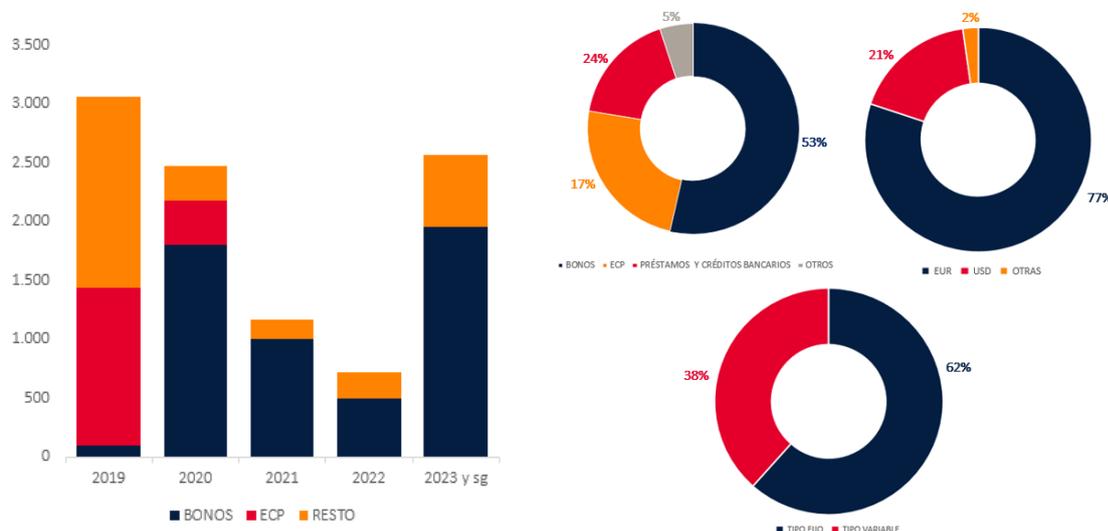
Variación de la deuda neta



(1) Incluye los arrendamientos financieros reconocidos bajo la norma contable anterior (1.624 millones de euros) y los arrendamientos reconocidos tras la aplicación de NIIF 16 (2.103 millones de euros).

(2) Incluye, entre otros, los nuevos contratos de arrendamiento en el periodo, otros cobros/pagos de actividades de explotación y el efecto de tipo de cambio.

La **composición y vencimiento de la deuda bruta** sin arrendamientos (10.000 millones de euros) al 30 de junio de 2019 se desglosa a continuación:



10.000 M€
Deuda Bruta

Principales operaciones de financiación

Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido nuevas emisiones de obligaciones o valores negociables representativos de deuda. En febrero de 2019 se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por Repsol International Finance B.V. (RIF) en enero de 2012 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 1.000 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,875%.

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa de Papel Comercial (*Euro Commercial Paper ECP*) garantizado por Repsol, S.A. por importe máximo de 2.000 millones de euros cuyo saldo vivo a 30 de junio de 2019 es de 1.725 millones de euros.

Para más información véase la Nota 4.1.5 de los Estados Financieros intermedios consolidados 1S 2019.

Prudencia financiera

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2019, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 7.832 millones de euros, suficiente para cubrir 1,63 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 1.896 y 2.265 millones de euros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Liquidez
1,63 veces
 Vencimiento
 deuda c/p

| INDICADORES DE SITUACIÓN FINANCIERA | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|------------|------------|
| Deuda neta (millones de euros) | 3.662 | 2.706 |
| Deuda neta / Capital empleado total sin arrendamientos (%) | 10,6 | 8,0 |
| Intereses deuda ⁽¹⁾ / EBITDA (%) | 3,1 | 3,8 |
| Deuda neta - con arrendamientos (millones de euros) | 7.464 | - |
| Deuda neta - con arrendamientos / Capital empleado total - con arrendamientos (%) | 19,4 | - |

⁽¹⁾ No incluye gasto financiero de los arrendamientos.

Calificación crediticia

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

| PLAZO | STANDARD & POOR'S | MOODY'S | FITCH |
|---------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | Repsol, S.A. | Repsol, S.A. | Repsol, S.A. |
| Largo | BBB | Baa1 | BBB |
| Corto | A-2 | P-2 | F-3 |
| Perspectiva | positiva | estable | positiva |
| Última modificación | 12/12/2018 | 10/12/2018 | 19/10/2018 |

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2019 el saldo de acciones en patrimonio propias asciende a 79 millones de acciones (incluyendo 76 millones de acciones en derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras) representativas de un 5% del capital social a dicha fecha. Para más información véase la Nota 4.1 "Acciones y participaciones en patrimonio propias" de los Estados financieros intermedios del primer semestre 2019.

4.4 RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

La retribución percibida por los accionistas en el primer semestre de 2019, derivada del programa "Repsol dividendo flexible", incluye el importe del compromiso irrevocable de compra de derechos de asignación gratuita asumido por Repsol en la ampliación de capital liberada cerrada en enero de 2019 (0,411 euros brutos por derecho). Así, Repsol ha pagado durante el primer semestre de 2019 un importe bruto total de 175 millones de euros a los accionistas y les ha entregado 31.481.529 acciones nuevas, por un importe equivalente a 453 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la sociedad.

↑ 6%
 Retribución al
 accionista vs.
 1S 2018

Asimismo, en julio de 2019 en el marco del programa “Repsol dividendo flexible” y en sustitución del que hubiera sido el dividendo complementario del ejercicio 2018, Repsol ha realizado un desembolso en efectivo de 223 millones de euros (0,505 euros brutos por derecho) a aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita a la Compañía y ha retribuido con 39.913.458 acciones, por un importe equivalente a 564 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de Repsol S.A. (los titulares del 71,69% de los derechos).

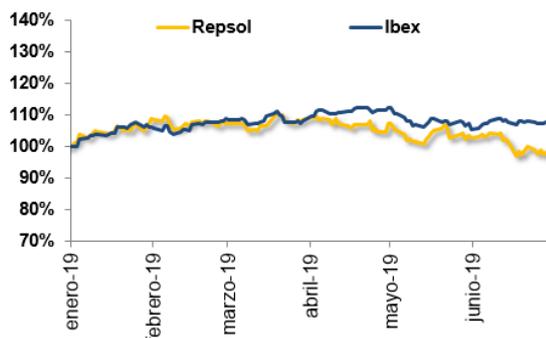
La Junta General Ordinaria de Accionistas 2019 aprobó una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias¹, dirigida a compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se formalicen en el ejercicio 2019 en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” descritas anteriormente. El principal efecto de la indicada reducción de capital será un incremento del beneficio por acción, lo que redundará en favor de los accionistas.

Para información complementaria sobre la retribución total percibida por los accionistas y las mencionadas ampliaciones de capital liberadas derivadas del programa “Repsol dividendo flexible”, véase Nota 4.1 “Patrimonio Neto” de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2019.

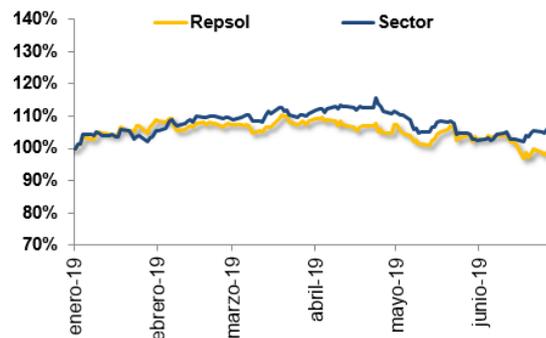
Nuestra acción

La acción de Repsol finalizó el primer semestre en niveles similares a los del inicio del ejercicio.

La acción de Repsol frente al Ibex 35



Repsol frente al sector¹ petrolero europeo



Fuente: Bloomberg

⁽¹⁾ Compañías europeas del sector consideradas: BP, Shell, Total, Eni, Equinor, Galp y OMV.

14,81 €
cotización
media

A continuación el detalle de los principales indicadores bursátiles del Grupo durante 2019 y 2018:

| PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES | 1S 2019 | 1S 2018 |
|--|---------|---------|
| Retribución al accionista (€/acción) ⁽¹⁾ | 0,411 | 0,388 |
| Cotización al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros) | 13,79 | 16,77 |
| Cotización media del periodo (euros) | 14,81 | 15,44 |
| Precio máximo del periodo (euros) | 15,52 | 17,28 |
| Precio mínimo del periodo (euros) | 13,64 | 13,75 |
| Número de acciones en circulación a cierre del periodo (millones) | 1.559 | 1.556 |
| Capitalización bursátil al cierre del periodo (millones de euros) ⁽³⁾ | 21.489 | 26.094 |
| Valor en libros por acción (euros) ⁽⁴⁾ | 20,2 | 19,8 |

⁽¹⁾ La Retribución al Accionista incluye, para cada periodo, los dividendos pagados y el precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita dentro del programa “Repsol Dividendo Flexible”.

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

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

⁽⁴⁾ Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante / Número de acciones en circulación al cierre del periodo.

¹ Mediante la amortización de la autocartera existente a 27 de marzo de 2019 y de las acciones que se adquieran a través de un programa de recompra de acciones y, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 27 de marzo de 2019.

5. DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS

5.1 UPSTREAM

Principales magnitudes operativas

| | 1S 2019 | 1S 2018 |
|--|---------|---------|
| Producción neta total de líquidos (kbbbl/d) | 251 | 266 |
| Producción neta total de gas (kbep/d) | 446 | 458 |
| Producción neta total hidrocarburos (Kbep/d) | 697 | 724 |
| Precio medio de realización del crudo (\$/bbl) | 59,6 | 64,2 |
| Precio medio de realización del gas (\$/kscf) | 3,2 | 3,3 |
| Bonos, sondeos secos y gastos generales y de administración (Millones de euros) ⁽¹⁾ | 75 | 223 |

⁽¹⁾ Solamente costes directos asignados a proyectos de exploración.

Nuestro desempeño en 1S19

| Millones de euros | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Resultado de las operaciones | 1.174 | 1.236 | (62) |
| Impuesto sobre beneficios | (547) | (594) | 47 |
| Participadas y minoritarios | 19 | 5 | 14 |
| Resultado Neto Ajustado ⁽¹⁾ | 646 | 647 | (1) |
| Resultados específicos | 75 | (132) | 207 |
| Resultado Neto | 721 | 515 | 206 |
| Tipo Impositivo Efectivo (%) | 47 | 48 | (1) |
| EBITDA | 2.213 | 2.289 | (76) |
| Inversiones | 961 | 900 | 61 |

⁽¹⁾ Detalle resultado neto ajustado por área geográfica:

| Área geográfica | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Europa, África y Brasil | 335 | 358 | (23) |
| Latinoamérica - Caribe | 217 | 260 | (43) |
| Norteamérica | 65 | 115 | (50) |
| Asia y Rusia | 119 | 132 | (13) |
| Exploración y otros | (90) | (218) | 128 |
| Resultado neto ajustado | 646 | 647 | (1) |

Principales acontecimientos del semestre (1/3):

- Producción:** alcanzó 697 Kbep/d en el primer semestre de 2019, lo que supone una disminución del 4% (27 Kbep/d) con respecto al mismo periodo de 2018. Esta disminución se debe principalmente a la interrupción de la producción en Libia en los dos primeros meses del año por motivos de seguridad en el país, a la menor demanda de gas en Venezuela, a las paradas de mantenimiento en Trinidad y Tobago y, en Estados Unidos, al declino en Shenzi y a la desinversión en Midcontinent. Todo ello compensado parcialmente por la producción incremental de los nuevos pozos en Akacias (Colombia) y Duvernay (Canadá), la adquisición de Mikkel y Visund (Noruega) y el inicio de la producción en Buckskin (USA).
- Campaña exploratoria:** en el primer semestre se ha concluido la perforación de 10 sondeos exploratorios y 6 sondeo de delineamiento/appraisal, 9 con resultado positivo (5 exploratorios en USA, Indonesia, Malasia (2) y Noruega y 4 de appraisal en USA), 5 con resultado negativo (4 exploratorios en Bulgaria, Colombia (2) y Noruega y 1 de appraisal en Argelia) y 2 con resultado en evaluación (1 exploratorio en Bolivia y 1 de appraisal en Argelia). Al final del período ningún sondeo exploratorio ni de appraisal se encontraba en curso.
- Dominio minero:** adquisición de un bloque en Indonesia (exploratorio, operado), 6 bloques en Noruega: 4 en la Ronda APA (concesiones en áreas predefinidas) 2018 y dos adquiridos (Campo Mikkel), 5 bloques en Rusia (1 exploratorio), 1 bloque en USA (campo Moccasin, Golfo de México).

Principales acontecimientos del semestre (2/3):**NORTEAMÉRICA****EEUU: campaña exploratoria positiva en Alaska y Golfo de México e inicio de la producción en Buckskin**

- Se ha confirmado la presencia de hidrocarburos en la parte sur de la unidad Pikka en Alaska, donde en enero se ha completado el primer pozo de delineación conocido como Pikka-B y en abril el sondeo de evaluación de Pikka-C, ambos con resultado positivo.
- En junio se ha iniciado la producción de hidrocarburos en el proyecto de aguas profundas Buckskin (donde Repsol participa con un 22,5% siendo el operador la compañía LLOG) en el área de Keathley Canyon en el Golfo de México estadounidense.
- A finales del mes de abril se ha anunciado un importante descubrimiento con el pozo exploratorio Blacktip, situado en aguas profundas del Golfo de México (EEUU) a 400 km al sur de Houston con un área neta de crudo de más de 122 metros de espesor. Repsol, con un 8,5%, ha participado en este descubrimiento de hidrocarburos en la cuenca de Alaminos Canyon junto con Shell (operador), Chevron y Equinor. El proyecto se encuentra en la fase de evaluación y delineación de reservas. En junio también resultó positivo el sondeo de evaluación Blacktip-1 ST1.

LATINOAMÉRICA – CARIBE**Trinidad y Tobago: inicio de la producción de gas en Angelin**

- En febrero el consorcio BPTT (30% Repsol) ha anunciado el arranque de la producción de gas desde su plataforma Angelin (bloque *West Block*) que es operada de forma remota y está situada a 60 km de la costa sudoriental de la isla de Trinidad, sobre una lámina de agua de 65 metros.

Colombia: producción récord en Akacias y firma de dos nuevos contratos en dos bloques marinos

- En el mes de marzo, en el proyecto Akacias (Colombia) donde Repsol participa con un 45%, se ha alcanzado una producción total récord de 20 kbbl/d como consecuencia de los trabajos de perforación incluidos en la Fase I del Plan de Desarrollo aprobada en 2018. El objetivo final es alcanzar en el medio plazo una producción total de 50 kbbl/d.
- En abril Repsol ha firmado dos contratos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) de Colombia para la exploración y producción de los bloques marinos GUA OFF-1 y COL-4, ubicados frente a la costa colombiana en el mar del Caribe. Repsol es la compañía operadora en el bloque GUA-OFF-1 con un 50% de la participación (Ecopetrol posee el 50% restante) y en el bloque COL-4 también con un 50% de la participación (ExxonMobil posee el 50% restante).

Venezuela: entorno complejo

- En el primer semestre, la producción media de Repsol en Venezuela ha alcanzado los 59 kbep/d (62 kbep/d en 2018). Durante el periodo ha continuado la situación de inestabilidad política, la recesión económica y la inflación. Para más información véase la Nota 5.3 de los Estados Financieros intermedios consolidados 1S 2019.

ASIA Y OCEANÍA**Indonesia: el mayor descubrimiento de gas del país en el bloque Sakakemang**

- En febrero se ha anunciado el mayor descubrimiento de gas en Indonesia de los últimos 18 años, así como uno de los 10 mayores del mundo de los últimos doce meses. El pozo, denominado Kaliberau Dalam-2X (KBD-2X), está situado en el bloque onshore Sakakemang, en el sur de la isla de Sumatra. Repsol es la compañía operadora con el 45% de participación. Este descubrimiento cuenta con una estimación preliminar de, al menos, 2 billones de pies cúbicos de gas (TCF por sus siglas en inglés) de recursos recuperables.

Principales acontecimientos del semestre (3/3):

Rusia: acuerdo con Gazprom Neft y Shell para la exploración conjunta de dos bloques en Siberia

- En junio Repsol ha firmado un memorando de entendimiento con Gazprom Neft y Shell para la constitución de un acuerdo conjunto para la exploración de dos bloques con licencia fronterizos Leskinsky y Pukhutsyayakhsky, situados en la península de Guida en la costa de Siberia. Gazprom Neft tendrá una participación del 50% y Repsol y Shell del 25% cada uno. Se espera que el acuerdo se complete en 2020 cuando se tengan las correspondientes autorizaciones.

EUROPA

Noruega: nuevas adjudicaciones, extensiones, adquisiciones y descubrimiento exploratorio

- En enero el Ministerio de Petróleo y Energía noruego ha anunciado la adjudicación a Repsol de la participación en tres nuevas licencias exploratorias y la extensión de una ya existente. Las nuevas licencias se ubican en la gran cuenca Egersund (3) y el Mar de Barents (1) y refuerzan aún más la posición de Repsol en el país.
- En febrero Repsol ha anunciado el acuerdo para la adquisición a Total del 7,65% del campo Mikkell en Noruega, el cual produce actualmente un total de 50 kbbl/d.
- En marzo se ha producido un descubrimiento exploratorio con el sondeo Telesto (7,7% Repsol) en la licencia productiva PL 120 ubicada en la zona de Tampen, en el Mar del Norte (Noruega). Repsol ha participado en este descubrimiento petrolífero junto con Equinor (operador), Petoro y ConocoPhillips. Se estima preliminarmente que los recursos recuperables podrían ser entre 12 y 28 millones de barriles de petróleo.

Grecia: se firma un nuevo contrato exploratorio

- En abril Repsol ha firmado un contrato exploratorio en Grecia del bloque *offshore* Ionian (situado en el mar Jónico al norte de Kefalonia y al oeste de las islas de Lefkada y Corfú), aumentando así la presencia de Repsol en este país donde ya cuenta con otros dos bloques *onshore*. El bloque Ionian tiene un área de 6.671 km². Repsol participa en este bloque con un 50% (operador) junto a la compañía griega Hellenic, con el 50% restante. El acuerdo está pendiente a la fecha de ratificación por parte del Parlamento griego.

Bulgaria: adquisición nuevo bloque exploratorio

- En abril se ha anunciado la adquisición del 20% en el bloque exploratorio *offshore* Khan Kubrat en Bulgaria, participando Shell como operador con un 50% y Woodside Petroleum con el 30% restante.

AFRICA

Libia: entorno complejo

- En el primer semestre, la producción media de Repsol en Libia ha alcanzado los 24 kbbl/d (36 kbbl/d en 2018). Continúa la situación de incertidumbre política, que afecta a las condiciones de seguridad del país y de la industria petrolera. Para más información véase la Nota 5.3 de los Estados Financieros intermedios consolidados 1S 2019.

5.2 DOWNSTREAM

Principales magnitudes

| | 1S 2019 | 1S 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Capacidad de refino (kbb/d) | 1.013 | 1.013 |
| Europa (Incluye part. en ASES) | 896 | 896 |
| Resto del mundo | 117 | 117 |
| Índice de conversión en España (%) | 63 | 63 |
| Utilización conversión refino España (%) | 102,0 | 103,9 |
| Utilización destilación refino España (%) | 89,3 | 90,4 |
| Crudo procesado (millones de t) | 22,1 | 22,4 |
| Europa | 19,8 | 20,1 |
| Resto del mundo | 2,3 | 2,3 |
| Indicador de margen de refino (\$/Bbl) | | |
| España | 4,4 | 6,9 |
| Perú | 6,0 | 2,0 |
| Número de estaciones de servicio | 4.875 | 4.759 |
| Europa | 4.113 | 4.182 |
| Resto del mundo | 762 | 577 |
| Ventas de productos petrolíferos (kt) | 24.251 | 25.217 |
| Europa | 21.332 | 22.036 |
| Resto del mundo | 2.919 | 3.181 |
| Ventas de productos petroquímicos (kt) | 1.458 | 1.313 |
| Europa | 1.192 | 1.085 |
| Resto del mundo | 266 | 228 |
| Ventas de GLP (kt) | 699 | 739 |
| Europa | 684 | 727 |
| Resto del mundo | 15 | 12 |
| Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu) | 287 | 258 |
| GNL regasificado (100%) en Canaport (Tbtu) | 17,6 | 12,5 |
| Generación de electricidad (GWh) ⁽¹⁾ | 2.186 | - |
| Capacidad eléctrica instalada (MW) | 2.952 | 600 |

⁽¹⁾ Generación de Repsol Electricidad y Gas. No incluye la energía producida en las plantas de cogeneración (sí incluida en la capacidad instalada).

Nuestro desempeño en 2019

| Millones de euros | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Resultado de las operaciones | 955 | 985 | (30) |
| Impuesto sobre beneficios | (231) | (229) | (2) |
| Participadas y minoritarios | (9) | 6 | (15) |
| Resultado Neto Ajustado ⁽¹⁾ | 715 | 762 | (47) |
| Efecto Patrimonial | 63 | 202 | (139) |
| Resultados específicos | (88) | (18) | (70) |
| Resultado Neto | 690 | 946 | (256) |
| Tipo Impositivo Efectivo (%) | 24 | 23 | 1 |
| EBITDA | 1.580 | 1.649 | (69) |
| Inversiones | 482 | 325 | 157 |

⁽¹⁾ Detalle Resultado Neto Ajustado por área geográfica:

| Área geográfica | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|
| Europa | 680 | 723 | (43) |
| Resto del mundo | 35 | 39 | (4) |
| Resultado Neto Ajustado | 715 | 762 | (47) |

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

Refino: altos niveles de utilización y nuevos bios en la formulación de los carburantes

- Se mantienen los niveles de utilización y se han llevado a cabo paradas en las refinerías de La Coruña y Bilbao.
 - En La Coruña se han acometido múltiples inversiones en innovación tecnológica y seguridad, destinadas a mejorar la integridad, la eficiencia energética y la operatividad de las instalaciones. La unidad de Coque ha sido la que ha concentrado la mayor parte de las actuaciones.
 - En Bilbao ha parado la unidad de Conversión para el mantenimiento y actualización de las instalaciones productivas, destacando las mejoras medioambientales implementadas en la unidad de Fluid Catalytic Cracking (FCC), que suponen la reducción en las emisiones de partículas. Adicionalmente ha comenzado la parada en la que se implementarán modificaciones para mejorar la eficiencia de las unidades.
- Se han comenzado a usar bios avanzados en la formulación de los carburantes comercializados. Estos bios no compiten con usos alimentarios y provienen de residuos de procesos industriales y domésticos.

Química: mayores ventas de productos y nuevas certificaciones

- Adhesión a la "Circular Plastics Alliance" (CPA), iniciativa lanzada por la Comisión Europea el pasado 11 de diciembre que tiene como objetivo aumentar el volumen de plástico reciclado en el mercado comunitario.

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

- Se ha obtenido la Certificación de Seguridad Alimenticia (FSSC 22000) para los centros de poliolefinas en Puertollano y Sines. En 2018 ya la obtuvo en el complejo industrial de Tarragona y al sumarse Puertollano y Sines, Repsol se convierte en el primer productor de poliolefinas con esta certificación en todos sus complejos industriales evidenciando el compromiso y liderazgo en materia de seguridad alimentaria.
- Premio al “Mejor productor de Polietileno de Baja Densidad de Europa” otorgado por los clientes en reconocimiento a nuestra labor como proveedor de confianza.

Movilidad: expansión internacional, movilidad eléctrica y digitalización

- Al cierre del semestre Repsol opera 195 estaciones de servicio de los 278 contratos firmados en México.
- La aplicación de pago Waylet ha superado los 1,2 millones de usuarios registrados a cierre del primer semestre que pueden pagar con la aplicación en todas las EE.S de la red Repsol y en más de 3.500 comercios vinculados.
- Se ha firmado un acuerdo con el Corte Inglés por el que a partir del 17 de junio se ofrece la posibilidad de pagar con Waylet en todos sus centros comerciales. Este convenio, que se une a los ya existentes, amplía y refuerza la alianza estratégica entre ambos grupos.
- Se ha inaugurado en abril el primer punto de recarga ultra-rápida de vehículos eléctricos de la Península Ibérica con una potencia máxima de 700 kilovatios (kW). La EE.S, situada en Lopidana (Álava), permite recargar vehículos eléctricos que soporten su potencia en un tiempo de entre cinco y diez minutos. Con ello la red de recarga de Repsol, a través de su participada IBIL, alcanza más de 200 puntos de recarga de acceso público, de los que 33 puntos de venta se ubican en EE.S Repsol.
- Repsol y la red de talleres Confortauto (110 instalaciones por toda España) han firmado una alianza para facilitar la adaptación de los vehículos de gasolina a GLP, con la que se consigue la etiqueta medioambiental de la DGT que permite el acceso a las zonas restringidas al tráfico de las grandes capitales.

Electricidad y gas: nuevos proyectos renovables y crecimiento de la cartera de clientes:

- La cartera actual de cliente de electricidad asciende a unos 890.000 (un 16% más que al inicio de la actividad comercializadora, hace ocho meses con la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones y las comercializadoras regulada y no regulada de gas y electricidad de Viesgo).
- Se ha firmado un nuevo acuerdo con el Corte Inglés por el que ya es posible llevar a cabo la contratación de luz y gas en 16 centros: Madrid, Valencia, Zaragoza, Alcorcón, Sevilla, Getafe, Huelva, Jerez de la Frontera, Málaga, Murcia, Alicante, Badajoz, Albacete, Santa Cruz de Tenerife y Las Palmas.
- Participación de Repsol en la construcción de uno de los mayores parques eólicos flotantes del mundo, en la costa norte de Portugal, a 20 kilómetros de Viana do Castelo, que dispondrá de una capacidad instalada de 25 MW y que se prevé que esté operativo a finales de este año.
- Se han adquirido tres proyectos de generación eléctrica renovable en España con una capacidad total de 794 MW. Estos se encuentran en diferentes etapas de ejecución y consisten en un parque eólico de 335 MW localizado entre las provincias de Zaragoza y Teruel; otro situado entre Palencia y Valladolid, con una capacidad total instalada de 255 MW, y un proyecto solar en Cádiz de 204 MW. La puesta en marcha de estos proyectos tendrá lugar durante los próximos cuatro años y serán operados por Repsol Electricidad y Gas.

Estos proyectos unidos al proyecto fotovoltaico de Valdesolar (Badajoz) y el eólico flotante en la costa de Portugal suman 1.083 MW en desarrollo adicionales los 2.952 MW de capacidad instalada operativa con la que cuenta actualmente el grupo.

6. SOSTENIBILIDAD

Principales acontecimientos del semestre:

- Plan Global de Sostenibilidad.** El Comité Ejecutivo ha aprobado un nuevo Plan Global de Sostenibilidad más transversal, incorporando objetivos en la cadena de suministro, con un horizonte más amplio (objetivos a 2025) e integrando los objetivos en Seguridad y Medioambiente (SMA) resultantes del proceso de reflexión estratégico llevado a cabo en 2018. El nuevo plan establece 31 objetivos a medio plazo y 35 líneas de acción anuales, articulados en torno a los seis ejes del Modelo de Sostenibilidad, dirigidos a los negocios, la cadena de suministro, los empleados y la sociedad. Todas las acciones incluidas en este plan están vinculadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas con los que la Compañía está comprometida.



El Plan Global de Sostenibilidad es la hoja de ruta de la Compañía a partir del cual se despliegan los Planes Locales de Sostenibilidad para cada país o complejo, teniendo en cuenta las circunstancias y necesidades concretas de cada lugar en el que opera el Grupo. En el primer semestre, se han publicado nuevos planes en Canadá, UK y Argelia. Estas nuevas incorporaciones suman 16 países y 6 complejos industriales con compromisos en Sostenibilidad (se han definido más de 330 acciones anuales distribuidas en los 6 ejes del modelo), lo que ha supuesto en los dos últimos años un crecimiento superior al 40% en el número de planes.

Adicionalmente, se han elaborado seis documentos consolidados, uno por cada eje, en los que se recogen las acciones establecidas en los Planes Locales de Sostenibilidad 2018

Tanto el Plan Global como los Planes Locales de Sostenibilidad están disponibles en www.repsol.com.

- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).** Con la implicación del Comité Ejecutivo del Grupo se ha dado a conocer la Agenda 2030 de Naciones Unidas entre los empleados del Grupo, así como el plan definido para contribuir a sus objetivos. Adicionalmente se ha puesto en marcha un plan de impulso que busca integrar en la cultura de la Compañía el compromiso, la difusión y formación en ODS, tratando de alinearse con las necesidades de los diferentes grupos de interés e identificando los indicadores que permitan medir la contribución a la Agenda 2030 en aquellos ODS a los que más contribuye como empresa energética.
- Cambio climático.** Se ha incrementado el alcance de las verificaciones anuales de los inventarios de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en el negocio *Upstream* (verificación del 99% del inventario de la Compañía); en mayo Repsol ha publicado el libro "Hacia un futuro de bajas emisiones" que constituye su hoja de ruta ante el cambio climático (recoge las acciones y compromisos establecidos ante el doble reto que supone suministrar la energía que la sociedad necesita para su desarrollo y reducir las emisiones de GEI de acuerdo a la ambición establecida en el Acuerdo de París); y en junio se ha publicado el segundo Informe del bono verde emitido en mayo de 2017, cuyos fondos se destinan a refinanciar y financiar proyectos dirigidos a evitar y reducir GEI en las actividades que desarrolla la Compañía.

Para más información véase www.repsol.com.

- **Personas.** El objetivo a 2020 marcado en el Plan Global de Sostenibilidad es aumentar la proporción de mujeres en el Consejo de Administración y en puestos de liderazgo al 30%. Los últimos cambios producidos en el Consejo de Administración (ver apartado 2) han incrementado la proporción de mujeres en el Consejo al 33%.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 se han producido 2.014 nuevas contrataciones (un 10% más que en el 1S 2018), de las cuales un 37% corresponden a contratos de carácter fijo alcanzando un número total de 25.797 empleados al cierre del semestre.

- **Respeto a los Derechos Humanos y relación con las Comunidades.** Se ha actualizado la política de Derechos Humanos y Relación con Comunidades, introduciendo: i) mención expresa de los estándares internacionales en materia de Derechos Humanos, ii) referencia a los grupos de interés dentro del alcance de la política, iii) alusión al derecho del agua y iv) a la no obstaculización de las actividades de los defensores de los Derechos humanos.
- **Operación segura.** Durante el primer semestre del ejercicio se ha producido una fatalidad en Marcellus como consecuencia de un accidente de un camión de contratista para transporte de agua.

El Índice de Frecuencia Total de accidentes -referencia del desempeño en seguridad personal- (IFT) se ha reducido un 21% con respecto al indicador de 2018, con una disminución en el número de incidentes con pérdida de días del 10% y una reducción de las horas trabajadas del 4%. La accidentabilidad de procesos medida por el indicador PSIR (TIER₁ + TIER₂) se mantiene respecto al indicador de 2018.

En materia de Cultura de seguridad se ha lanzado un nuevo programa de Liderazgo en Seguridad denominado "*Safety Leap*", dirigido a todos los líderes de la Compañía y contando con la asistencia en la primera sesión del Comité Ejecutivo; también se ha publicado el "Libro Blanco de Cultura de Seguridad", en el que se refleja lo que entiende la Compañía por Cultura de Seguridad, el modelo diseñado y las áreas de trabajo actuales; y se ha celebrado la segunda edición de las Jornadas Mundiales de Seguridad y Medioambiente, que han albergado más de 400 profesionales y han tenido como objetivo abordar los nuevos retos y liderar el despliegue de la reflexión estratégica en SMA a 2025.

- **Innovación y tecnología.** Repsol ha adquirido el 28% de Begas Motor (empresa con un fuerte carácter investigador en motores de combustibles alternativos, electrónica de control de motor, buses de comunicación y sistemas de diagnóstico, especialmente para sistemas GLP). Adicionalmente, se ha adquirido el 8% de Ampere Power Energy, S.L., que diseña, produce y comercializa sistemas estacionarios de almacenamiento de energética eléctrica. Ambas inversiones forman parte del fondo de *Venture Capital* creado para el periodo 2016-2020 por el que Repsol se comprometió a una aportación de 85 millones de euros.
- **Fiscalidad responsable.** En el primer semestre Repsol ha pagado más de 6.100 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables, habiendo presentado más de 21.000 declaraciones tributarias.

Repsol ha participado voluntariamente, junto con las Administraciones tributarias de cinco países de la OCDE, en un programa piloto, auspiciado por la OCDE, de investigación y evaluación multilateral y conjunta de riesgos fiscales de empresas multinacionales (*International Compliance Assurance Programme, ICAP*). Las Administraciones participantes han considerado a Repsol como un Grupo que presenta un perfil de bajo riesgo fiscal de incumplimiento.

Por otra parte, se ha concedido a Repsol Petróleo, Repsol Trading y Petronor la autorización de Operador Económico Autorizado (OEA), tanto de simplificaciones aduaneras como de seguridad y protección. Ello implica su reconocimiento como operadores fiables en materia de comercio exterior, acredita el cumplimiento de ciertas medidas de seguridad y buenas prácticas en la cadena de suministro internacional de mercancías y manifiesta su voluntad de mantener una relación cooperativa con las autoridades aduaneras.

Para más información véase el apartado de Fiscalidad Responsable en (www.repsol.com).

- **Ética y cumplimiento.** Durante el semestre se ha continuado con el plan de divulgación interno del Código de Ética y Conducta, con cursos específicos para los empleados y con un nuevo enfoque que profundiza en los aspectos relacionados con protección de datos de carácter personal y anticorrupción.

ANEXO I. RIESGOS

La información relativa a los Riesgos del Grupo se recoge en el Anexo II del Informe de Gestión 2018. Esta información se actualiza y complementa con la incluida en la Nota 5.1—*“Litigios”*, en la Nota 5.2—*“Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal”* y en la Nota 5.3—*“Riesgos geopolíticos”* de los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019. En relación a la volatilidad de los precios del crudo véase el apartado 3.2 — *“Entorno energético”* del presente documento.

ANEXO II. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del Grupo¹ denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE o con la Información de las actividades de Exploración y Producción de hidrocarburos², y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

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

Algunas de las MAR se han visto afectadas por la aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 2.2.1 de los Estados Financieros intermedios del primer semestre de 2019), lo que ha supuesto que algunas de las medidas comparativas entre periodos sean menos representativas.

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

El **Resultado neto ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que la Dirección (Comité Ejecutivo) revisa para la toma de decisiones de acuerdo con la NIIF 8 “*Segmentos de operación*”.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

El Resultado neto ajustado se calcula como el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición** (“*Current Cost of Supply*” o CCS³) neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos (**Resultados específicos**), ni el denominado **Efecto patrimonial**. El **Resultado financiero** se asigna al Resultado neto ajustado del segmento “*Corporación y otros*”.

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

¹ Véase la Nota 2.3 “*Información por segmentos de negocio*” de los Estados financieros del primer semestre 2019.

² La Información de las actividades de Exploración y Producción de Hidrocarburos que se elabora y difunde con carácter anual por el Grupo, se prepara de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y gas, que utiliza como referencia los criterios de desglose recogidos en el Topic 932 del Financial Accounting Standards Board (FASB).

³ El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. El resultado de operaciones continuadas a coste de reposición equivale al EBIT CCS.

Efecto patrimonial

Es la diferencia entre el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición (CCS)** y el calculado a coste medio ponderado (CMP, método de valoración de inventarios utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea). Afecta únicamente al segmento *Downstream*, de forma que en el **Resultado de operaciones continuadas a CCS**, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Además del efecto anterior, el **Efecto patrimonial** incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y minoritarios. La Dirección de Repsol considera que esta es una medida útil para los inversores considerando las variaciones tan significativas que se producen en los precios de los inventarios entre periodos.

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

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Incluye plusvalías/minusvalías por desinversiones, costes de reestructuración de personal, deterioros y provisiones para riesgos y gastos y otros. Los Resultados específicos se presentan netos de impuestos y minoritarios.

A continuación se presentan los resultados específicos del primer semestre y del segundo trimestre de 2019 y 2018:

| <i>Millones de euros</i> | 1S | | 2T | |
|-----------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Desinversiones | 31 | 7 | 1 | 5 |
| Reestructuración plantillas | (29) | (17) | (24) | (15) |
| Deterioros | (3) | (123) | (1) | (121) |
| Provisiones y otros | (44) | (67) | (8) | (37) |
| Operaciones interrumpidas | - | 412 | - | 344 |
| TOTAL | (45) | 212 | (32) | 176 |

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

| | Primer semestre | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------|------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|---------------|------------|--------------|--------------|-------------------|--|
| | Resultado neto ajustado | | AJUSTES | | | | | | | | | | Resultado NIIF-UE | |
| | | | Reclasif. de Negocios Conjuntos | | Resultados específicos | | Efecto Patrimonial ⁽²⁾ | | Total ajustes | | | | | |
| Millones de euros | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | | |
| Resultado de explotación | 2.002 ⁽¹⁾ | 2.043 ⁽¹⁾ | (478) | (286) | 18 | (242) | 90 | 282 | (370) | (246) | 1.632 | 1.797 | | |
| Resultado financiero | (228) | (175) | 68 | 60 | (9) | 146 | - | - | 59 | 206 | (169) | 31 | | |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos | 17 | 21 | 220 | 172 | - | - | - | - | 220 | 172 | 237 | 193 | | |
| Resultado antes de impuestos | 1.791 | 1.889 | (190) | (54) | 9 | (96) | 90 | 282 | (91) | 132 | 1.700 | 2.021 | | |
| Impuesto sobre beneficios | (668) | (746) | 190 | 54 | (54) | (104) | (23) | (72) | 113 | (122) | (555) | (868) | | |
| Resultado procedente de operaciones continuadas | 1.123 | 1.143 | - | - | (45) | (200) | 67 | 210 | 22 | 10 | 1.145 | 1.153 | | |
| Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios | (8) | (11) | - | - | - | - | (4) | (8) | (4) | (8) | (12) | (19) | | |
| Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante | 1.115 | 1.132 | - | - | (45) | (200) | 63 | 202 | 18 | 2 | 1.133 | 1.134 | | |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 412 | - | - | - | 412 | - | 412 | | |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE | 1.115 | 1.132 | - | - | (45) | 212 | 63 | 202 | 18 | 414 | 1.133 | 1.546 | | |

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

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

| | Segundo trimestre | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------|--------------------|---------------------------------|-------------|------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|---------------|------------|------------|--------------|-------------------|--|
| | Resultado neto ajustado | | AJUSTES | | | | | | | | | | Resultado NIIF-UE | |
| | | | Reclasif. de Negocios Conjuntos | | Resultados específicos | | Efecto Patrimonial ⁽²⁾ | | Total ajustes | | | | | |
| Millones de euros | 2019 | 2018 ¹ | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | | |
| Resultado de explotación | 977 ⁽¹⁾ | 986 ⁽¹⁾ | (238) | (106) | 20 | (173) | 83 | 294 | (135) | 15 | 842 | 1.001 | | |
| Resultado financiero | (131) | (61) | 37 | 20 | 6 | 153 | - | - | 43 | 173 | (88) | 112 | | |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos | 11 | 10 | 94 | 45 | - | - | - | - | 94 | 45 | 105 | 55 | | |
| Resultado antes de impuestos | 857 | 935 | (107) | (41) | 26 | (20) | 83 | 294 | 2 | 233 | 859 | 1.168 | | |
| Impuesto sobre beneficios | (359) | (380) | 107 | 41 | (58) | (148) | (21) | (75) | 28 | (182) | (331) | (562) | | |
| Resultado procedente de operaciones continuadas | 498 | 555 | - | - | (32) | (168) | 62 | 219 | 30 | 51 | 528 | 606 | | |
| Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios | (1) | (6) | - | - | - | - | (2) | (8) | (2) | (8) | (3) | (14) | | |
| Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante | 497 | 549 | - | - | (32) | (168) | 60 | 211 | 28 | 43 | 525 | 592 | | |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | - | - | - | 344 | - | - | - | 344 | - | 344 | | |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE | 497 | 549 | - | - | (32) | 176 | 60 | 211 | 28 | 387 | 525 | 936 | | |

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

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

EBITDA:

El **EBITDA** (“*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*”) es un indicador que mide el margen de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al prescindir de las magnitudes financieras y tributarias, así como de gastos contables que no conllevan salida de caja, es utilizado por la Dirección para evaluar los resultados de la compañía a lo largo del tiempo, permitiendo su comparación con otras compañías del sector de *Oil & Gas*.

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

Primer semestre

| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Efecto patrimonial | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------------|------------|------------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 2.213 | 2.289 | (918) | (858) | - | - | 1.295 | 1.431 |
| Downstream | 1.580 | 1.649 | (24) | (4) | - | - | 1.556 | 1.645 |
| Corporación y otros | (81) | (127) | (2) | 54 | - | - | (83) | (73) |
| EBITDA | 3.712 | 3.811 | (944) | (808) | - | - | 2.768 | 3.003 |
| EBITDA a CCS | 3.622 | 3.529 | (944) | (808) | 90 | 282 | 2.768 | 3.003 |

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “*Resultados antes de impuestos*” y “*Ajustes de resultado*” de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

Segundo trimestre

| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Efecto patrimonial | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------------|------------|------------------------|--------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 1.149 | 1.188 | (459) | (424) | - | - | 690 | 764 |
| Downstream | 780 | 916 | (13) | (3) | - | - | 767 | 913 |
| Corporación y otros | (27) | (97) | (22) | 41 | - | - | (49) | (56) |
| EBITDA | 1.902 | 2.007 | (494) | (386) | - | - | 1.408 | 1.621 |
| EBITDA a CCS | 1.819 | 1.713 | (494) | (386) | 83 | 294 | 1.408 | 1.621 |

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “*Resultados antes de impuestos*” y “*Ajustes de resultado*” de los Estados de Flujos de Efectivo (EFE) consolidados preparados bajo NIIF-UE.

ROACE:

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

El **ROACE** (“*Return on average capital employed*”) se calcula como: (Resultado Neto Ajustado -considerando el gasto por arrendamientos operativos por las cuotas correspondientes establecidas en los contratos, en lugar del gasto por amortización del derecho de uso reconocido bajo NIIF 16-, excluyendo el Resultado Financiero + Efecto Patrimonial + Resultados Específicos) / (**Capital empleado** medio del periodo de operaciones continuadas que mide el capital invertido en la compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio Neto + **Deuda neta**). Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

| NUMERADOR (Millones de euros) | 1S 2019 | 1S 2018 | |
|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Resultado de explotación (NIIF-UE) | 1.632 | 1.797 | |
| Reclasificación de Negocios Conjuntos | 478 | 286 | |
| Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾ | (802) | (852) | |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos | 17 | 21 | |
| Impacto NIIF 16 | (27) | - | |
| I. Resultado ROACE a coste medio ponderado | 1.298 | 2.636 ⁽³⁾ | 2.752 ⁽³⁾ |
| DENOMINADOR (Millones de euros) | | | |
| Total Patrimonio Neto | 31.035 | 31.158 | |
| Deuda Neta | 3.662 | 2.706 | |
| Capital empleado a final del periodo | 34.697 | 33.864 | |
| II. Capital empleado medio ⁽²⁾ | | | |
| | 34.525 | 33.485 | |
| ROACE (I/II) | 7,6% | 8,2% | |

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

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

⁽³⁾ Resultado anualizado a excepción de los resultados específicos.

El **ROACE con arrendamientos** se calcula como: (Resultado Neto Ajustado, excluyendo el Resultado Financiero + Efecto Patrimonial + Resultados Específicos) / (Capital empleado medio del periodo de operaciones continuadas, que corresponde con el Total Patrimonio Neto + **Deuda neta con arrendamientos**). Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

| NUMERADOR (Millones de euros) | 1S 2019 | |
|---|---------------|-----------------------------|
| Resultado de explotación (NIIF-UE) | 1.632 | |
| Reclasificación de Negocios Conjuntos | 478 | |
| Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾ | (802) | |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos | 17 | |
| I. Resultado ROACE a coste medio ponderado | 1.325 | 2.690 ⁽³⁾ |
| DENOMINADOR (Millones de euros) | | |
| Total Patrimonio Neto | 30.927 | |
| Deuda Neta con arrendamientos | 7.464 | |
| Capital empleado a final del periodo (con arrendamientos) | 38.391 | |
| II. Capital empleado medio ⁽²⁾ | | |
| | 38.158 | |
| ROACE con arrendamientos (I/II) | 7,0 | |

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

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

⁽³⁾ Resultado anualizado a excepción de los resultados específicos.

2. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones, flujo de caja libre, caja generada y liquidez:

Las tres principales medidas utilizadas por parte de la Dirección del Grupo para evaluar la generación de caja del periodo son el **Flujo de caja de las operaciones (FCO)**, el **Flujo de caja libre (FCL)** y la **Caja generada**.

El **Flujo de caja las operaciones** mide la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y se calcula como: EBITDA +/- Cambios en el capital corriente (o también denominado Fondo de Maniobra) + Cobro de dividendos + Cobros/-pagos por impuesto de beneficios + Otros cobros/-pagos de actividades de explotación.

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

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

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

| | Primer semestre | | | | | |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------|
| | Flujo de caja ajustado | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones) | 2.530 | 1.726 | (658) | (357) | 1.872 | 1.369 |
| II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (1.437) | 2.580 | 372 | (1.185) | (1.065) | 1.395 |
| Flujo de caja libre (I+II) | 1.093 | 4.306 | (286) | (1.542) | 807 | 2.764 |
| Caja generada | (124) | 3.373 | (266) | (1.538) | (390) | 1.835 |
| III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾ | (1.560) | (3.215) | 269 | 1.572 | (1.291) | (1.643) |
| Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III) | (467) | 1.091 | (17) | 30 | (484) | 1.121 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo | 5.021 | 4.820 | (235) | (219) | (4.786) | 4.601 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 4.554 | 5.911 | (252) | (189) | (4.302) | 5.722 |

| | Segundo trimestre | | | | | |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------|
| | Flujo de caja ajustado | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones) | 1.369 | 807 | (258) | (217) | 1.111 | 590 |
| II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (869) | 3.180 | (105) | (1.227) | (974) | 1.953 |
| Flujo de caja libre (I+II) | 500 | 3.987 | (363) | (1.444) | 137 | 2.543 |
| Caja generada | 111 | 3.839 | (342) | (1.440) | (231) | 2.399 |
| III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾ | (775) | (2.122) | 467 | 1.477 | (308) | (645) |
| Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III) | (275) | 1.865 | 104 | 33 | (171) | 1.898 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo | 4.829 | 4.046 | (356) | (222) | 4.473 | 3.824 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 4.554 | 5.911 | (252) | (189) | 4.302 | 5.722 |

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

Por otro lado, el Grupo mide la **Liquidez** como la suma del “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, de los depósitos de efectivo de disponibilidad inmediata contratados con entidades financieras, y de las líneas de crédito a corto y largo plazo no dispuestas al final del periodo que corresponden a créditos concedidos por entidades financieras que podrán ser dispuestos por la compañía en los plazos, importe y resto de condiciones acordadas en el contrato.

| Modelo de Reporting Grupo | Primer semestre | | | | | |
|---|---------------------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos | | NIIF-UE | |
| | Jun - 2019 | Dic - 2018 | Jun - 2019 | Dic - 2018 | Jun - 2019 | Dic - 2018 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.554 | 5.021 | (252) | (235) | 4.302 | 4.786 |
| Líneas de crédito comprometidas no dispuestas | 1.896 | 2.265 | (9) | (16) | 1.887 | 2.249 |
| Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾ | 1.382 | 1.456 | - | - | 1.382 | 1.456 |
| Liquidez | 7.832 | 8.742 | (261) | (251) | 7.571 | 8.491 |

⁽¹⁾ Repsol contrata depósitos a plazo pero con disponibilidad inmediata que se registran en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” (ver Nota 4.1.3 de los Estados financieros intermedios del 1S 2019) y que no cumplen con los criterios contables de clasificación como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones de explotación:

Esta MAR se utiliza por la Dirección del Grupo para medir el esfuerzo inversor de cada periodo, así como su asignación por negocios, y se corresponde con aquellas inversiones de explotación realizadas por los distintos negocios del Grupo. Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

| Inversiones de explotación | Primer semestre | | | | | |
|----------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Inversiones de explotación | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 961 | 900 | (253) | (130) | 708 | 770 |
| Downstream | 482 | 325 | (16) | 1 | 466 | 326 |
| Corporación y otros | 25 | 20 | 5 | - | 30 | 20 |
| TOTAL | 1.468 | 1.245 | (264) | (129) | 1.204 | 1.116 |

| Inversiones de explotación | Segundo trimestre | | | | | |
|----------------------------|----------------------------|------------|--------------------------------------|-------------|------------------------|------------|
| | Inversiones de explotación | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 562 | 448 | (136) | (67) | 426 | 381 |
| Downstream | 293 | 187 | (3) | - | 290 | 187 |
| Corporación y otros | 15 | 12 | 4 | - | 19 | 12 |
| TOTAL | 870 | 647 | (135) | (67) | 735 | 580 |

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

La **Deuda Neta** y la **Deuda Neta con arrendamientos** son las principales MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone de los pasivos financieros (considerando en su caso los pasivos por arrendamiento) menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo y el efecto de la valoración neta a mercado de derivados financieros (ex-tipo de cambio). Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

| | Deuda Neta | Reclasificación negocios conjuntos ⁽¹⁾ | Magnitud según balance NIIF-UE |
|---|----------------|---|--------------------------------------|
| | Jun-19 | Jun-19 | Jun-19 |
| Activo no corriente | | | |
| Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾ | 76 | 907 | 983 |
| Activo corriente | | | |
| Otros activos financieros corrientes | 1.498 | 10 | 1.508 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.554 | (252) | 4.302 |
| Pasivo no corriente⁽³⁾ | | | |
| Pasivos financieros no corrientes | (5.257) | (2.829) | (8.086) |
| Pasivo corriente⁽³⁾ | | | |
| Pasivos financieros corrientes | (4.834) | (697) | (5.531) |
| Partidas no incluidas en balance | | | |
| Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾ | 301 | (237) | 64 |
| DEUDA NETA ⁽⁵⁾ | (3.662) | | (6.760) |
| Pasivos netos por arrendamiento no corrientes ⁽⁶⁾ | (3.279) | 650 | (2.629) |
| Pasivos netos por arrendamiento corrientes ⁽⁶⁾ | (523) | 111 | (412) |
| DEUDA NETA con arrendamientos | (7.464) | | (9.801) |

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 39 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.857 millones de euros, minorado en 53 millones de euros por préstamos con terceros y 653 millones de euros por arrendamientos.

(2) Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar los instrumentos de patrimonio.

(3) No incluye los pasivos por arrendamiento.

(4) En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

(5) Las reconciliaciones de semestres anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

(6) Incluye los derechos de cobro de subarrendamientos por importe de 33 millones de euros (22 millones de euros a largo plazo y 11 millones de euros a corto plazo).

La **Deuda Bruta** y la **Deuda Bruta con arrendamientos** son magnitudes utilizadas para analizar la solvencia del Grupo, e incluye los pasivos financieros (considerando en su caso los pasivos por arrendamiento) y el neto de la valoración a mercado de los derivados de tipo de cambio. Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

| | Deuda Bruta | Reclasif. Negocios conjuntos | Magnitud según balance NIIF-UE |
|---|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| | Jun-19 | Jun-19 | Jun-19 |
| Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾ | (4.798) | (696) | (5.494) |
| Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes | (17) | - | (17) |
| Deuda Bruta corriente | (4.815) | (696) | (5.511) |
| Pasivos Financieros no corrientes ⁽²⁾ | (5.185) | (2.829) | (8.014) |
| Deuda Bruta no corriente | (5.185) | (2.829) | (8.014) |
| DEUDA BRUTA ⁽¹⁾ | (10.000) | | (13.525) |
| Pasivos por arrendamientos corrientes | (3.301) | 650 | (2.651) |
| Pasivos por arrendamientos no corrientes | (533) | 111 | (422) |
| DEUDA BRUTA con arrendamientos | (13.834) | | (16.598) |

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

(2) No incluye los pasivos por arrendamiento.

Los ratios indicados a continuación son utilizados por la Dirección del Grupo para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo.

El **Apalancamiento** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **Capital empleado** a cierre del periodo. Este ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación. Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de Oil & Gas la situación financiera de la compañía.

La **Cobertura de la deuda** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **EBITDA** y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces), así como su comparación con otras compañías del sector.

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

La **Cobertura de intereses** se calcula como los intereses de la deuda (que se compone de los ingresos y los gastos financieros, ver Nota 21 "Resultado financiero" de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018) divididos por el EBITDA. Este ratio es una medida que permite determinar la capacidad de la compañía para atender los pagos por intereses con su EBITDA.

| | Primer semestre | | | | | |
|-------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|-------|----------------------------------|-------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. Negocios Conjuntos | | Magnitud según Balance NIIF - UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| <i>Millones de euros</i> | | | | | | |
| Intereses ⁽¹⁾ | 114 | 144 | 10 | (30) | 124 | 114 |
| EBITDA | 3.712 | 3.811 | (944) | (808) | 2.768 | 3.003 |
| Cobertura de intereses | 3,1% | 3,8% | | | 4,5% | 3,8% |

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.

| | Segundo trimestre | | | | | |
|-------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|-------|----------------------------------|-------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. Negocios Conjuntos | | Magnitud según Balance NIIF - UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| <i>Millones de euros</i> | | | | | | |
| Intereses ⁽¹⁾ | 49 | 72 | 9 | (15) | 58 | 58 |
| EBITDA | 1.902 | 2.007 | (494) | (386) | 1.408 | 1.621 |
| Cobertura de intereses | 2,6% | 3,6% | | | 4,1% | 3,6% |

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.

ANEXO III. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS

| | | | PETRÓLEO | | | | GAS | | ELECTRICIDAD |
|--------------|--|-----------------|----------|----------|----------------|-------|----------------|--------------|---------------------|
| | | | Litros | Barriles | Metros cúbicos | tep | Metros cúbicos | Pies cúbicos | kWh |
| PETRÓLEO | 1 barril ⁽¹⁾ | bbl | 158,99 | 1 | 0,16 | 0,14 | 162,60 | 5.615 | 1,7x10 ³ |
| | 1 metro cúbico ⁽¹⁾ | m ³ | 1.000 | 6,29 | 1 | 0,86 | 1.033 | 36.481 | 10.691,5 |
| | 1 tonelada equivalente petróleo ⁽¹⁾ | tep | 1.160,49 | 7,30 | 1,16 | 1 | 1.187 | 41.911 | 12.407,4 |
| GAS | 1 metro cúbico | m ³ | 0,98 | 0,01 | 0,001 | 0,001 | 1 | 35,32 | 10,35 |
| | 1.000 pies cúbicos=1,04x10 ⁶ | ft ³ | 27,64 | 0,18 | 0,03 | 0,02 | 28,3 | 1.000 | 293,1 |
| | Btu | | | | | | | | |
| ELECTRICIDAD | 1 megawatio hora | MWh | 93,53 | 0,59 | 0,10 | 0,08 | 96,62 | 3.412,14 | 1.000 |

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

| | | | Metro | Pulgada | Pie | Yarda |
|----------|---------|----|-------|---------|-------|-------|
| LONGITUD | Metro | m | 1 | 39,37 | 3,281 | 1,093 |
| | Pulgada | in | 0,025 | 1 | 0,083 | 0,028 |
| | Pie | ft | 0,305 | 12 | 1 | 0,333 |
| | Yarda | yd | 0,914 | 36 | 3 | 1 |

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

| | | | Pie cúbico | Barril | Litro | Metro cúbico |
|---------|--------------|-----------------|------------|--------|---------|--------------|
| VOLUMEN | pie cúbico | ft ³ | 1 | 0,1781 | 28,32 | 0,0283 |
| | Barril | bbl | 5.615 | 1 | 158,984 | 0,1590 |
| | Litro | l | 0,0353 | 0,0063 | 1 | 0,001 |
| | metro cúbico | m ³ | 35,3147 | 6,2898 | 1.000 | 1 |

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