



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 2020



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 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. 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 2020 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 2019. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

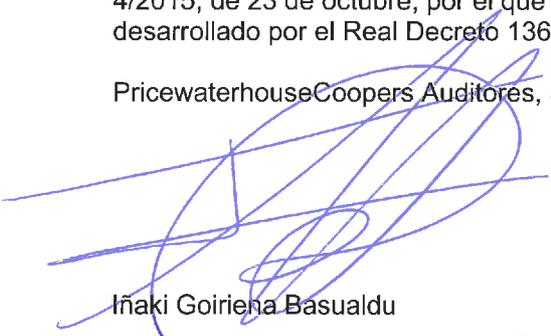
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 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 2020. 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 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

23 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/07673

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

Grupo REPSOL

2020 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 2020 y a 31 de diciembre de 2019

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2020	31/12/2019
Inmovilizado intangible	4.1.1	3.951	4.470
Inmovilizado material	4.1.2	22.971	23.145
Inversiones inmobiliarias		65	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.1.3	6.345	7.237
Activos financieros no corrientes	4.1.6	922	1.125
Activos por impuesto diferido		4.083	4.050
Otros activos no corrientes		738	1.315
ACTIVO NO CORRIENTE		39.075	41.408
Activos no corrientes mantenidos para la venta		4	5
Existencias	4.1.8	3.246	4.597
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.1.8	4.022	5.911
Otros activos corrientes	4.1.8	734	195
Otros activos financieros corrientes	4.1.6	1.227	2.800
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.1.6	5.285	2.979
ACTIVO CORRIENTE		14.518	16.487
TOTAL ACTIVO		53.593	57.895

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		30/06/2020	31/12/2019
Capital		1.626	1.566
Prima de Emisión y Reservas		22.564	26.731
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1.326)	(1.170)
Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante		(2.484)	(3.816)
Otros Instrumentos de patrimonio		1.912	1.024
FONDOS PROPIOS	4.1.4	22.292	24.335
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global		24	24
Operaciones de cobertura		(145)	(109)
Diferencias de conversión		521	678
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		400	593
INTERESES MINORITARIOS		248	281
PATRIMONIO NETO		22.940	25.209
Provisiones no corrientes		3.876	3.912
Pasivos financieros no corrientes	4.1.5	12.734	10.929
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales		2.121	2.375
Otros pasivos no corrientes		452	385
PASIVO NO CORRIENTE		19.183	17.601
Provisiones corrientes		674	865
Pasivos financieros corrientes	4.1.5	5.418	6.538
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.1.8	5.378	7.682
PASIVO CORRIENTE		11.470	15.085
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		53.593	57.895

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del balance de situación.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

	Nota	Millones de euros	
		30/06/2020	30/06/2019
Ventas		16.488	24.783
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos		175	150
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(500)	335
Otros ingresos de explotación		279	404
Aprovisionamientos		(12.863)	(19.178)
Amortización del inmovilizado		(1.146)	(1.146)
(Dotación) / Reversión de provisiones por deterioro	4.2.2	(577)	13
Gastos de personal		(935)	(969)
Transportes y fletes		(757)	(613)
Suministros		(203)	(231)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenación de activos		69	81
Otros gastos de explotación		(1.700)	(1.997)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.2.1	(1.670)	1.632
Intereses netos		(127)	(124)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		128	80
Diferencias de cambio		(24)	(21)
Deterioro neto de instrumentos financieros		(25)	14
Otros ingresos y gastos financieros		(117)	(118)
RESULTADO FINANCIERO	4.2.3	(165)	(169)
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION ⁽¹⁾	4.1.3	(978)	237
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.813)	1.700
Impuesto sobre beneficios	4.2.4	296	(555)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(2.517)	1.145
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		33	(12)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3	(2.484)	1.133
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.2.5	Euros / acción	
Básico		(1,63)	0,68
Diluido		(1,63)	0,68

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

Las notas 1 a 7 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

	Millones de euros	
	30/06/2020	30/06/2019
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	(2.517)	1.145
Por ganancias y pérdidas actuariales	(6)	(7)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(14)	(6)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	—	(3)
Efecto impositivo	—	2
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(20)	(14)
Cobertura de flujos de efectivo:	(38)	(27)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	3	(36)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(41)	9
Diferencias de conversión:	(191)	108
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(154)	128
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(37)	(20)
Efecto impositivo	36	9
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(193)	90
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	(213)	76
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL PERIODO	(2.730)	1.221
a) Atribuidos a la entidad dominante	(2.697)	1.208
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(33)	13

Las notas 1 a 7 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 2020 y 2019

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 31/12/2018	1.559	25.894	(350)	2.341	1.024	160	286	30.914
Impacto de nuevas normas	—	(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 variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	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
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	4	—	(4.949)	—	346	15	(4.584)
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	38	(38)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(107)	—	—	—	—	(6)	(113)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(71)	(952)	(9)	—	—	—	—	(1.032)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(14)	—	—	19	—	—	5
Otras variaciones	—	6	—	—	—	—	—	6
Saldo final a 31/12/2019	1.566	26.731	(1.170)	(3.816)	1.024	593	281	25.209
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(20)	—	(2.484)	—	(193)	(33)	(2.730)
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	60	(60)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(236)	—	—	—	—	—	(236)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(156)	—	—	—	—	(161)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	(3.816)	—	3.816	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(25)	—	—	884	—	—	859
Otras variaciones	—	(5)	—	—	4	—	—	(1)
Saldo final a 30/06/2020	1.626	22.564	(1.326)	(2.484)	1.912	400	248	22.940

Las notas 1 a 7 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 2020 y 2019

	Millones de euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Resultado antes de impuestos	(2.813)	1.700
Ajustes de resultado:	2.904	1.067
Amortización del inmovilizado	1.146	1.146
Otros (netos)	1.758	(79)
Cambios en el capital corriente	665	(580)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(139)	(315)
Cobros de dividendos	56	164
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(9)	(416)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(186)	(63)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	617	1.872
Pagos por inversiones:	(2.073)	(2.172)
Empresas del grupo y asociadas	(56)	(71)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(944)	(1.133)
Otros activos financieros	(1.073)	(968)
Cobros por desinversiones:	3.149	1.060
Empresas del grupo y asociadas	469	2
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	17	51
Otros activos financieros	2.663	1.007
Otros flujos de efectivo	40	47
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.116	(1.065)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	736	(729)
Emisión	1.491	—
Devolución y amortización	(605)	—
Adquisición	(156)	(791)
Enajenación	6	62
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	243	(206)
Emisión	6.000	7.842
Devolución y amortización	(5.757)	(8.048)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio	(128)	(201)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(264)	(177)
Pagos de intereses	(230)	(267)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	(34)	90
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	587	(1.313)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(14)	22
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2.306	(484)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.979	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.285	4.302
Caja y bancos	2.411	3.006
Otros activos financieros	2.874	1.296

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota	Apartado	Página
1	INFORMACIÓN GENERAL	
1.1	Acerca de este informe	8
1.2	Sobre el Grupo Repsol	8
1.3	Principales novedades del periodo	8
2	ACERCA DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	
2.1	Principios generales	10
2.2	Estimaciones y juicios contables	11
2.3	Comparación de la información	11
2.3.1	Aplicación de nuevas normas contables	11
2.3.2	Re-expresión del beneficio por acción	11
2.4	Información por segmentos de negocio	11
3	RESULTADOS Y OTRAS MAGNITUDES POR SEGMENTOS	
4	PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
4.1	Balance de Situación	13
4.1.1	Inmovilizado intangible	13
4.1.2	Inmovilizado material	13
4.1.3	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	13
4.1.4	Patrimonio neto	14
4.1.5	Recursos financieros	16
4.1.6	Activos financieros	17
4.1.7	Riesgos Financieros	18
4.1.8	Activos y pasivos corrientes	18
4.2	Cuenta de pérdidas y ganancias	19
4.2.1	Resultado de explotación	19
4.2.2	Deterioro de activos	20
4.2.3	Resultado financiero	21
4.2.4	Impuesto sobre beneficios	21
4.2.5	Beneficio por acción	21
4.3	Flujos de efectivo	21
5	RIESGOS	
5.1	Litigios	22
5.2	Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal	23
5.3	Riesgos geopolíticos	23
6	OTRA INFORMACIÓN	24
7	HECHOS POSTERIORES	25
ANEXOS:		
ANEXO I. VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO		26
ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE		28
ANEXO III. CONCILIACIÓN DE MAGNITUDES MODELO DE REPORTING REPSOL CON NIIF-UE		34

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Acerca de este informe

Los presentes Estados Financieros intermedios de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante, Estados Financieros intermedios), 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 2020, 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 22 de julio de 2020 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.2 Sobre el Grupo Repsol

Repsol es un grupo de sociedades con presencia mundial que, con la visión de ser una empresa multienergía eficiente, sostenible y competitiva, realiza actividades en el sector de hidrocarburos a lo largo de toda su cadena de valor (exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, refinación, producción, transporte y comercialización de una amplia gama de productos petrolíferos, petroquímicos y derivados y gas natural), así como actividades de generación y comercialización de energía eléctrica¹.

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 2019.

El Grupo realiza sus operaciones en diversos segmentos de negocio. En el periodo se ha revisado la definición de los segmentos de negocio: *Exploración y Producción, Industrial y Comercial y Renovables* (Ver Nota 2.4), cuyas principales métricas se resumen a continuación.

Millones de euros	Ingresos ordinarios ⁽¹⁾		Resultado de las operaciones		Resultado Neto Ajustado		Capital Empleado	
	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019
Exploración y Producción	1.520	2.527	(4)	1.174	(51)	646	15.844	22.531
Industrial	8.164	12.169	409	59	296	448	10.037	11.115
Comercial y Renovables	7.828	11.605	218	362	163	265	3.746	3.464
Corporación y otros	1	—	(129)	(124)	(219)	(244)	1.336	1.281
TOTAL	17.513	26.301	494	1.471	189	1.115	30.963	38.391

Nota: Magnitudes calculadas de acuerdo al Modelo de reporting del Grupo descrito en la Nota 4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2019.

⁽¹⁾ Corresponde a la suma de los epígrafes de “Ventas” e “Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos”.

El Grupo Repsol elabora sus Estados Financieros intermedios incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, acuerdos conjuntos y asociadas.

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 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 2020.

1.3 Principales novedades del periodo

COVID-19 y Plan de Resiliencia 2020

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó a pandemia mundial la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el virus SARS-CoV-2 (comúnmente conocido como corona virus o COVID-19 para referirse a la enfermedad que provoca). La rápida expansión del COVID-19, a escala internacional, ha dado lugar a una crisis sanitaria, social y económica sin precedentes que todavía está en curso de evolución.

¹ Para más información véase el apartado 2.1 Cadena de valor y segmentos de negocio del Informe de Gestión consolidado 2019, disponible en www.repsol.com.

El impacto económico de la pandemia, junto con factores de oferta y demanda preexistentes, ha resultado en un entorno de precios del petróleo y gas excepcionalmente desafiante. A comienzos de año, se esperaba un mercado del petróleo con un balance entre oferta y demanda más ajustado que en el global de 2019, sin embargo la pandemia ha desencadenado una caída abrupta en el consumo mundial de petróleo, gas y otros productos energéticos como resultado de las medidas de restricción de la movilidad adoptadas en todo el mundo para contener la propagación de la enfermedad y sus impactos sobre la actividad económica. A principios de marzo de 2020, los miembros de la OPEP + no lograron alcanzar un acuerdo para llevar a cabo recortes adicionales en la producción de petróleo para contrarrestar esta disminución de la demanda. En estas circunstancias, se produjo el mayor colapso en décadas en los precios del crudo y del gas, que llegaron a caer por debajo de 20 \$/bbl el Brent y hasta 1,7\$/MBtu el Henry Hub. No obstante, a lo largo del segundo trimestre se ha ido consiguiendo -en distintos países y grados- la paulatina superación de la crisis sanitaria y la recuperación progresiva de la actividad económica, lo que, junto con los acuerdos finalmente alcanzados por los países productores para limitar su producción petrolífera, está permitiendo rebalancear la oferta y la demanda en el mercado y recuperar los niveles de precios del petróleo. Para más información sobre la evolución de los precios del crudo y gas y su evolución esperada véase el apartado 3 y 7 del Informe de gestión del primer semestre de 2020.

Incluso en estas difíciles circunstancias, Repsol ha mantenido la operación segura de sus negocios, la mayoría de los cuales son considerados actividades esenciales o estratégicas en los países donde está presente.

El descenso global de la actividad y el deterioro de las condiciones económicas como consecuencia de la pandemia, han afectado a las actividades y resultados de los negocios de la compañía, cuya explicación y detalle se encuentra en los apartados 2.1. "Impactos del COVID-19" y 4.1. "Resultados" del Informe de gestión del primer semestre de 2020.

El Consejo de Administración de Repsol evaluó el contexto y la previsible evolución del entorno económico y, particularmente, el impacto global del COVID-19 y de la caída de precios en el mercado mundial del petróleo y del gas natural, y sus efectos en la actividad y los negocios de la Compañía y adoptó el denominado Plan de Resiliencia 2020, considerando un entorno macroeconómico muy exigente para el resto del año que contempla la puesta en marcha de las siguientes iniciativas:

- Reducciones de más de 350 millones de euros en los gastos operativos (4% sobre el presupuesto inicial) y de más de 1.000 millones de euros en las inversiones (26%), así como iniciativas de mejora del capital circulante próximas a 800 millones de euros respecto de las métricas inicialmente presupuestadas.
- El objetivo financiero de la Compañía será preservar la solidez del balance y el grado de inversión crediticio y no incrementar la deuda neta en 2020 respecto a la del cierre del ejercicio 2019.
- Se mantiene el compromiso de remuneración al accionista para el ejercicio 2020 asumido en el Plan Estratégico vigente y se mantiene también la previsión de realizar una reducción de capital mediante amortización de acciones propias de la Sociedad, dirigida a compensar el efecto dilutivo de la fórmula de *scrip dividend*. Sin embargo, se descartó proponer a la Junta General de Accionistas la reducción de capital del 5% de la cifra del capital social.

Para más información del Plan de Resiliencia 2020 véase el apartado 2.2 del Informe de Gestión del primer semestre de 2020.

En este entorno se han revisado a la baja las expectativas de precios de crudo y gas utilizadas para el cálculo del valor recuperable de los activos, lo que ha supuesto en el semestre un impacto en su valoración contable de -1.289 millones de euros después de impuestos, en el segmento Exploración y Producción (ver Nota 4.2.2), sin impacto en los segmentos de Industrial y Comercial y Renovables.

Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectarán en el futuro los impactos de la pandemia a los negocios de Repsol. La menor demanda global de crudo, gas y productos petrolíferos como consecuencia de la reducción de la actividad económica y, en particular, las limitaciones a la movilidad, pueden afectar negativamente a sus precios y al nivel de producción y ventas de los negocios; el deterioro de las condiciones financieras globales puede afectar al coste de financiación, a la liquidez disponible o a la solvencia de nuestros clientes y socios en operaciones conjuntas, etcétera. La evolución de la pandemia, las medidas de control que apliquen las autoridades sanitarias y las políticas financieras y fiscales que se adopten para mitigar los impactos sociales y económicos de la crisis condicionarán el alcance y duración tanto de la crisis como de la recuperación posterior.

Otras novedades del periodo

- En junio Repsol ha suscrito un **acuerdo con PetroVietnam** para transmitirle sus participaciones del 51,75% en el Bloque 07/03 PSC y del 40% en los Bloques 135-136/03 PSC en Vietnam (ver Nota 5.3). Se espera que la operación, sujeta a

autorizaciones administrativas, se cierre durante este ejercicio sin impacto significativo en los estados financieros de Repsol.

- En el mes de febrero, se ha adquirido un **séptimo proyecto renovable** (Delta 2) para desarrollar parques eólicos en Aragón, entre las provincias de Huesca, Zaragoza y Teruel, donde Repsol también desarrolla el proyecto eólico Delta 1. El parque se construirá y operará por Repsol, y se desarrollará en los próximos tres años. Para más información véase la Nota 4.3.
- Durante el semestre se ha reforzado la **posición financiera y de liquidez** del Grupo mediante la emisión de dos bonos senior por un importe total de 1.500 millones de euros en abril (ver Nota 4.1.5), la emisión de bonos perpetuos subordinados por importe de 1.500 millones de euros en junio (ver Nota 4.1.4) y el incremento adicional en 1.605 millones de euros de las líneas de crédito estructurales comprometidas y no utilizadas (ver Nota 4.1.7). Por otro lado se ha cancelado a su vencimiento un bono emitido en 2013 por importe nominal de 1.200 millones de euros y se han recomprado 594 millones de euros del bono perpetuo subordinado emitido en 2015 a un precio de 101,2% (ver Nota 4.1.4).
- Respetando el compromiso asumido en el Plan de Resiliencia sobre la **retribución al accionista** en 2020, en el semestre se ha satisfecho una remuneración equivalente a 0,424 euros por acción y, ya en julio, se ha satisfecho una retribución adicional equivalente a 0,492 euros por acción, ambas mediante el esquema de “*scrip dividend*”. Para compensar su efecto dilutivo, la Junta General de Accionistas ha aprobado una reducción de capital mediante la amortización de las acciones propias necesarias. Para más información véase la Nota 4.1.4.
- Durante el semestre *Standard & Poor’s*, *Moody’s* y *Fitch* han confirmado el **grado de inversión** de Repsol. Para más información véase el apartado 4.3. “*Situación financiera*” del Informe de Gestión intermedio.

(2) ACERCA DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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 2020 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 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 2019, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2020 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 el tipo de cambio (respecto del euro) de la principal divisa de las sociedades del Grupo a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ha sido el siguiente:

	30 de junio de 2020		31 de diciembre de 2019	
	tipo de cierre	tipo medio acumulado	tipo de cierre	tipo medio acumulado
Dólar americano	1,12	1,10	1,12	1,12

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 3.5 “Estimaciones y juicios contables” de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019. Durante los primeros seis meses de 2020, en el contexto de la crisis del COVID-19 y la situación del mercado de hidrocarburos, se han revisado las estimaciones y juicios significativos desglosados en la información anual, con las siguientes actualizaciones relevantes: (i) revisión de las hipótesis de entorno y, destacadamente, sendas de precios, utilizadas para el cálculo del valor recuperable de los activos del segmento Exploración y Producción (ver Nota 4.2.2) y (ii) revisión del modelo de pérdida esperada para evaluar los instrumentos financieros (ver Nota 4.1.7).

2.3 Comparación de la información²

2.3.1 Aplicación de nuevas normas contables

Durante los seis primeros meses de 2020 han sido adoptadas por la Unión Europea normas contables de aplicación a 1 de enero de 2020³ y se han empezado a aplicar otras normas contables⁴ previamente adoptadas. Dada la naturaleza, el alcance o el carácter prospectivo de la aplicación de estas nuevas normas, no se ha producido ningún impacto significativo en los estados financieros del periodo.

Adicionalmente, en el periodo han sido emitidas por el IASB las siguientes modificaciones de normas, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea:

Normas y modificaciones de normas	Fecha de 1ª aplicación
Modificaciones a la NIIF 16 - “Concesiones en cuotas de arrendamiento por COVID-19” ⁽¹⁾	1 de junio de 2020
Modificaciones a la NIIF 4 - “Diferimiento de la NIIF 9”	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIIF 3 - “Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera”	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIC 16 - “Ventas de productos procedentes de activos en construcción en periodo de prueba”	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIC 37 - “Contratos onerosos: Costes de cumplimiento de un contrato”	1 de enero de 2022
Mejoras Anuales a las NIIF: 2018-2020	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIIF 17 - “Contratos de seguro”	1 de enero de 2023

NOTA: El 15 de julio de 2020 se ha modificado la fecha de primera aplicación de las Modificaciones a NIC 1- “Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes” a 1 de enero de 2023.

⁽¹⁾ A la fecha, no se han identificado transacciones dentro del alcance de estas Modificaciones a la NIIF 16.

El Grupo está evaluando el impacto que la aplicación de todas estas normas pudiese tener en sus estados financieros consolidados, sin que a la fecha se hayan identificado efectos significativos.

2.3.2 Re-expresión del beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción correspondiente al segundo trimestre del ejercicio 2019, 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”.

2.4 Información por segmentos de negocio

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*.

² Las actividades del Grupo integran negocios diversos y se desarrollan en un entorno internacional, por lo que el efecto de la estacionalidad de algunos de sus negocios (siendo los más relevantes los relacionados con los gases licuados del petróleo (GLP), el gas natural residencial y la electricidad en España) no es significativo.

³ Respecto de la información proporcionada en la Nota 3.3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 sobre las nuevas normas emitidas de aplicación obligatoria futura se ha producido la adopción por parte de la Unión Europea de las Modificaciones a NIIF 3 - “Definición de negocio”.

⁴ Otras normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2020 son: i) Modificaciones a NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad; y ii) Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera.

Definición de los segmentos

Repsol ha revisado la definición de sus segmentos de operación y reporting, para alinearla con su renovada visión estratégica de la evolución de los negocios y con el compromiso de ser neutrales en emisiones de CO₂ en 2050. En particular, la Compañía impulsará sus negocios comerciales con una nueva oferta multienergía, una estrategia focalizada en el cliente y el desarrollo de nuevos negocios de generación eléctrica de bajas emisiones, por lo que se ha definido un nuevo segmento de negocio con la denominación “Comercial y Renovables”. Como consecuencia de ello, los segmentos de reporting de Repsol quedan definidos de la siguiente manera:

- Exploración y Producción: actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural.
- Industrial: actividades de (i) refino, (ii) petroquímica, (iii) trading y transporte de crudo y productos y (iii) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL).
- Comercial y Renovables: negocios de (i) generación de electricidad de bajas emisiones y fuentes renovables, (ii) comercialización de electricidad y gas, (iii) movilidad y comercialización de productos petrolíferos y (iv) GLP.

Por otro lado, en Corporación y otros se incluyen (i) los gastos de funcionamiento de la corporación y, específicamente, los de dirección del Grupo que no han sido facturados como servicios a los negocios, (ii) el resultado financiero y (iii) los ajustes de consolidación intersegmento.

La información financiera del primer semestre de 2020 se presenta bajo este nuevo esquema y la correspondiente al mismo periodo del 2019 ha sido re-expresada para facilitar el seguimiento y comparabilidad de la información.

Modelo de reporting del Grupo

En relación al modelo de reporting del Grupo véase el apartado Acerca de este informe y el Anexo II del Informe de Gestión del primer semestre de 2020 (www.repsol.com).

(3) RESULTADOS Y OTRAS MAGNITUDES POR SEGMENTOS⁵

Resultado neto ajustado y resultado neto

Resultados del período	Millones de euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Exploración y Producción	(51)	646
Industrial	296	448
Comercial y Renovables	163	265
Corporación y otros	(219)	(244)
RESULTADO NETO AJUSTADO	189	1.115
Efecto patrimonial	(1.088)	63
Resultados específicos	(1.585)	(45)
RESULTADO NETO	(2.484)	1.133

El Informe de Gestión intermedio del Grupo del primer semestre de 2020 disponible en www.repsol.com, contiene información por segmentos sobre resultados, flujo de caja y situación financiera.

⁵ 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 2.4) 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 2020 y en www.repsol.com).

Otras magnitudes

Millones de euros	Resultado de las operaciones		Flujo de caja de las operaciones		Flujo de caja libre		Inversiones de explotación		Capital empleado	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Exploración y Producción	(4)	1.174	684	1.605	(2)	649	603	961	15.843	22.531
Industrial	409	590	90	723	(141)	418	227	306	10.038	11.115
Comercial y Renovables	218	362	125	370	(124)	202	259	176	3.742	3.464
Corporación y otros	(129)	(124)	(35)	(168)	439	(176)	24	25	1.343	1.281
TOTAL	494	2.002	864	2.530	172	1.093	1.113	1.468	30.966	38.391

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 2020.

(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 intangible

La disminución del valor recuperable de los activos del segmento Exploración y Producción (ver Nota 4.2.2), ha supuesto un deterioro del fondo de comercio que surgió de la adquisición de Repsol Oil & Gas Canada, Inc (ROGCI) de -362 millones de euros. Los cambios desfavorables que pudieran producirse en las hipótesis clave que determinan el valor recuperable de los activos del segmento, principalmente el descenso de los precios de los hidrocarburos, el volumen de ventas (producción) y los aumentos en la tasa de descuento, supondrían deterioros adicionales del fondo de comercio de ROGCI (su saldo a 30 de junio de 2020 es de 1.289 millones de euros).

4.1.2 Inmovilizado material

El descenso en el saldo del inmovilizado material obedece a los deterioros reconocidos en los activos de exploración y producción de hidrocarburos (ver Nota 2.2), parcialmente compensados por las inversiones del semestre entre las que destacan las acometidas en las áreas de Norteamérica y Noruega en Exploración y Producción, y las realizadas para el mantenimiento y optimización de los complejos industriales del segmento Industrial. Las inversiones, respecto al primer semestre de 2019, se han reducido en ejecución del Plan de Resiliencia (ver Nota 1.3).

4.1.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 14 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 se describen las inversiones más significativas del Grupo. El saldo a 30 de junio se desglosa a continuación:

	Millones de euros	
	Valor contable de la inversión	
	30/06/2020	31/12/2019
Negocios conjuntos	6.236	7.126
Asociadas ⁽¹⁾	109	111
TOTAL	6.345	7.237

⁽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	
	30/06/2020	30/06/2019
Saldo a 31 de diciembre	7.237	7.144
Inversiones netas	9	1
Variaciones del perímetro de consolidación	—	25
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽¹⁾	(978)	237
Dividendos repartidos ⁽²⁾	(56)	(157)
Diferencias de conversión	(1)	60
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽³⁾	134	45
Saldo a 30 de junio	6.345	7.355

⁽¹⁾ No incluye el Otro resultado global por importe de -17 millones de euros a 30 de junio de 2020 (-18 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y 1 millones de euros correspondientes a asociadas) y de 54 millones de euros a 30 de junio de 2019 correspondientes a negocios conjuntos.

⁽²⁾ En 2020 fundamentalmente Repsol Sinopec Brasil (RSB) y Dynasol y, en 2019, fundamentalmente RSB.

⁽³⁾ Incluye principalmente la reclasificación a provisiones del valor negativo del patrimonio de Petroquiriquire y Cardón IV.

El descenso en el epígrafe "*Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación*" obedece principalmente a los menores resultados de las inversiones en los negocios conjuntos cuya actividad se ha visto afectada por el entorno de precios derivado de la crisis internacional (ver Nota 1.3) y los deterioros reconocidos en el valor recuperable de las inversiones, fundamentalmente en Trinidad y Tobago y Reino Unido (ver Nota 2.2).

4.1.4 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Fondos propios:	22.292	24.335
Capital social	1.626	1.566
Prima de Emisión y Reservas:	22.564	26.731
Prima de Emisión	4.218	6.278
Reserva legal	312	312
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾	18.034	20.248
Dividendos y remuneraciones a cuenta	—	(107)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(1.326)	(1.170)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(2.484)	(3.816)
Otros instrumentos de patrimonio	1.912	1.024
Otro resultado global acumulado	400	593
Intereses minoritarios	248	281
TOTAL PATRIMONIO NETO	22.940	25.209

⁽¹⁾ Este epígrafe incluye el traspaso del resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante del ejercicio 2019 y en "*Otras reservas*" el impacto de primera aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23 en 2019 (ver Nota 3.2.1 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019).

Capital

El 8 de mayo de 2020, 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 2019 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2020, 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 30,65% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol⁶.

Tras la ampliación de capital, el capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de junio asciende a 1.626.379.018 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.626.379.018 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

⁶ 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 2020 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	% Derechos de voto atribuidos a las acciones		% Derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total derechos de voto
	Directo	Indirecto		
Sacyr, S.A. ⁽¹⁾	—	7,545	—	7,545
BlackRock, Inc. ⁽²⁾	—	4,762	0,236	4,998
JP Morgan Chase & Co. ⁽³⁾	—	0,585	6,270	6,855

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

⁽²⁾ BlackRock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa a BlackRock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 10 de diciembre de 2019 sobre la cifra de capital social de 1.527.396.053 acciones.

⁽³⁾ JP Morgan Chase & Co ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa a JP Morgan Chase & Co se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 19 de marzo de 2020 sobre la cifra de capital social de 1.566.043.878 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 2020 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 2019/Enero 2020	252.017.771	0,424	107	38.647.825	541
Junio/Julio 2020	480.011.345	0,492	236	60.335.140	534

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de mayo, ha aprobado una reducción de capital⁷ mediante amortización de acciones propias, hasta un importe máximo equivalente al número de acciones emitidas en las ampliaciones de capital liberadas que se han formalizado en el ejercicio 2020 descritas en la tabla anterior, dirigida a compensar su efecto dilutivo. Por otro lado, el Consejo de Administración decidió no incluir en el orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la propuesta de reducción del 5% de la cifra del capital social que acordó en julio de 2019, debido a la situación de los mercados y las circunstancias sobrevenidas como consecuencia del Covid-19.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las principales operaciones con acciones propias⁸ efectuadas por el Grupo Repsol han sido las siguientes:

	Nº Acciones	Importe (M€)	% capital
Saldo a 31/12/2019	80.768.905	1.170	5,16%
Compras mercado ⁽¹⁾	24.831.072	329	1,53%
Ventas mercado ⁽¹⁾	(12.196.174)	(173)	0,76%
Repsol Dividendo Flexible ⁽²⁾	79.906	—	—%
Saldo a 30/06/2020	93.483.709	1.326	5,75%

⁽¹⁾ Incluyen las acciones adquiridas y entregadas en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (en 2020 se han entregado 711.530 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes (ver Nota 29.4 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2019), así como otras transacciones en el marco de la operativa discrecional de autocartera descrita en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Repsol en el ámbito del mercado de valores. Igualmente incluyen altas y bajas contables de acciones propias que se hayan producido originadas por operaciones con derivados.

⁽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.

⁷ Está previsto que dicha reducción de capital se realice mediante la amortización de 1.400.000 acciones propias existentes en autocartera 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 25 de marzo de 2020. (el número máximo de acciones que podrán adquirirse a través de la liquidación de derivados no excederá de 96.950.000).

⁸ La Junta General Ordinaria de Accionistas, en sus reuniones celebradas el 28 de marzo de 2014 y el 11 de mayo de 2018, autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones de Repsol, directamente o a través de Sociedades dependientes, hasta un número máximo de acciones que, sumado al de las que ya posea Repsol y cualesquiera de sus sociedades filiales, no exceda del 10% del capital de la Sociedad y por un precio o valor de contraprestación que no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar su cotización en Bolsa. La autorización vigente (conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 11 de mayo de 2018) se otorgó por un plazo de 5 años, contados a partir de la fecha de la Junta General, y dejó sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014.

A 30 de junio de 2020, el saldo de autocartera incluye una posición de 92 millones de acciones instrumentalizada a través de *equity swaps*. Repsol financia a través de estos derivados la mayor parte de su posición en acciones propias. En particular, Repsol vende un determinado volumen de acciones propias y simultáneamente contrata *equity swaps* con las mismas contrapartes y por un nocional equivalente. Los derivados, liquidables por entrega física en distintos supuestos, obligan a la contraparte a transferir a Repsol los derechos económicos de las acciones. Como consecuencia de lo anterior, Repsol continúa expuesto sustancialmente a los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad las acciones y, por tanto, los fondos recibidos se registran como una operación de financiación en el epígrafe “*Pasivos financieros corrientes*”. A 30 de junio el importe registrado como pasivo asciende a 821 millones de euros.

Otros instrumentos de patrimonio

El 2 de junio de 2020, Repsol International Finance B.V. (“RIF”), filial 100% del Grupo Repsol, cerró los términos de la emisión de dos series de bonos subordinados perpetuos garantizados por Repsol, S.A. por un importe total de 1.500 millones de euros. Los bonos han sido colocados entre inversores cualificados y cotizan en la Bolsa de Luxemburgo. Sus principales características son las siguientes:

	Serie 1	Serie 2
ISIN	XS2185997884	XS2186001314
Importe	750 millones de euros	750 millones de euros
Primera opción de amortización ⁽¹⁾	11/03/2026	11/09/2028
Interés (pagadero anualmente)	3,750% hasta 11/06/2026. Después el tipo <i>swap</i> a 5 años aplicable más un diferencial adicional según los términos y condiciones de los bonos.	4,247% hasta el 11/12/2028. Después el tipo <i>swap</i> a 5 años aplicable más un diferencial adicional según los términos y condiciones de los bonos.

⁽¹⁾Adicionalmente existen opciones de amortización a instancia del emisor en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones.

Los bonos no tienen fecha de vencimiento y el emisor puede diferir los pagos de cupones, sin que ello suponga una causa de incumplimiento. Los cupones así diferidos serán acumulativos y deberán ser abonados en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones de la emisión (para más información, ver el folleto informativo de la emisión disponible en www.repsol.com).

Los bonos emitidos se han reconocido en el epígrafe “*Otros instrumentos de patrimonio*” por considerar que no cumplen las condiciones para su consideración contable como pasivo financiero, dado que su amortización y el pago de cupones quedan a discreción de Repsol.

Ese mismo día (2 de junio), Repsol, S.A. y RIF anunciaron el lanzamiento de una oferta de recompra en efectivo del bono subordinado perpetuo €1,000,000,000 6 Year Non-Call Perpetual Securities (ISIN: XS1207054666) emitido por RIF en marzo de 2015. El precio de la oferta de recompra ha sido del 101,2% sobre el valor nominal, más el cupón corrido. Titulares de bonos por un importe nominal total de 594 millones de euros acudieron a la oferta, resultando en la adquisición por RIF y posterior amortización de un 59,37% de la emisión. RIF ha abonado a los aceptantes de la oferta de recompra un total de 606 millones de euros en efectivo, dando de baja del balance de situación los bonos recomprados y cancelados.

4.1.5 Recursos financieros

	Millones de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Pasivos financieros no corrientes:		
Pasivos financieros no corrientes ⁽¹⁾	12.734	10.929
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽²⁾	9	11
Pasivos financieros corrientes:		
Pasivos financieros corrientes ⁽¹⁾	5.418	6.538
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾	388	350
Total pasivos financieros	18.549	17.828

⁽¹⁾ La variación se explica principalmente por las emisiones de bonos descritas en este apartado, que se han visto parcialmente compensados por la cancelación de un bono a su vencimiento.

⁽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.

Principales emisiones, recompras o reembolsos en el primer semestre de 2020

- En abril de 2020 RIF ha completado dos emisiones de bonos al amparo del Programa EMTN por importe total de 1.500 millones de euros: i) 750 millones de euros a un precio de 99,967% y un cupón fijo anual del 2% con vencimiento en diciembre de 2025; y ii) 750 millones de euros a un precio de 99,896% y un cupón fijo anual del 2,625% con vencimiento en abril de 2030.
- En mayo de 2020 se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en mayo de 2013 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 1.200 millones de euros y un cupón fijo anual del 2,625%.

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	-
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
XS1613140489 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	May-17	Euro	500	0,500%	May-22	LuxSE
XS2035620710 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ago-19	Euro	750	0,250%	Ago-27	LuxSE
XS2156581394 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,000%	Dic-25	LuxSE
XS2156583259 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,625%	Abr-30	LuxSE

Nota: No incluye los bonos subordinado perpetuos, que califican como instrumentos de patrimonio (ver Nota 4.1.4) emitidos por RIF el 25 de marzo de 2015 y el 11 de junio de 2020 por importe vivo nominal de 406 y 1.500 millones de euros, respectivamente.

⁽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 2020 de 1.989 millones de euros (1.845 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

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

4.1.6 Activos financieros

	Millones de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
Activos no corrientes:		
Activos financieros no corrientes	922	1.125
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	28	9
Activos corrientes:		
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	1.227	2.800
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾	131	168
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ⁽⁴⁾	5.285	2.979
Total activos financieros	7.593	7.081

⁽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.

4.1.7 Riesgos Financieros

Conforme a lo descrito en la Nota 11 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019, las actividades propias del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros: de mercado, de liquidez y de crédito. A continuación se destacan las principales actualizaciones:

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés

En relación con el proceso de transición a nuevos tipos de interés de referencia actualmente en curso en diferentes jurisdicciones a nivel mundial, el Grupo continua su revisión del inventario de contratos de acuerdo al calendario previsto para la reforma. Los principales contratos identificados a la fecha, en los que los tipos de interés interbancarios son una referencia clave, tienen naturaleza financiera, siendo principalmente préstamos y líneas de crédito.

Respecto a las relaciones de cobertura referenciadas al LIBOR/EURIBOR, de acuerdo a la "Reforma de la tasa de interés de referencia - Modificaciones a la NIIF 9 y NIC 39" aplicada anticipadamente en 2019, se considera que los flujos de efectivo del instrumento de cobertura y el elemento cubierto no se alterarán como resultado de dicha reforma. En relación a la cobertura de flujos de efectivo en dólares de permutas financieras de tipo de interés relacionadas con la financiación de la inversión en el proyecto de GNL de Canaport (Canadá), se ha incrementado el notional hasta un importe de 393 millones de euros (289 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Para más información véase la Nota 10.1 de las Cuentas Anuales consolidadas 2019 disponibles en www.repsol.com.

Adicionalmente, el Grupo está dando seguimiento a las novedades regulatorias y de mercado de cara a una transición ordenada. En este sentido, se ha comenzado a incorporar, siempre que sea factible, la referencia a tasas sustitutivas libres de riesgo (*risk free rates*) y cláusulas específicas que regulan los supuestos de cese permanente en los nuevos contratos y en relación a los contratos existentes, que continuarán vigentes después de la reforma, se están revisando los mecanismos de determinación de tipos sustitutivos y alternativas de mercado (i.e. ISDA 2020 IBOR, Fallbacks Protocol) para solventar los supuestos de cese permanente.

Riesgo de liquidez

En un contexto internacional altamente influenciado por COVID-19, y en el marco de la política financiera del Grupo, Repsol ha asegurado la disponibilidad de fondos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, manteniendo en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros.

A 30 de junio de 2020, los recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos⁹ y líneas de crédito son suficientes para cubrir en 2,0 veces los vencimientos de la deuda a corto plazo (1,2 veces a 31 de diciembre de 2019). Adicionalmente existen líneas de crédito no dispuestas por un importe de 3.411 millones de euros (1.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). La liquidez al fin del periodo se situó en 9.521 millones de euros (incluyendo líneas de crédito comprometidas no dispuestas).

Riesgo de crédito

La Compañía ha actualizado su modelo de gestión de crédito con las previsiones económicas en los principales países donde opera, no produciéndose impacto significativo en los estados financieros del Grupo derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

En relación al riesgo de crédito sobre los instrumentos financieros relativos a las operaciones en Venezuela véase la Nota 5.3.

4.1.8 Activos y pasivos corrientes

El epígrafe de "*Otros activos corrientes*" incluye los activos alcanzados por el acuerdo con PetroVietnam descrito en la Nota 5.3.

⁹ Incluye depósitos a plazo con disponibilidad inmediata registrados en el epígrafe "*Otros activos financieros corrientes*" por importe de 825 millones de euros.

Los menores saldos en el epígrafe de "Existencias" se explica por los menores precios del crudo. El epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" desciende por la menor actividad en todos los negocios (menores ventas).

El epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" desciende por la menor actividad (menores compras).

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

Repsol publica, en la misma fecha que los presentes Estados Financieros intermedios, su informe de Gestión intermedio del primer semestre de 2020, que incluye una explicación de los resultados y otras magnitudes de desempeño y está disponible en www.repsol.com.

4.2.1 Resultado de explotación

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 2020 se muestra a continuación:

Millones de euros	30/06/2020	30/06/2019
España	8.194	13.333
Estados Unidos	981	1.321
Portugal	945	1.304
Perú	800	1.407
Resto	5.743	7.568
Total ⁽¹⁾	16.663	24.933

⁽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 2020 los ingresos ordinarios correspondientes a las actividades de *Exploración y Producción* ascienden a 1.510 millones de euros (2.402 millones en el mismo periodo de 2019), del segmento *Industrial* a 12.674 millones de euros (19.610 millones en el mismo periodo de 2019) y de *Comercial y Renovables* a 7.784 millones de euros (11.586 millones de euros en el mismo periodo de 2019).

La reducción de los ingresos en el semestre se explica por los impactos económicos de la pandemia COVID-19 y, en particular, (i) el descenso de los precios de realización y volúmenes de producción en los activos productivos de *Exploración y Producción*, (ii) la menor actividad de los complejos industriales por la reducción de la demanda de productos petrolíferos y (iii) por el descenso de ventas en los negocios comerciales como consecuencia de la caída de la demanda por restricciones a la movilidad.

Variación de existencias de productos terminados y en curso

El gasto reconocido en este epígrafe se explica por la caída de precios en el periodo tanto en los productos terminados y en curso de los complejos industriales como sobre las existencias de las actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

Aprovisionamientos

En el primer semestre de 2020 los menores costes de "Aprovisionamientos" obedecen fundamentalmente a los menores precios de las materias primas y a la caída de volúmenes por la menor actividad de los complejos industriales.

Transportes y fletes y Suministros

El aumento de "Transportes y fletes" refleja los mayores precios en el mercado de fletes.

Otros gastos de explotación

Los menores gastos se explican principalmente por la mejor valoración de derivados y compromisos sobre *commodities* así como por los menores tributos asociados a la menor actividad y los menores precios.

4.2.2 Deterioro de activos

A la vista de las consecuencias sociales y económicas de la pandemia del COVID-19 (ver Nota 1.3), el Grupo ha revisado el valor recuperable de sus unidades generadoras de efectivo que previsiblemente se verán más afectadas por los cambios en el entorno y en las que se han identificado indicios de deterioro.

a) Hipótesis revisadas

Al cierre del primer semestre la Compañía ha revisado sus expectativas de precios futuros de crudo y de gas, modificando las sendas de precios definidas al cierre de 2019 y reflejadas en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019, para adaptarlas al nuevo escenario económico.

A las dinámicas de mercado de medio y largo plazo, la nueva orientación estratégica y los compromisos publicados de cero emisiones netas en 2050, que supusieron una revisión de las expectativas de precios del crudo y especialmente del gas, y por tanto, la reducción del valor recuperable de los activos en 2019 (ver Nota 21 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019), se han unido en 2020 el impacto del COVID-19 y la sobre-oferta de crudo en el mercado. La crisis del COVID-19 ha generado una contracción de la demanda de petróleo nunca vista y la reacción de la oferta ha sido insuficiente para ajustarse a la escasa demanda, a pesar de que la OPEP+ ha realizado el mayor recorte de producción de su historia y otros productores también han asumido fuertes recortes.

Las nuevas hipótesis para las principales referencias de precios son las siguientes:

(Términos reales de 2020)	2020-2050 ⁽¹⁾	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2050 ⁽²⁾
Brent (\$/ barril)	60	43	49	67	67	67	67	60
WTI (\$/ barril)	57	40	46	64	64	64	64	57
HH (\$/ Mbtu)	3	2	3	3	3	3	3	3

⁽¹⁾ Media de los precios del periodo 2020-2050.

⁽²⁾ Media de los precios del periodo 2026-2050.

Se han mantenido las tasas de descuento (*Weighted Average Cost of Capital* -WACC-) utilizadas para el test de deterioro de 2019, publicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio, al haberse mantenido sin diferencias significativas.

b) Deterioros registrados

Millones de euros	Notas	Total
Fondo de comercio	4.1.1	368
Inmovilizado material	4.1.2	133
Inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽¹⁾	4.1.3	887

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

Las dotaciones, netas de reversiones, han ascendido a 1.388 millones de euros antes de impuestos (1.289 millones de euros después de impuestos y corresponden a saneamientos de activos del segmento *Exploración y Producción*. Los principales:

- América (-297 millones de euros), principalmente en Trinidad y Tobago por los menores precios del gas.
- Europa y Norte de África (-419), fundamentalmente en Reino Unido y Argelia por menores precios del crudo y gas y ajustes en los planes de desarrollo de los activos.
- Sudeste asiático (-234 millones de euros), fundamentalmente en Indonesia por nuevas expectativas de la demanda y precios de gas.
- Activos exploratorios y en desarrollo (-70 millones de euros) en Rusia y Bolivia, como consecuencia de los nuevos escenarios de precios.
- Fondo de comercio (-368 millones de euros) por la disminución del valor recuperable de los activos del segmento (ver Nota 4.1.1).

El valor recuperable de los activos deteriorados en el periodo asciende a 9.529 millones de euros. El valor neto contable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) del segmento de Exploración y Producción¹⁰ tras el registro del deterioro asciende a 15.252 millones de euros.

c) Sensibilidades

Las variaciones en las curvas de precios futuros estimados o en las tasas de descuento utilizadas afectarían al valor de los activos del Grupo y podrían suponer la reversión, total o parcial, de las provisiones por deterioro existentes o la dotación de provisiones adicionales. Las principales sensibilidades a esas variaciones en las Unidades Generadoras de Efectivo del segmento de Exploración y Producción, sin tener en cuenta ni el reequilibrio de otras variables relacionadas ni las posibles adaptaciones de los planes operativos que permitirían mitigar el impacto negativo de dichas variaciones, se indican a continuación:

	Incremento (+) / descenso (-)	Millones de euros ⁽¹⁾	
		Resultado de explotación ⁽¹⁾	Resultado Neto
Variación en los precios de hidrocarburos	+10%	1.728	1.538
	-10%	(2.163)	(1.853)
Variación en la producción de hidrocarburos	+5%	912	807
	-5%	(1.121)	(963)
Variación en los precios y la producción de hidrocarburos	+10% (precios) / +5% (producción)	2.716	2.416
	-10% (precios) / -5% (producción)	(3.266)	(2.785)
Variación en la tasa de descuento	+100 p.b.	(745)	(627)
	-100 p.b.	745	639

⁽¹⁾ Incluye el impacto sobre las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

4.2.3 Resultado financiero

El resultado financiero mejora respecto al del mismo semestre de 2019 por los mejores resultados por posiciones puntuales de tipo de cambio y los menores intereses de la deuda.

4.2.4 Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo¹¹ aplicable al resultado negativo antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación ha sido del 16% (ingreso por Impuesto sobre beneficios de 297 millones de euros). En 2019, el tipo impositivo efectivo sobre dicho resultado -entonces positivo- fue del -38% (gasto de 554 millones de euros). La variación de los tipos impositivos obedece principalmente al mix de resultados a distintos tipos nominales y a la falta de efectos fiscales en algunos de los activos deteriorados en 2020 (Ver Nota 4.2.2).

4.2.5 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los seis primeros meses de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	30/06/2020	30/06/2019
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	(2.484)	1.133
Ajuste por los gastos de los bonos perpetuos subordinados (millones de euros) ⁽¹⁾	(25)	(15)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de junio (millones de acciones) ⁽²⁾	1.540	1.644
BPA básico y diluido (euros/acción)	(1,63)	0,68

⁽¹⁾ En 30 de junio 2020 incluye los gastos de la recompra parcial del bono perpetuo emitido en marzo de 2015 (ver apartado de la Nota 4.1.4).

⁽²⁾ El capital social registrado a 30 de junio de 2019 ascendía a 1.598.791.040 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 2.3 "Comparación de la información").

¹⁰ Incluye inversiones contabilizadas por el método de la participación. No incluye Fondo de Comercio ni el valor neto contable de los activos exploratorios.
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.

4.3 Flujos de efectivo

Durante el primer semestre de 2020 el **flujo de efectivo procedente de las actividades de explotación** ha ascendido a 617 millones de euros, frente a los 1.872 millones de euros de primer semestre de 2019. El descenso obedece fundamentalmente a los menores precios de los hidrocarburos y a la menor demanda de productos, y por tanto a la menor actividad en buena parte de los negocios del Grupo como consecuencia del entorno de crisis internacional por COVID-19 (ver Nota 1.3), compensado parcialmente por el efecto del menor coste de los inventarios (precio de las existencias en los negocios industriales) y por los menores pagos por impuesto.

Durante el primer semestre de 2020 el **flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión** ha supuesto un cobro neto de 1.116 millones de euros. Los “pagos/cobros por inversiones en Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias” (-922 millones de euros) descienden respecto a los del periodo comparativo, en línea con los objetivos de reducción del Plan de Resiliencia, por las menores inversiones en activos del segmento de Exploración y Producción y en los del segmento Industrial, pero incrementando el esfuerzo inversor en los nuevos negocios de electricidad y proyectos renovables del segmento de Comercial y Renovables. Los “pagos/cobros por inversiones en Otros instrumentos financieros” de +1.591 millones de euros se generan por liquidación de depósitos en el periodo. El epígrafe de cobros por desinversiones incluye la devolución del impuesto (pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades) atribuido a la desinversión en Naturgy en mayo de 2018. Para más información véase los apartados 4.1, 5.1 y 5.2 del Informe de Gestión consolidado.

Durante el primer semestre de 2020 el flujo de **efectivo procedente de las actividades de financiación** ha supuesto un cobro neto de 587 millones de euros frente al pago neto de -1.313 en 2019, debido a las emisiones netas de instrumentos de patrimonio (ver Nota 4.1.4) y deuda (ver Nota 4.1.5) en 2020, así como por la menor compra de autocartera, menor pago en efectivo al accionista (que optaron en mayor medida recibir acciones) y los menores intereses (menor coste de la deuda) frente al primer semestre de 2019.

En suma, el *Efectivo y equivalentes de efectivo* ha aumentado en 2.305 millones de euros respecto a 31 de diciembre de 2019 hasta alcanzar los 5.285 millones de euros. Los elevados niveles de fondos, que forman parte de la Liquidez el Grupo (ver Nota 4.1.7), permiten afrontar en el segundo semestre el adverso entorno internacional impactado por COVID-19 .

(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 2019:

Reino Unido

Arbitraje Addax en relación con la compra de Talisman Energy UK Limited (TSEUK)

El 29 de enero de 2020 el Tribunal arbitral ha emitido un laudo parcial sobre una de las cinco cuestiones de la fase de responsabilidad y, aunque Repsol había considerado - apoyándose en el asesoramiento externo que se le había proporcionado-, y continúa considerando que las correspondientes reclamaciones carecen de fundamento, el Tribunal ha decidido que ROGCI y TCHL son responsables ante Sinopec y Addax con respecto a dicha cuestión.

Como se ha indicado, el Laudo parcial emitido aborda una de las cinco reclamaciones en cuanto a la responsabilidad. El Tribunal ha indicado que decidirá el resultado de las restantes a su debido tiempo, mediante ulteriores laudos, aunque actualmente se desconoce el momento en el que estos se emitirán. En principio, una vez que se hayan decidido todas ellas, será necesaria una nueva fase procedimental para determinar las cuantías, cuyo cronograma aún no se ha establecido. Es probable que este calendario deba incluir plazos para nuevos escritos de alegaciones, aportación de pruebas, adicionales declaraciones de expertos y una nueva audiencia oral. Se estima que la fase relativa a la determinación de la cuantía, sin tener en consideración eventuales impugnaciones de los laudos, no se resolverá antes del primer trimestre de 2022.

El 28 de abril de 2020, tal y como ya se adelantó, Repsol ha impugnado el laudo parcial emitido el 29 de enero de 2020 ante los tribunales de Singapur.

Aunque no se conoce con certeza la cuantía de la eventual indemnización (en caso de haberla), dado que el litigio tiene todavía un largo recorrido y numerosas decisiones pendientes, a la vista del laudo parcial emitido, Repsol, de manera prudente, ha

realizado una estimación de los impactos económicos que podrían derivarse finalmente y en su conjunto del litigio, habiendo dotado por ello una provisión de 940 millones de dólares en sus estados financieros a 31 de diciembre de 2019 (sin variación en el primer semestre).

Adicionalmente, el 30 de noviembre de 2017 Repsol, S.A. comenzó otro arbitraje contra China Petroleum Corporation y TipTop Luxembourg S.A.R.L reclamando una indemnización por los perjuicios que pueda sufrir como consecuencia de cualquier decisión adversa en el arbitraje mencionado anteriormente, junto con otros daños aún no cuantificados. Este procedimiento se fundamenta en la conducta, por parte de aquellas, frente a Repsol, durante los meses previos conducentes a la adquisición del Grupo Talisman.

5.2 Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal

No existen novedades significativas a la información contenida en la Nota 23.4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

5.3 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 21.3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

Venezuela

En 2020 continúa la situación de inestabilidad política, la recesión económica y la inflación. Se ha producido una devaluación importante de la divisa venezolana frente al euro (229.622 €/BsS €/BsS frente a los 52.231 €/BsS de 31 de diciembre de 2019), sin impacto significativo en los estados financieros del Grupo, dado que la moneda funcional de sus filiales en el país es principalmente el dólar americano.

En relación con las sanciones internacionales que afectan al gobierno venezolano, PDVSA y sus filiales, durante el año 2020 destaca el anuncio realizado el 22 de abril por el Gobierno de EE.UU, a través de la Office of Foreign Assets Control (OFAC), mediante el cual prorroga hasta el 1 de diciembre la Licencia General (LG 8F) a la compañía petrolera Chevron y a otras cuatro empresas estadounidenses del sector de hidrocarburos para que puedan seguir operando en Venezuela, a pesar de las sanciones impuestas desde hace más de un año a la petrolera estatal (PDVSA) y sus filiales, aunque ha limitado aun más su actividad. Estas compañías podrán seguir relacionándose con PDVSA o filiales de ésta, pero no podrán extraer, vender o transportar petróleo venezolano, contratar personal adicional o abonar dividendo alguno a PDVSA o sus filiales. Esta autorización de la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) permitirá a estas empresas llevar a cabo "*mantenimiento esencial de operaciones*".

En junio de 2020 el Departamento del Tesoro de los EE.UU sancionó a varias empresas navieras por transportar crudo venezolano durante los meses de febrero y abril de 2020 violando las restricciones emanadas de la OFAC por hacer negocios con el gobierno de Venezuela, PDVSA o sus filiales. Asimismo, han tenido lugar varias designaciones de entidades, personas naturales y buques en la "*Specially Designated Nationals And Blocked Persons List*" (*SDN List*) de OFAC por actividades que intentaban evadir las sanciones de Estados Unidos contra Venezuela. Sin embargo, también en el mes de junio la OFAC excluía de la *SDN List* a alguno de esos armadores y buques, así como a dos de los buques de estos últimos toda vez que tras su designación inicial estas compañías se han comprometido a mejorar los programas de cumplimiento de sanciones.

Repsol continúa adoptando las medidas necesarias para mantener su actividad en Venezuela, 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. De este seguimiento no se deducen impactos significativos para el Grupo, aunque modificaciones de las políticas de EE.UU podrían afectar a futuros levantamientos de crudo.

La exposición patrimonial total de Repsol en Venezuela a 30 de junio de 2020 asciende a 224 millones de euros (239 millones de euros a 31 de diciembre 2019), que incluye fundamentalmente la financiación otorgada a sus empresas filiales venezolanas.

Libia

La incertidumbre sobre el futuro político de Libia continúa tras la retirada del Libyan National Army del General Haftar de Trípoli y los avances de efectivos leales al Gobierno establecido oficialmente en Trípoli y respaldado por Naciones Unidas y Turquía (GNA) hacia Sirte y Al Jufrah. Pese a los frentes diplomáticos abiertos, los combates continúan y a pesar de los avances del GNA, las fuerzas del General Haftar mantienen formalmente el control de los campos de producción, que siguen cerrados a pesar de

haberse conseguido una reapertura de la producción del campo *El Sharara* durante unas horas a principios de junio. El menoscabo en la situación de seguridad sigue afectando a las perspectivas de la industria petrolera del país.

Como consecuencia de las condiciones de seguridad generada por el conflicto bélico, la producción se encuentra interrumpida desde el 19 de enero.

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 30 de junio de 2020 asciende a unos 344 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

Argelia

Tras la elección de Tebboune en diciembre de 2019, Argelia ha comenzado un proceso de reformas políticas y económicas, en un contexto de protestas sociales y crisis económica derivada de los bajos precios de las materias primas, que hace que las normas estén en permanente evolución y revisión.

La exposición patrimonial del Grupo en el país a 30 de junio de 2020 asciende a unos 520 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

Vietnam

En junio de 2020, Repsol ha suscrito un acuerdo con PetroVietnam por el que le transmitirá sus participaciones del 51,75% en el Bloque 07/03 y del 40% en los Bloques 135 & 136/03. Los activos correspondientes están reconocidos en el balance del Grupo en el epígrafe de "*Otros activos corrientes*". Se espera que la operación, que está alineada con los objetivos del Plan Estratégico de Repsol y sujeta a autorizaciones administrativas, se cierre durante este ejercicio sin impacto significativo en los estados financieros de Repsol.

(6) OTRA INFORMACIÓN

Nuevos proyectos industriales

En junio se han presentado dos proyectos industriales punteros de descarbonización que la compañía desarrollará con la participación de destacados socios nacionales e internacionales. Las instalaciones, que estarán situadas como primera opción en el puerto de Bilbao y su entorno, supondrán una inversión inicial de 80 millones de euros, aproximadamente.

El primer proyecto, en el que se invertirán inicialmente 60 millones de euros, consiste en la construcción de una planta de producción de combustibles sintéticos cero emisiones netas a partir de hidrógeno verde, generado con energía renovable. La principal característica de estos novedosos combustibles es que se producen con agua -para la obtención del hidrógeno verde- y CO₂ como únicas materias primas. Podrán utilizarse en motores de combustión como los que se instalan actualmente en los automóviles, y también en aviones, camiones y en otras aplicaciones. La instalación estará totalmente operativa en un plazo de cuatro años.

El segundo proyecto, que se ubicará junto al primero, supondrá una inversión inicial de 20 millones de euros, liderada por Petronor, y consistirá en una planta de generación de gas a partir de residuos urbanos. Este gas se empleará para sustituir parte del consumo de combustibles tradicionales que la refinería de Petronor en Bilbao, una de las de mayor capacidad de España. Esta segunda iniciativa responde a la estrategia de Repsol de impulsar la economía circular, que se aplica en muchas de las fases del ciclo productivo de la Compañía a través de la tecnología y la innovación.

Nuevos proyectos renovables internacionales

El Consejo de Administración de Repsol, S.A. ha aprobado en julio la creación de una *Joint Venture* con el Grupo Ibereólica, que tiene amplia experiencia en el sector de energías renovables en Chile, para el desarrollo de un portafolio de proyectos en ese país, tanto eólicos como solares y en distintos grados de avance, que suman 2,6 GW. La inversión inicialmente prevista por Repsol asciende a unos 192 millones de dólares americanos. Esta operación contribuye a la consecución de los objetivos de Repsol en generación baja en carbono.

Nuevo Plan Estratégico

La Compañía tiene previsto actualizar los escenarios para el desarrollo de sus actividades y elaborar un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2021-2025, que se publicará en noviembre de 2020.

(7) HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre de periodo intermedio.

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 2019. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2020 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	30-06-2020		
					Método de consolidación (1)	% derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
LGA – Logística Global de Aviação, LDA.	Portugal	Repsol Portuguesa, S.A	Adquisición	Enero 2020	P.E	20,00%	20,00%
Aragonesa de Infraestructuras Energéticas Renovables, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Boalar Energías, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollos Eólicos El Saladar, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollo Eólico Las Majas VIII, S.L.	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollo Eólico Las Majas XIV, S.L.	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollo Eólico Las Majas XV, S.L.	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollo Eólico Las Majas XXVII, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Desarrollo Eólico Las Majas XXXI, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Cilene, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Gladiateur 18, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Hidra, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Kore, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XIII, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XIV, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XVIII, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XX, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Generación y Suministro de Energía, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Hispanica de Desarrollos Energéticos Sostenibles, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Natural Power Development, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Soluciones Tecnológicas de Energías Verdes, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Febrero 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Finboot Ltd.	Reino Unido	Repsol Energy Ventures, S.A.	Aumento part	Marzo 2020	P.E.	0,07%	8,41%
Klikin Deals Spain, S.L.	España	Repsol Comercial de Productos	Aumento part	Abril 2020	P.E.	0,73%	70,73%
Energía Distribuida del Norte, S.A.	España	Petróleos del Norte, S.A.	Constitución	Abril 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Rocsole OY	Finlandia	Repsol Energy Ventures S.A	Aumento part	Mayo 2020	P.E.	1,43%	13,93%
Energías Renovables de Dione, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Junio 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Lisitea, S.L.U	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Junio 2020	I.G.	100,00%	100,00%
Energías Renovables de Polux, S.L.U.	España	Repsol Renovables, S.L.U	Adquisición	Junio 2020	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:*

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	30-06-2020			
					Método de consolidación ⁽¹⁾	% derechos de voto enajenados o dados de baja	% derechos de voto totales tras la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)
Repsol Exploración East Bula, B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración S.A.	Liquidación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Repsol Exploración Seram, B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración, S.A.	Liquidación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Foreland Oil, Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	Rift Oil, Ltd.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Repsol Oil & Gas Papua Pty, Ltd.	Australia	Repsol Oil & Gas Niugini Pty Ltd.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Repsol Oil & Gas Niugini Pty, Ltd.	Australia	Talisman International Holdings, B.V.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Repsol Oil & Gas Niugini Kimu Alpha Pty, Ltd.	Australia	Repsol Oil & Gas Niugini Ltd.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Repsol Oil & Gas Niugini Kimu Beta, Ltd.	Papúa Nueva Guinea	Repsol Oil & Gas Niugini Ltd.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Repsol Oil & Gas Niugini, Ltd.	Papúa Nueva Guinea	Repsol Oil & Gas Papua Pty, Ltd.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
Rift Oil, Ltd.	Reino Unido	Talisman International Holdings, B.V.	Enajenación	Enero 2020	I.G.	100,00%	0,00%	Nota (2)
CSJC Eurotek - Yugra	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, B.V.	Disminución part	Febrero 2020	P.E.	0,58%	70,20%	1
CSJC Eurotek - Yugra	Rusia	Repsol Exploración Karabashsky, B.V.	Disminución part	Abril 2020	P.E.	1,00%	69,20%	3
Repsol Louisiana Corporation	Estados Unidos	Repsol USA Holdings Corporation	Liquidación	Abril 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Repsol Exploration Australia Pty, Ltd.	Australia	Repsol Exploración S.A.	Liquidación	Abril 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Nanogap Sub n-m Powder S.A.	España	Repsol Energy Ventures S.A.	Disminución part	Mayo 2020	P.E.	0,10%	12,52%	—
Principle Power, Inc.	Estados Unidos	Repsol Energy Ventures S.A.	Disminución part	Mayo 2020	P.E.	4,49%	16,08%	—
Repsol Exploración Cendrawasih III, B.V.	Países Bajos	Repsol Exploración S.A.	Liquidación	Mayo 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Talisman (Block K 9) B.V.	Países Bajos	Talisman Global Holdings, B.V.	Liquidación	Junio 2020	I.G.	100,00%	0,00%	—
Begas Motor, S.L.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.	Disminución part	Junio 2020	P.E.	4,23%	23,70%	—

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

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

⁽²⁾ Corresponden al perímetro de la operación de venta de la participación del Grupo en siete bloques *onshore* en Papúa Nueva Guinea que ha generado un beneficio después de impuestos de 63 millones de euros.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019							
	A VR con cambios en resultados		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁴⁾		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	36	29	117	122	—	—	153	151
Derivados ⁽²⁾	28	9	—	—	—	—	28	9
Préstamos	—	—	—	—	718	759	718	759
Depósitos a plazo	—	—	—	—	—	150	—	150
Otros activos financieros	31	43	—	—	20	22	51	65
No corrientes	95	81	117	122	738	931	950	1.134
Derivados ⁽²⁾	202	238	19	40	—	—	221	278
Préstamos	—	—	—	—	215	203	215	203
Depósitos a plazo	—	—	—	—	914	2.481	914	2.481
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	8	8	—	—	5.277	2.971	5.285	2.979
Otros activos financieros	—	—	—	—	8	6	8	6
Corrientes	210	246	19	40	6.414	5.661	6.643	5.947
TOTAL ⁽³⁾	305	327	136	162	7.152	6.592	7.593	7.081

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

⁽²⁾ Incluye derivados de cobertura no corrientes por importe de 28 millones de euro (40 millones de euros en 2019).

⁽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 2020 y 31 de diciembre de 2019 ascendían a 710 y 1.306 millones de euros a largo plazo y a 3.892 y 5.743 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 2020 y 31 de diciembre de 2019							
	A Valor Razonable ⁽²⁾		A coste amortizado		Total		Valor Razonable	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bonos y obligaciones	—	—	5.696	4.199	5.696	4.199	5.863	4.551
Préstamos	—	—	3.042	2.946	3.042	2.946	3.042	2.946
Deudas por arrendamientos	—	—	2.861	2.709	2.861	2.709	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	958	917	958	917	883	934
Derivados ⁽¹⁾	104	82	—	—	104	82	104	82
Otros pasivos financieros	—	—	82	88	82	88	83	88
No corriente	104	82	12.639	10.859	12.743	10.941	9.975	8.601
Bonos y obligaciones	—	—	2.655	3.721	2.655	3.721	2.661	3.748
Préstamos	—	—	934	970	934	970	934	970
Deudas por arrendamientos	—	—	504	424	504	424	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	1.166	1.328	1.166	1.328	1.166	1.328
Derivados ⁽¹⁾	501	397	—	—	501	397	501	397
Otros pasivos financieros	—	—	46	48	46	48	46	48
Corriente	501	397	5.305	6.491	5.806	6.888	5.308	6.491
TOTAL	605	479	17.944	17.350	18.549	17.829	15.283	15.092

⁽¹⁾ En 2020 incluye derivados de cobertura no corriente y corriente por importe de 95 y 9 millones de euros, respectivamente (72 y 7 millón de euros en 2019).

⁽²⁾ En el siguiente apartado "Valor razonable de los instrumentos financieros" 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Activos financieros								
A VR con cambios en resultados	130	121	158	175	28	29	316	325
A VR con cambios en Otro resultado global	—	2	—	40	125	122	125	164
Total	130	123	158	215	153	151	441	489
Pasivos financieros								
A Valor Razonable	336	319	269	160	—	—	605	479
Total	336	319	269	160	—	—	605	479

Para más información en relación sobre la metodología de cálculo y los niveles de jerarquía de Valor Razonable Véanse las Nota 3 y 8 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

Operaciones con partes vinculadas

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

A 30 de junio de 2020 y a los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- Accionistas significativos: Sacyr. S.A. (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 lo descrito en el apartado siguiente (ver epígrafe sobre "Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo").
- Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación (ver Nota 14 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2019).

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	30/06/2020				30/06/2019			
	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	—	—	53	53	—	—	59	59
Arrendamientos	1	—	—	1	—	—	—	—
Recepciones de servicios	12	—	24	36	13	—	33	46
Compra de bienes ⁽²⁾	—	—	484	484	—	—	803	803
Otros gastos	—	—	83	83	—	—	14	14
TOTAL GASTOS	13	—	644	657	13	—	909	922
Ingresos financieros	—	—	45	45	—	—	62	62
Prestación de servicios	2	—	2	4	2	—	3	5
Venta de bienes ⁽³⁾	38	—	117	155	94	—	195	289
Otros ingresos	1	—	36	37	—	—	56	56
TOTAL INGRESOS	41	—	200	241	96	—	316	412

Otras Transacciones

Millones de euros	30/06/2020				30/06/2019			
	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
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) ⁽⁴⁾	—	—	211	211	—	—	120	120
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) ⁽⁵⁾	—	—	775	775	—	—	506	506
Garantías y avales prestados ⁽⁶⁾	—	—	566	566	—	—	613	613
Garantías y avales recibidos	8	—	5	13	5	—	—	5
Compromisos adquiridos ⁽⁷⁾	78	—	62	140	35	—	1	36
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽⁸⁾	3	—	—	3	47	—	—	47
Otras operaciones ⁽⁹⁾	5	—	822	827	17	—	123	140

Saldos a cierre del período

Millones de euros	30/06/2020				30/06/2019			
	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	1	—	87	88	2	—	179	181
Préstamos y créditos concedidos	—	—	934	934	—	—	1.036	1.036
Otros derechos de cobro	—	—	90	90	—	—	—	—
TOTAL SALDOS DEUDORES	1	—	1.111	1.112	2	—	1.215	1.217
Proveedores y Acreedores comerciales	8	—	181	189	18	—	196	214
Préstamos y créditos recibidos	—	—	3.977	3.977	—	—	3.668	3.668
Otras obligaciones de pago ⁽¹⁰⁾	55	—	1	56	62	—	3	65
TOTAL SALDOS ACREEDORES	63	—	4.159	4.222	80	—	3.867	3.947

Nota: En 2020 las tablas de Gastos e Ingresos y Otras transacciones, incluyen las transacciones con el grupo Temasek hasta el 16 de abril (fecha de venta de la totalidad de su participación).

- (1) Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en el apartado siguiente "Remuneraciones al Consejo de Administración y Personal directivo", que corresponderían al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados, así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.
- (2) La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, fundamentalmente, compras de productos con Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a BPRY Caribbean Ventures LLC (BPRY).
- (3) En 2020 y 2019 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) y Grupo Dynasol por importe en 2020 de 78 y 28 millones de euros y en 2019 de 122 y 44 millones de euros.
- (4) 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.
- (5) Incluye principalmente los préstamos otorgados y nuevas disposiciones de las líneas de crédito 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 2020, en el marco del programa de retribución "Repsol Dividendo Flexible" (ver 4.1.4).
- (9) En 2020 y 2019 "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente las cancelaciones de garantías concedidas a los negocios conjuntos en Reino Unido y de los acuerdos de financiación. En este epígrafe los importes por disminución de activos y pasivos se reflejan en valor absoluto.
- (10) En 2020 y 2019 "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 2020 y 2019, respectivamente. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar.

Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo ¹²

La información relativa a este apartado actualiza el contenido de las Notas 29 y 30 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Durante el primer semestre de 2020, un total de 15 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 2020 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.

Administradores	Miles de euros	
	1S 2020	1S 2019
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	3.468	3.505
Sueldos	600	1.091
Retribución variable en efectivo	891	1.719
Sistemas de retribución basados en acciones	104	203
Indemnizaciones	—	—
Sistemas de ahorro a largo plazo ⁽¹⁾	127	225
Otros conceptos ⁽²⁾	111	342
Total remuneraciones percibidas por los Administradores	5.301	7.085
Total remuneraciones percibidas por los Directivos ⁽³⁾⁽⁴⁾	6.018	6.154

⁽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 11 miles de euros (179 miles de euros en 2019).

⁽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 666 miles de euros (712 miles de euros en 2019).

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

Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo, de Adquisición de Acciones y de Compra de acciones para empleados

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

Un total de 238 empleados y directivos se han acogido al décimo ciclo del Plan 2020-2023, adquiriendo el 29 de mayo de 2020 un total de 325.794 acciones, a un precio medio de 8,4935 euros por acción. Adicionalmente, las acciones entregadas a los Consejeros Ejecutivos como pago parcial del Programa ILP 2016-2019, que ascienden a 14.743, 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 340.537. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al décimo 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 113.512 acciones.

En este décimo ciclo, los actuales miembros del Comité Ejecutivo participan en el Plan con un total de 135.532 acciones.

Asimismo, con fecha 31 de mayo de 2020, se ha cumplido el periodo de consolidación del séptimo ciclo del Plan. Como consecuencia de ello, 133 beneficiarios de este ciclo consolidaron derechos a la entrega de un total de 39.780 acciones (recibiendo un total de 30.025 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 16.536 acciones (una vez descontado el ingreso a cuenta a realizar por la Sociedad, recibieron un total de 11.464 acciones).

¹² 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.

ii.) "Plan de Adquisición de Acciones"

En el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo compró 666.886 acciones propias por importe de 6.131.553 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 5.216 acciones.

iii.) "Plan Global de Compra de Acciones para empleados: TU REPSOL"

En el primer semestre del ejercicio 2020, un total de 4.158 empleados del Grupo compraron 355.379 acciones, a un precio medio de 8,5806 euros por acción. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones a los empleados que, transcurridos los dos años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 177.689 acciones.

Los actuales miembros del Comité Ejecutivo, así como el resto de Consejeros Ejecutivos participan en el Plan con un total de 696 acciones.

Las acciones a entregar en estos planes i), ii) y iii) 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 2020 y 2019:

	30/06/2020	30/06/2019
Hombres	15.190	15.413
Mujeres	9.077	9.171
Plantilla media	24.267	24.584

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 2020 y de 2019 es la siguiente:

	Primer semestre											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
<i>Millones de euros</i>	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Resultado de explotación	494 ⁽¹⁾	2.002 ⁽¹⁾	843	(478)	(1.500)	18	(1.507)	90	(2.164)	(370)	(1.670)	1.632
Resultado financiero	(136)	(228)	22	68	(51)	(9)	—	—	(29)	59	(165)	(169)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	7	17	(986)	220	1	—	—	—	(985)	220	(978)	237
Resultado antes de impuestos	365	1.791	(121)	(190)	(1.550)	9	(1.507)	90	(3.178)	(91)	(2.813)	1.700
Impuesto sobre beneficios	(172)	(668)	121	190	(36)	(54)	383	(23)	468	113	296	(555)
Resultado consolidado del ejercicio	193	1.123	—	—	(1.586)	(45)	(1.124)	67	(2.710)	22	(2.517)	1.145
Resultado atribuido a minoritarios	(4)	(8)	—	—	1	—	36	(4)	37	(4)	33	(12)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	189	1.115	—	—	(1.585)	(45)	(1.088)	63	(2.673)	18	(2.484)	1.133

⁽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	
	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2019
Exploración y Producción	1.520	2.527	630	987	2.150	3.514
Industrial	8.164	12.169	4.639	7.608	12.803	19.777
Comercial y Renovables	7.828	11.605	38	72	7.866	11.677
Corporación	1	—	—	—	1	—
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	—	—	(5.307)	(8.667)	(5.307)	(8.667)
TOTAL	17.513	26.301	—	—	17.513	26.301

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3 con aquellas NIIF-UE los seis primeros meses de 2020 y de 2019 es la siguiente:

	Millones de euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	17.513	26.301
<i>Ajustes:</i>		
Exploración y Producción	(639)	(1.112)
Industrial	(129)	(167)
Comercial y Renovables	(82)	(91)
Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE (2)	16.663	24.933
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	494	2.002
<i>Ajustes:</i>		
Exploración y Producción	(593)	(389)
Industrial	(1.509)	75
Comercial y Renovables	(43)	(37)
Corporación	(19)	(19)
Resultado de explotación NIIF-UE	(1.670)	1.632
Capital empleado operaciones continuadas ⁽¹⁾	30.966	38.391
<i>Ajustes:</i>		
Exploración y Producción	2.728	2.275
Industrial	20	48
Comercial y Renovables	14	14
Capital empleado	33.728	40.728

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.4 "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).

REPSOL S.A.

2020 Informe de Gestión
intermedio
1er semestre



ACERCA DE ESTE INFORME

El **Informe de Gestión Intermedio** del Grupo Repsol¹ debe leerse conjuntamente con el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2019². Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados³ correspondientes al primer semestre 2020 (en adelante Estados financieros intermedios del primer semestre). Ambos informes han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 22 de julio de 2020.

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 a continuación:

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los de las sociedades consolidadas por integración 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.

Por otra parte, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, se utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado Neto Ajustado: el resultado a coste de reposición (“*Current Cost of Supply*” o CCS), neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos (“Resultados Específicos”).

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

El Resultado Neto Ajustado tampoco incluye los denominados Resultados Específicos, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de los negocios.

Nuestro modelo de reporting utiliza Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), es decir, magnitudes “ajustadas” respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE. La información, desgloses y conciliaciones se incluyen en el Anexo I “Medidas Alternativas de Rendimiento” de este informe y se actualiza con la información trimestral en la página web de Repsol (www.repsol.com).

Repsol ha revisado la **definición de sus segmentos de negocio**, para alinearla con la renovada visión estratégica de los negocios y a partir de 2020 se han definido tres segmentos: *Exploración y Producción*, *Industrial y Comercial* y *Renovables*, para más información véase el apartado 2.3. En la información financiera del primer semestre de 2020 ya se ha adoptado este nuevo esquema de segmentos de negocio y de reporting y, para facilitar el seguimiento y comparabilidad de la información, se ha re-expresado la información del año comparativo.

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.

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 2019.

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

ÍNDICE

1. RESUMEN DEL PRIMER SEMESTRE 2020.....	4
2. NUESTRA COMPAÑÍA	8
2.1 IMPACTOS DEL COVID-19.....	8
2.2 PLAN DE RESILIENCIA 2020	10
2.3 SEGMENTOS DE NEGOCIO	11
2.4 GOBIERNO CORPORATIVO	11
3. ENTORNO	12
3.1 ENTORNO MACROECONÓMICO.....	12
3.2 ENTORNO ENERGÉTICO.....	12
4. DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS	14
4.1 RESULTADOS.....	14
4.2 FLUJOS DE CAJA.....	18
4.3 SITUACIÓN FINANCIERA.....	18
4.4 RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS.....	21
5. DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS.....	22
5.1 EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN.....	22
5.2 INDUSTRIAL.....	25
5.3 COMERCIAL Y RENOVABLES.....	27
5.4 CORPORACIÓN	29
6. SOSTENIBILIDAD.....	30
7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE.....	33
7.1 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL ENTORNO.....	33
7.2 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS	34
ANEXO I. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	35
ANEXO II. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS	45

1. RESUMEN DEL PRIMER SEMESTRE 2020

UN ENTORNO MARCADO POR LA CRISIS DEL COVID-19

El **entorno**, marcado por la crisis derivada de la pandemia COVID-19, ha sido de una complejidad extraordinaria y muy exigente para el desarrollo de los negocios de Repsol. Los impactos sociales y económicos de la pandemia redujeron significativamente la demanda de hidrocarburos y provocaron una drástica caída de los precios del crudo y del gas.

Incluso en estas extraordinarias condiciones, Repsol ha sido capaz de continuar con sus operaciones para garantizar el suministro de sus productos y servicios energéticos, esenciales para la sociedad, salvaguardando en sus actividades la salud y la seguridad de sus empleados, clientes y proveedores.

Igualmente, Repsol ha acometido medidas para proteger la generación de caja y para fortalecer su balance que, a pesar del fuerte impacto económico negativo de la crisis del COVID-19 en la rentabilidad de sus negocios, han permitido reducir su deuda neta en el periodo.

En esta situación, se ha pospuesto la presentación del Plan Estratégico 2021-2025 hasta noviembre de 2020.

Para más información véase los apartados 2.1. Impactos del COVID-19 y 3. Entorno.

PLAN DE RESILIENCIA 2020

Ante la crisis desatada por la pandemia, Repsol respondió rápidamente con la definición e implantación de un Plan de Resiliencia que garantiza la continuidad de las operaciones y preserva la solidez financiera y el grado de inversión crediticio de la compañía. El Plan contempla reducciones de más de 350 millones de euros en los gastos operativos y de más de 1.000 millones de euros en las inversiones, así como optimizaciones del capital circulante próximas a 800 millones de euros respecto de las inicialmente presupuestadas.

El Plan mantiene el compromiso de remuneración al accionista para el ejercicio 2020 asumido en el Plan Estratégico vigente. También reafirma el compromiso para liderar la transición energética, en línea con los objetivos de cambio climático.

En línea con el Plan, la Junta General de Accionistas celebrada en mayo aprobó la retribución al accionista comprometida, la compañía continuó con sus inversiones en energías renovables y en proyectos alienados con la transición energética y los negocios y áreas corporativas alcanzaron durante el periodo ahorros en costes operativos e inversiones incluso por encima de lo previsto, lo que permite contemplar para la totalidad del año reducciones, respectivamente, de 450 y superiores a 1.100 millones de euros.

Para más información ver apartados 2.2 Plan de resiliencia 2020 y 7.2 Evolución previsible de los negocios.

DESEMPEÑO Y SITUACIÓN FINANCIERA

El **contexto** de recesión económica global, la caída de los precios de crudo y gas, la drástica reducción de la demanda de productos y los sobrecostes derivados de la operación segura en una situación de pandemia, han marcado el desempeño financiero de nuestros negocios.

RESULTADOS DEL PERIODO (Millones de euros)	1S 2020	1S 2019	Δ%
Exploración y Producción	(51)	646	-
Industrial	296	448	(-34%)
Comercial y Renovables	163	265	(-38%)
Corporación y otros	(219)	(244)	10%
Resultado neto ajustado	189	1.115	(-83%)
Efecto patrimonial	(1.088)	63	-
Resultados específicos	(1.585)	(45)	-
Resultado neto	(2.484)	1.133	-

En un contexto de extraordinaria dificultad, Repsol ha priorizado su condición de proveedor de productos y servicios estratégicos básicos para la sociedad

Resultado neto negativo por la crisis del COVID-19

Los resultados en **Exploración y Producción** (-51 millones de euros) vienen determinados por la caída de los precios de los hidrocarburos, lo que ha llevado a reducir la producción en algunos activos. En el segmento **Industrial**, los resultados (296 millones de euros) reflejan la menor actividad en refino y química por el descenso de la demanda y la paulatina reducción de los márgenes en el periodo. Los resultados de los negocios de **Comercial y Renovables** (163 millones de euros) se ven afectados por la caída de las ventas, sobre todo en estaciones de servicio y en aviación, derivada de las restricciones a la movilidad impuestas para combatir el COVID-19. En **Corporación** se reducen los costes financieros y de estructura corporativa, en línea con los objetivos del Plan de Resiliencia.

Como consecuencia de lo anterior, el **resultado neto ajustado**, que pretende reflejar el beneficio ordinario derivado de la gestión de los negocios, fue de 189 millones de euros, un -83% inferior al del mismo periodo del año anterior. El modelo de negocio integrado de la compañía, junto con su flexibilidad y la resiliencia de sus activos, han sido fundamentales para que, incluso en un contexto tan adverso, los negocios lograsen este resultado positivo.

Por otra parte, la volatilidad y la fuerte caída de los precios internacionales de las materias primas y productos redujeron de manera extraordinaria la valoración de los inventarios, lo que ha dado lugar a un **efecto patrimonial** de -1.088 millones de euros, frente a los 63 del primer semestre de 2019.

Por último, los **resultados específicos** (-1.585 millones de euros) reflejan los saneamientos contables en activos de Exploración y Producción derivados de la actualización de las hipótesis de precios futuros de crudo y gas como consecuencia de la crisis del COVID-19.

En suma, el **resultado neto** del Grupo en el periodo es negativo (-2.484 millones de euros), frente a los 1.133 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2019. *Para más información véase el apartado 4.1 Resultados.*

A pesar de la reducción del EBITDA por los impactos del COVID-19, el **flujo de caja de las operaciones** en el semestre asciende a 864 millones de euros y el **flujo de caja libre** a 172 millones de euros. *Para más información véase el apartado 4.2 Flujos de caja.*

Las medidas adoptadas en el Plan de Resiliencia para la protección del balance han permitido reducir la **deuda neta**¹ a 3.987 millones de euros, con un apalancamiento del 14,7%. El grupo ha reforzado su **situación financiera** mediante la emisión en el periodo de Eurobonos senior (1.500 millones de euros) y de bonos perpetuos subordinados (otros 1.500 millones de euros), así como a través del incremento en 1.602 millones de euros de las líneas de crédito comprometidas y no utilizadas. La **liquidez** al fin del periodo se situó en 9.762 millones de euros (incluyendo líneas de crédito comprometidas no dispuestas).

Durante el periodo, las agencias de rating Standard & Poor's, Moody's y Fitch han confirmado el **grado de inversión** de Repsol. *Para más información véase el apartado 4.3 Situación financiera.*

La **retribución a los accionistas** en el semestre ha ascendido a un importe equivalente a 0,424 euros por acción², mediante el programa "*Repsol Dividendo Flexible*", que sustituye al dividendo a cuenta de 2019. Por otra parte, como consecuencia de los acuerdos adoptados en la Junta General de Accionistas celebrada en mayo, en julio se satisfizo a los accionistas una retribución adicional equivalente a 0,492 euros por acción, mediante el mismo esquema de "*scrip dividend*" y en sustitución del dividendo complementario de 2019. Asimismo, con la finalidad de compensar su efecto dilutivo, la Junta ha aprobado una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias hasta un importe máximo equivalente al de las acciones emitidas en ejecución de dichos Programas. *Para más información véase el apartado 4.4 Retribución a nuestros accionistas.*

233 M€
Reducción
Deuda Neta¹
vs. dic-19.

¹ Deuda neta sin arrendamientos, que ascendía a 4.220 millones de euros al final de 2019.

² Se corresponde con el compromiso de compra de derechos de asignación gratuita asumido por Repsol (ver apartado 4.4).

ACTIVIDADES DE LOS NEGOCIOS

En **Exploración y Producción**, en un entorno de precios del crudo y gas deprimidos, se ha priorizado la generación de valor sobre el volumen de producción, mediante planes de reducción de costes y la redefinición de planes de explotación de activos que persiguen bajar su *break-even* de caja. En esta línea, se han realizado paradas temporales de producción en Canadá, EE.UU. y Colombia y se ha perseguido el crecimiento rentable, en lo que cabe destacar la exitosa campaña exploratoria con los descubrimientos en Alaska, Golfo de México y Colombia, la puesta en producción de nuevos pozos de desarrollo en Marcellus, Noruega, Eagle Ford, Rusia y Trinidad y Tobago, así como el nuevo dominio minero obtenido en Indonesia, Noruega y Rusia. *Para más información véase el apartado 5.1. Exploración y producción.*

Exitosa
campaña
exploratoria

En **Industrial**, en un entorno caracterizado por la fuerte y brusca reducción de la demanda, se han adaptado los esquemas de producción, logísticos y comerciales, consiguiendo mantener niveles de utilización superiores a los promedios internacionales. Ese esfuerzo no ha hecho perder foco en la innovación y la digitalización, poniendo en marcha nuevos proyectos alineados con la estrategia de descarbonización y economía circular del Grupo y orientados a mejorar la eficiencia energética, el impacto medioambiental y la fiabilidad de las operaciones. *Para más información véase el apartado 5.2. Industrial.*

Continuidad en
las operaciones
a pesar del
difícil entorno

En **Comercial y Renovables**, las restricciones a la movilidad han tenido un efecto negativo en la demanda de productos petrolíferos y, en particular, de carburantes, pese a lo cual Repsol ha mantenido la operación de sus EE.S. En el semestre ha continuado el impulso a nuestro modelo de oferta multienergética centrado en el cliente, mediante el desarrollo de los negocios de Electricidad y Gas (1,07 millones de clientes), el lanzamiento de un nuevo servicio de autoconsumo 100% renovable (“Solmatch”) y el avance en proyectos renovables (adquisición Delta 2 en Aragón e inicio de la construcción de Kappa en Ciudad Real y de Valdesolar en Badajoz). *Para más información véase el apartado 5.3. Comercial y Renovables.*

Impulso
de la oferta
multienergética

GOBERNANZA Y SOSTENIBILIDAD

La compañía ha continuado avanzando con el **Plan Global de Sostenibilidad** y ha publicado el primer informe ODS 2019, que presenta la aportación de Repsol a la Agenda 2030 de Naciones Unidas y sus objetivos de desarrollo sostenible. En un contexto de transición energética hacia un futuro de bajas emisiones que limite los efectos del **cambio climático**, se han mantenido los compromisos de reducir en 2020 un 3% el Índice de Intensidad de Carbono respecto a 2016 y se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 279 mil toneladas en el semestre. Adicionalmente, se ha cumplido el compromiso de invertir los 500 millones de euros del Bono Verde que la Compañía emitió en 2017 en proyectos dirigidos a evitar emisiones de gases de efecto invernadero.

En **accidentabilidad del personal**, el Índice de Frecuencia Total (IFT) ha disminuido con respecto al dato anual de 2019, mientras que el número de accidentes de seguridad de proceso Tier 1 + Tier 2 (PSIR) ha aumentado debido a un incremento de los accidentes clasificados como Tier 2 en la actividad de E&P no convencional. En el contexto del COVID-19, se han implementado una serie de medidas orientadas a salvaguardar la **salud y seguridad** de sus empleados, sin afectar a sus operaciones ni al servicio ofrecido.

Para Repsol ha sido una prioridad mantener el **empleo de sus trabajadores**, incluso en las difíciles circunstancias planteadas por la crisis del COVID-19.

Compromiso
con el empleo

Para más información véase el apartado 6. Sostenibilidad.

Repsol no ha sido ajeno al impacto que la crisis sanitaria y social derivada del COVID-19 ha tenido en las **comunidades en las que opera**. Por ello ha llevado a cabo diversas actuaciones para paliar sus efectos, como por ejemplo adaptar los equipos y el laboratorio de lubricantes de competición para la producción y suministro gratuito de gel hidroalcohólico necesario para la desinfección de hospitales y personal sanitario. Asimismo, ha realizado donaciones a instituciones como Cruz Roja para contribuir a la entrega de bienes de primera necesidad, alojamiento de personas en riesgo, apoyo a familias con escasos recursos, asistencia psicológica y acompañamiento social telefónico a personas en situación de soledad.

PRINCIPALES MAGNITUDES E INDICADORES

Indicadores financieros ^{(1) (2)}	1S 2020	1S 2019	Desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1S 2020	1S 2019
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA	589	3.712	Producción neta de líquidos día (kbbbl/d)	229	251
Resultado de las operaciones	494	2.002	Producción neta de gas día (kbep/d)	446	446
Resultado neto ajustado	189	1.115	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	675	697
Resultado neto	(2.484)	1.133	Precio medio de realización de crudo (\$/bbl)	35,8	59,6
Beneficio por acción (€/acción)	(1,63)	0,68	Precio medio de realización de gas (\$/kscf)	2,2	3,2
ROACE (%)	(8,4)	3,8	EBITDA	988	2.213
ROACE con arrendamientos (%)	(7,3)	3,5	Resultado neto ajustado	(51)	646
Inversiones	1.113	1.468	Flujo de caja de las operaciones	684	1.605
Caja y Liquidez			Inversiones	603	961
Flujo de caja de las operaciones	864	2.530	Industrial		
Flujo de caja libre	172	1.093	Capacidad de refino (kbbbl/d)	1.013	1.013
Caja generada	(359)	(124)	Crudo procesado	18,5	22,1
Liquidez	9.762	7.832	Utilización conversión refino España (%)	91,4	102
Deuda y Capital Disponible			Utilización destilación refino España (%)	76,1	89,3
Deuda Neta (DN)	3.987	3.662	Indicador margen refino España (\$/Bbl)	3,9	4,4
Deuda Neta (DN) (con arrendamientos)	8.026	7.464	Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.297	1.458
Capital empleado	27.076	34.697	EBITDA	(670)	1.075
Capital empleado (con arrendamientos)	30.966	38.391	Resultado neto ajustado	296	448
DN / Capital empleado (%)	14,7%	10,6%	Flujo de caja de las operaciones	90	723
DN / Capital empleado con arrendamientos (%)	25,9%	19,4%	Inversiones	227	306
Retribución a nuestros accionistas			Comercial y Renovables		
Retribución al accionista (€/acción)	0,424	0,411	Estaciones de servicio (nº)	4.955	4.875
Indicadores Sostenibilidad ⁽³⁾	1S 2020	1S 2019	Ventas de Marketing propio	8.936	11.867
Personas			Ventas GLP (kt)	601	699
Nº empleados	24.373	25.228	Capacidad instalada - bajas emisiones (Mw)	2.952	2.952
Nuevos empleados	664	3.800	Generación electricidad (GWh)	2.293	2.186
Seguridad y medioambiente			EBITDA	360	502
Indicador de seguridad de proceso (PSIR) ⁽⁴⁾	0,82	0,55	Resultado neto ajustado	163	265
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT) ⁽⁴⁾	0,99	1,24	Flujo de caja de las operaciones	125	370
Reducción de emisiones de CO ₂ (Mt)	0,279	0,171	Inversiones	259	176
Entorno Macroeconómico	1S 2020	1S 2019	Ventas de productos petrolíferos (kt)	20.857	24.251
Brent medio (\$/bbl)	40,1	66,0	Indicadores Bursátiles	1S 2020	1S 2019
WTI medio (\$/bbl)	36,8	57,4	Cotización al cierre (€/acción)	7,79	13,79
Henry Hub medio (\$/MBtu)	1,8	2,9	Cotización media (€/acción)	9,79	14,81
Pool Eléctrico - OMIE ⁽⁵⁾ (€/MWh)	29,0	51,8	Capitalización bursátil al cierre (millones €)	12.193	21.489
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,10	1,13			
CO ₂ (€/Tn)	21,7	24,0			

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

(2) Más información en Apartado 4 y en Anexo I. "Medidas Alternativas de Rendimiento".

(3) Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Más información en el apartado 6 del Informe de Gestión Integrado 2019.

(4) El dato correspondiente al ejercicio 2019 es el de cierre anual.

(5) Operador del Mercado Ibérico de Energía.

2. NUESTRA COMPAÑÍA

2.1 IMPACTOS DEL COVID-19

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el virus SARS-CoV-2 (comúnmente conocido como coronavirus o COVID-19) a pandemia internacional. El COVID-19 se extendió rápidamente a muchos países y actualmente sigue activo. La evolución de los hechos, a escala internacional, ha dado lugar a una crisis sanitaria, social y económica sin precedentes.

Incluso en estas difíciles circunstancias, Repsol ha conseguido mantener la operación segura de sus negocios, la mayoría de los cuales son considerados actividades esenciales o estratégicas en los países donde está presente. No obstante, el descenso global de la actividad y el deterioro de las condiciones económicas como consecuencia de la pandemia, han afectado a la rentabilidad de los principales negocios de la compañía.

En este contexto, durante el primer semestre hay que destacar el impacto del COVID-19 en alguno de los riesgos¹ significativos de nuestros negocios:

- *Fluctuaciones de los precios de referencia de hidrocarburos, productos derivados y otros commodities:*

El impacto sobre la actividad económica de la pandemia del COVID-19, junto con otros factores de oferta y demanda preexistentes, ha resultado en un entorno de precios excepcionalmente desafiante. Se ha producido una caída abrupta en el consumo mundial de petróleo, gas y otros productos energéticos como resultado de las medidas adoptadas en todo el mundo para contener la propagación de la pandemia. Adicionalmente, a principios de marzo de 2020, los miembros de la OPEP+ no lograron alcanzar un acuerdo para llevar a cabo recortes adicionales en la producción de petróleo para contrarrestar la disminución de la demanda. Estos acontecimientos provocaron el mayor colapso en décadas en los precios del crudo, cayendo por debajo de 20\$/bbl a finales de marzo y viéndose precios negativos para el WTI² el 20 de abril, que alcanzó los -37,63 \$/bbl. En el semestre, el Brent promedió 40,1 \$/bbl (39% inferior respecto al primer semestre de 2019). En lo que a los precios del gas se refiere, el impacto del COVID-19 ha supuesto una menor demanda de gas en Norteamérica y de GNL en China, lo que ha llevado a un incremento de las existencias de gas almacenado y a partir de febrero los marcadores de gas convergieron en un rango muy estrecho de menos de 2 \$/MMBtu. *Para más información véase el apartado 3.2 Entorno energético y 7.1 Evolución previsible del entorno.*

- *Disminución de la demanda de nuestros productos*

La demanda de los productos petrolíferos en el primer semestre, y especialmente en el segundo trimestre, se ha reducido significativamente como consecuencia de la caída de la actividad económica derivada del COVID-19 y, en particular, de las medidas de restricción de la movilidad para combatir la propagación de la pandemia.

Como consecuencia de ello, los impactos en la actividad y rentabilidad de nuestros negocios han sido significativos:

¹ La información relativa a los principales Riesgos del Grupo se recoge en este apartado que debe ser leído junto con el Anexo II del Informe de Gestión 2019. Adicionalmente la información de este apartado 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 2020. Los riesgos descritos en el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2019 y actualizados en este apartado, son susceptibles de cambio no solo en el ejercicio corriente sino en los años por venir, no obstante, se espera que estos riesgos e incertidumbres sean los presentes en el segundo semestre de 2020.

² Contratos de futuros de WTI con entrega en mayo de 2020.

▪ *Exploración y producción:*

Como consecuencia de la debilidad de la demanda y del entorno de precios de crudo y gas, los resultados y las actividades de Exploración y Producción se han visto notablemente afectados (ver apartado 4). Para mitigar los impactos negativos, se ha reducido la actividad, limitando las inversiones y ajustando las operaciones siguiendo criterios de rentabilidad y preservación del valor de los activos:

- El ajuste de inversiones en el periodo ha supuesto (i) la ralentización de los trabajos de desarrollo en *Akacias* en Colombia, (ii) el retraso a 2021 de la puesta en marcha de YME en Noruega y (iii) la minimización de la perforación en no convencionales en América del Norte.
- La producción se ha visto reducida en algo más de 22 Kebp/d como consecuencia de (i) la disminución de la demanda de gas (Argelia, Venezuela, Bolivia, Perú e Indonesia), (ii) el cierre temporal por bajos precios para preservar el valor de ciertos activos (Colombia, Canadá y Golfo de México estadounidense) y (iii) los recortes de producción en algunos países (Argelia y Noruega).

▪ *Negocios industriales:*

En Refino, la reducción de la demanda global ha llevado al cierre temporal de refinerías en todo el mundo, incluyendo Europa. El sistema de refino de Repsol, aunque también ha tenido que reducir su utilización, ha conseguido mantener tasas de actividad razonables equilibrando producción, ventas y capacidad de almacenamiento.

En Química, la progresiva recuperación de la economía china se ha visto compensada por el cierre de otros mercados importantes. Los márgenes han sido sólidos y la demanda se ha mantenido en niveles razonables. La mayor utilización de unidades de óxido de propileno y estireno ha compensado parcialmente la falta de mercado para los polioles y poliuretanos destinados al sector de automoción.

Este entorno de precios también ha impactado negativamente la valoración de los inventarios, cuyo efecto se ha visto reflejado en el efecto patrimonial.

▪ *Negocios comerciales:*

El impacto de la contracción de la demanda de combustibles y carburantes, como consecuencia de las medidas de restricción de la movilidad y del descenso en general de la actividad económica, ha sido muy notable, especialmente en lo que se refiere a la red de estaciones de servicio y a los suministros de aviación.

En España, coincidiendo con el momento más estricto de las medidas de confinamiento, la reducción de la demanda de carburantes en estaciones de servicio llegó al 85%, recuperándose posteriormente hasta acabar el periodo todavía un 25% por debajo de la de 2019. La demanda de queroseno se ha derrumbado según avanzaba el semestre, debido al menor consumo interno y la inexistencia de mercado internacional para este producto. Por otra parte, el confinamiento ha supuesto un cierto impulso a la demanda de gasóleo para calefacción y de GLP para uso doméstico, debido al mayor consumo en las viviendas.

Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectarán en el futuro los impactos de la pandemia a los negocios de Repsol. La menor demanda global de crudo, gas y productos petrolíferos como consecuencia de la reducción de la actividad económica y, en particular, de las limitaciones a la movilidad, pueden afectar negativamente a sus precios y al nivel de producción y ventas de nuestros negocios; el deterioro de las condiciones financieras globales puede afectar al coste de financiación, a la liquidez disponible o a la solvencia de nuestros clientes y socios en operaciones conjuntas, entre otros. La evolución de la pandemia, las medidas de control que apliquen las autoridades sanitarias y las políticas que se adopten para mitigar los impactos sociales y económicos de la crisis condicionarán el alcance y duración tanto de la crisis como de la recuperación posterior.

2.2 PLAN DE RESILIENCIA 2020

El 25 de marzo, el Consejo de Administración de Repsol evaluó el contexto y la evolución del entorno económico y, particularmente, el impacto global del COVID-19 y de la caída de precios en el mercado mundial del petróleo y del gas natural, así como sus efectos en la actividad y los negocios de la Compañía. Tras lo cual adoptó las siguientes decisiones:

- Garantizar la salud y la seguridad de sus empleados, clientes y proveedores en sus relaciones con la compañía, así como continuar con sus operaciones para seguir suministrando productos y servicios energéticos primordiales para la sociedad y que resultan esenciales para mantener servicios indispensables en el momento actual.
- Adoptar un Plan de Resiliencia 2020, considerando un entorno macroeconómico muy exigente para el resto del año: Brent promediando 35\$/Bbl en el período abril a diciembre y Henry Hub 1,8 \$/MBtu.

El Plan de Resiliencia contempla además la puesta en marcha de iniciativas que suponen reducciones añadidas de más de 350 millones de euros en los gastos operativos y de más de 1.000 millones de euros en las inversiones, así como mejoras del capital circulante próximas a 800 millones de euros respecto de las métricas inicialmente presupuestadas.

El objetivo financiero de la Compañía es preservar la solidez del balance financiero y el grado de inversión crediticio y, que incluso en este escenario, la deuda de Repsol no se incremente en 2020 respecto a la del cierre del ejercicio 2019.

- Se mantiene el compromiso de remuneración al accionista en el ejercicio 2020 (con cargo al ejercicio 2019) asumido en el Plan Estratégico vigente (ver apartado 4.4) y se mantiene también la previsión de realizar una reducción de capital mediante amortización de acciones propias de la Sociedad, dirigida a compensar el efecto dilutivo de la fórmula de scrip dividend. Por otra parte, debido a la actual situación de los mercados y las circunstancias sobrevenidas como consecuencia del COVID-19, el Consejo de Administración decidió no incluir en el orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 8 de mayo, la propuesta de reducción adicional del 5% de la cifra del capital social de la Compañía a 31 de diciembre de 2018 que acordó en julio de 2019.
- Se reafirma el compromiso de liderar la transición energética, en línea con los objetivos de la Cumbre de París y los de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, manteniendo los objetivos de reducir en 2020 un 3% el Índice de Intensidad de Carbono respecto a 2016, aumentar significativamente la capacidad de generación renovable y disminuir las emisiones de CO₂ en todos los negocios.

Finalmente, dada la extraordinaria volatilidad e incertidumbre del mercado, se ha decidido posponer la presentación del Plan Estratégico 2021-2025 hasta noviembre de 2020.

Durante el primer semestre del año, la compañía ha alineado sus actuaciones con los objetivos del plan de Resiliencia, como se evidencia por lo siguiente:

- Se ha garantizado el suministro de nuestros productos y servicios, manteniendo nuestras operaciones en condiciones de seguridad. Por ejemplo, en España, incluso en los momentos de más estricto confinamiento, se han mantenido operativas nuestras redes de estaciones de servicio, de ventas directas de combustibles y de distribución de GLP; igualmente, ha continuado la producción en nuestros complejos industriales de refino y química.
- Se han obtenido ahorros en costes operativos y reducciones en inversiones por encima de lo esperado, lo que permite estimar que las reducciones podrían ser de 450 millones de euros en costes operativos y superiores a 1.100 millones de euros en inversiones.

Menores
gastos
operativos e
inversiones

- Las principales agencias de rating han confirmado el grado de inversión de Repsol, que ha incrementado la solidez de su balance reforzando sus fondos propios (emisión de 1.500 millones de euros de bonos perpetuos subordinados), reduciendo su deuda neta y aumentando su liquidez.
- Se ha respetado el compromiso de retribución al accionista en 2020 mediante el pago, en enero y julio, de 0,424 y 0,492 euros por acción, mediante el esquema de *scrip dividend* y en sustitución del dividendo con cargo al ejercicio 2019.

Para más información véase el apartado 7.2 Evolución previsible de los negocios.

2.3 SEGMENTOS DE NEGOCIO

Repsol ha revisado la definición de sus segmentos de operación para alinearla con la renovada visión estratégica de los negocios y con nuestro compromiso de ser neutrales en emisiones de CO₂ en 2050. En particular, la compañía impulsará sus negocios comerciales con una nueva oferta multienergía, una estrategia focalizada en el cliente y el desarrollo de nuevos negocios de generación eléctrica de bajas emisiones, por lo que se ha definido un nuevo segmento de negocio con la denominación “Comercial y Renovables”. Como consecuencia de ello, los segmentos de reporting de Repsol quedan definidos de la siguiente manera:

- Exploración y Producción: para las actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural;
- Industrial: corresponde, principalmente, a las actividades de (i) refino, (ii) petroquímica, (iii) trading y transporte de crudo y productos y (iii) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL);
- Comercial y Renovables: integra, principalmente, los negocios de (i) generación de electricidad de bajas emisiones y fuentes renovables, (ii) comercialización de electricidad y gas, (iii) movilidad y comercialización de productos petrolíferos y (iv) GLP.

En Corporación y ajustes se incluyen (i) los gastos de funcionamiento de la corporación y, específicamente, los de Dirección del Grupo que no han sido facturados como servicios a los negocios, (ii) el resultado financiero y (iii) los ajustes de consolidación intersegmento.

2.4 GOBIERNO CORPORATIVO

El 8 de mayo, Repsol ha celebrado la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de forma telemática sin asistencia física de accionistas, ni de sus representantes ni de invitados. La celebración de la Junta General de Accionistas 2020 es una necesidad para que la Sociedad pueda continuar desarrollando su actividad con normalidad y alcanzar sus objetivos, en interés de todos sus accionistas y de sus restantes Grupos de interés. Esta necesidad se ha compatibilizado con el estricto cumplimiento de del Estado de alarma y con el absoluto compromiso del Consejo de Administración de Repsol con la protección de la salud de todas las personas involucradas en la organización y celebración de la Junta General de Accionistas.

Nueva
definición
de los
segmentos
de negocio

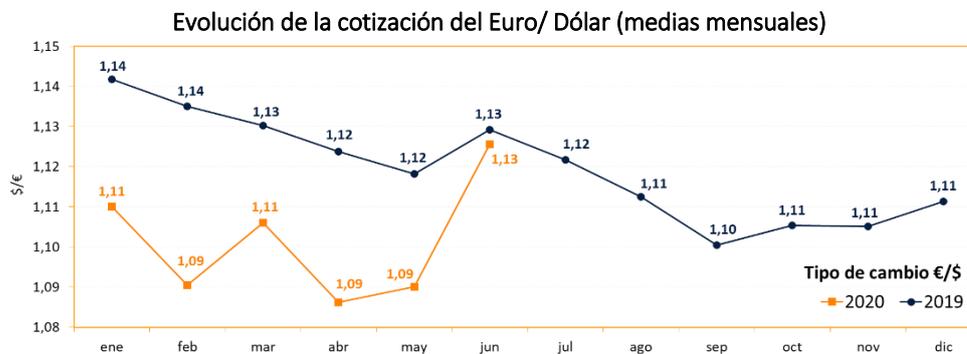
3. ENTORNO

3.1 ENTORNO MACROECONÓMICO

En 2020 la **economía global** está enfrentando un enorme shock, causado por la pandemia de COVID-19 y la necesidad de recurrir a medidas de confinamiento para proteger la salud de las personas. La magnitud y la velocidad del colapso en la actividad observada entre mediados de marzo y finales de abril en muchos países no ha tenido precedentes. Se estima que la actividad económica se ha derrumbado durante el confinamiento en la mayoría de países entre un 20% y un 30%, y en algunos sectores el impacto ha sido aún mayor.

Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, *World Economic Outlook* junio 2020), tras crecer la economía mundial el 2,9% en 2019, en 2020 se contraería notablemente (-4,9%). Pero las previsiones presentan una elevada incertidumbre. Por un lado, a finales de junio, el 75% de los países están reabriendo y, en la mayoría, la actividad está mejorando más rápido de lo esperado, y las condiciones financieras han revertido su tensionamiento previo ante la rápida respuesta de políticas. Pero al mismo tiempo, la pandemia se está intensificando en otros países y persistirán los riesgos de rebrotes y nuevos tensionamientos financieros mientras no haya tratamiento o vacuna.

En este entorno de elevada incertidumbre y altas necesidades de liquidez, durante los primeros meses de 2020 se intensificó la **apreciación del dólar**, llegando a niveles de 1,078 euros/dólar a inicios de abril. Sin embargo, desde entonces la reducción en la aversión al riesgo ha propiciado que el diferencial de tipos de interés y los fundamentales cobren más relevancia en la determinación del tipo de cambio. En este sentido, dado que la Reserva Federal de EE.UU. tiene más margen para nuevas medidas de estímulo que el Banco Central Europeo, y que las necesidades de financiación son mayores en EE.UU. por su elevado déficit fiscal y externo, se ha revertido la tendencia, y el tipo de cambio se ha estabilizado recientemente en el rango 1,12-1,13 euros/dólar.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

3.2 ENTORNO ENERGÉTICO

Crudo - Brent

La media del crudo Brent en la primera mitad de 2020 se ha situado en los 40,1 \$/bbl. El barril Brent comenzó el año cotizando en el entorno de 68 \$/bbl, llegando a caer por debajo de los 20 \$/bbl en abril, para luego recuperarse hasta el entorno de los 40 \$/bbl hacia finales de junio.

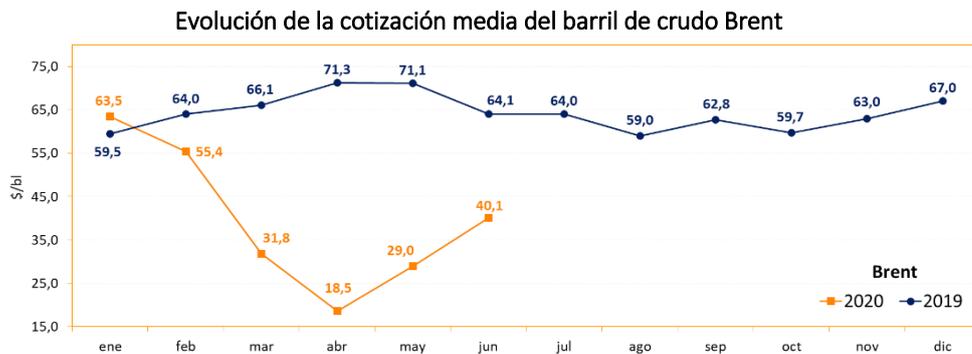
El precio del crudo ha estado marcado por el impacto de la pandemia. La crisis del COVID-19 ha generado una contracción del consumo de petróleo nunca vista. Las drásticas medidas tomadas por los gobiernos para controlar la propagación del virus, limitando las relaciones sociales con importantes restricciones de movilidad, cierre de fronteras y de sectores no esenciales, han impactado de forma directa al consumo de productos petrolíferos. La contracción del consumo global de petróleo estimada para el segundo trimestre de 2020 es de alrededor de 20 millones de bbl/d, llevando los niveles de demanda hasta aquellos del periodo 2002-2003.

-4,9%
Crecimiento mundial previsto en 2020

40,1 \$/bbl
Brent medio del primer semestre

Por el lado de la oferta, a pesar de la reacción tanto de la OPEP como de la no-OPEP la respuesta ha sido insuficiente para devolver el equilibrio al mercado. La OPEP+ ha acordado el mayor y más prolongado recorte de producción de su historia, mientras que en el resto de países han actuado conforme a la dinámica natural de caída de precios, que conlleva una caída de la inversión y en consecuencia una caída de la producción, solo que en esta coyuntura esta dinámica ha respondido de forma más rápida que en ocasiones anteriores.

En consecuencia, la situación del balance en la primera mitad de 2020 ha sido de sobre oferta, con una acumulación de inventarios sin precedentes en la historia que ha presionado los precios a la baja.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub

El precio del gas natural estadounidense Henry Hub promedió 1,8 \$/MBtu en el primer semestre de 2020, cotizando un 40% por debajo del mismo período en 2019. El mantenimiento de elevados niveles de producción y las suaves temperaturas invernales, mantuvieron el precio del gas presionado durante los primeros meses del año. Esta situación se vió agravada por la irrupción del COVID-19 y las medidas de confinamiento aplicadas para contener su expansión, lo que ha estado provocando una contracción de la demanda y una caída de los precios aún mayor. En cuanto a las exportaciones estadounidenses de gas natural licuado, la cancelación de cargos consecuencia de la pandemia, ha ejercido sobre el precio una presión adicional. Con los bajos precios del Henry Hub, la producción también se estaría viendo afectada, con una caída interanual del 4% hasta el mes de abril en comparación con 2019.

1,8 \$/MBtu
Henry Hub
medio del
primer semestre

Según los últimos datos publicados en EE.UU., de continuar esta tendencia a la baja de la producción y contando con una recuperación de la demanda ligada a la estacionalidad, de cara al próximo invierno cabría esperar una recuperación progresiva de los precios consecuencia de este mayor equilibrio del balance oferta-demanda, ajuste que se espera continúe en 2021.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

Para más información respecto a la evolución previsible de precios en el segundo semestre véase el apartado 7.1 Evolución previsible del entorno.

4. DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

A pesar del impacto de la crisis del COVID-19 en los resultados del Grupo, las medidas adoptadas en el Plan de Resiliencia para maximizar la caja y la protección del balance permiten acabar el periodo con un endeudamiento neto inferior al de 31 de diciembre de 2019.

4.1 RESULTADOS

Los resultados del primer semestre de 2020 (1S 2020) están determinados por el **contexto** de recesión económica global derivada de la pandemia COVID-19, con bajos precios del crudo (Brent 40,1 vs. 66,0 en 1S 2019) y del gas (Henry Hub 1,8 vs. 2,9 en 1S 2019) y una drástica reducción de la demanda de los productos.

<i>Millones de euros</i>	1S 2020	1S 2019	Δ
Exploración y Producción	(51)	646	-
Industrial	296	448	(-34%)
Comercial y Renovables	163	265	(-38%)
Corporación y otros	(219)	(244)	10%
Resultado neto ajustado	189	1.115	(-83%)
Efecto patrimonial	(1.088)	63	-
Resultados específicos	(1.585)	(45)	-
Resultado neto	(2.484)	1.133	-

En este contexto de extraordinaria dificultad, se produce una significativa caída del **EBITDA** (589 vs. 3.712 millones de euros en 1S 2019):

<i>EBITDA</i> (millones de euros)	TOTAL	
	1S 2020	1S 2019
Exploración y Producción	988	2.213
Industrial	(670)	1.075
Comercial y Renovables	360	502
Corporación y otros	(89)	(78)
TOTAL	589	3.712

Resultado Neto Ajustado:

El **resultado neto ajustado**, que pretende reflejar el resultado de la gestión ordinaria de los negocios, ha sido 189 millones de euros, un 83% inferior al del mismo periodo del año anterior.

Exploración y Producción

La **producción** media del periodo asciende a 675 Kbp/d, un 3% inferior a la del mismo periodo de 2019. Este descenso se ha producido fundamentalmente por paradas de producción en Libia, y por suspensión o reducción de operaciones en otros activos como consecuencia de la reducción de demanda y precios.

Respecto a la **actividad de exploración**, en el semestre se ha concluido la perforación de 7 sondeos exploratorios y 1 sondeo de delineamiento/*appraisal*, seis de ellos con resultado positivo.

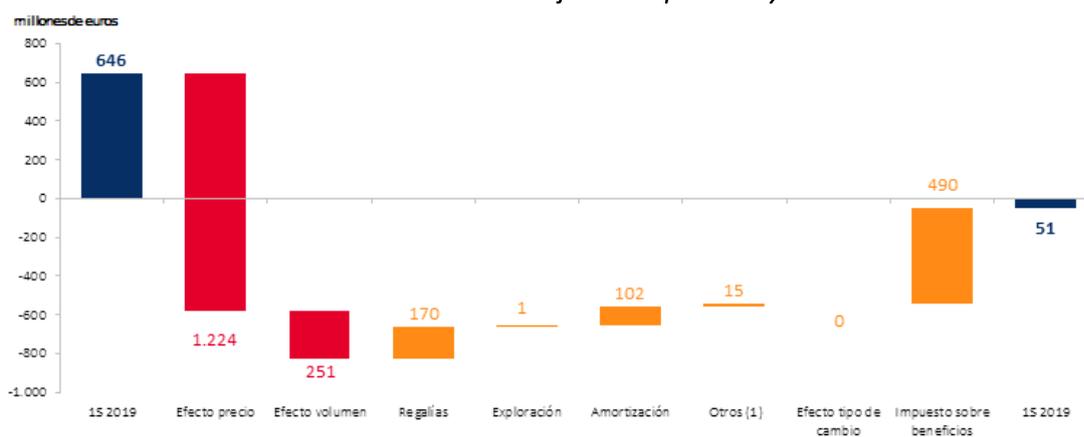
Para más información de las actividades del segmento Exploración y Producción véase el apartado 5.1.

El **resultado neto ajustado** de *Exploración y Producción* ha sido de -51 millones de euros, lo que supone un descenso de 697 millones de euros con respecto a 1S 2019. Los menores precios de realización del crudo (-40%) y gas (-33%), así como los menores volúmenes producidos y vendidos han tenido un impacto negativo que se ha visto parcialmente compensado por la menor amortización e impuestos.

Menor endeudamiento y elevada liquidez, para afrontar un entorno complejo

Mayor éxito exploratorio con menor esfuerzo inversor

Variación del Resultado neto ajustado *Exploración y Producción*



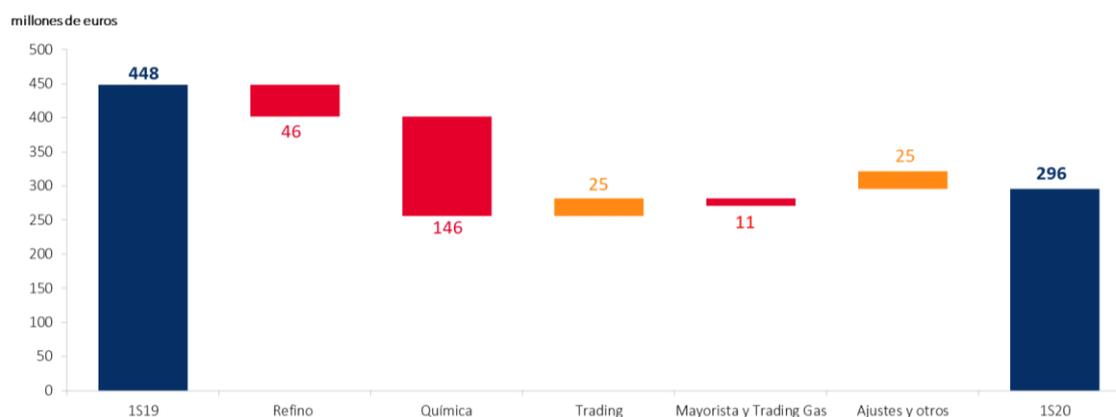
(1) Incluye, entre otros, los costes asociados a la producción y los resultados de participadas y minoritarias.

Las **inversiones** del primer semestre (603 millones de euros) disminuyen con respecto al 1S 2019 (961 millones de euros) debido a la ejecución del Plan de Resiliencia. Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en Noruega, EE.UU., Trinidad y Tobago, Brasil y Malasia. La inversión exploratoria se ha centrado principalmente en EE.UU. (Alaska y Golfo de México) y México (Golfo de México), y en menor medida, en Rusia, Indonesia y Colombia.

Industrial

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2020 ha sido de 296 millones de euros, frente a los 448 millones de euros del primer semestre de 2019.

Variación del Resultado neto ajustado *Industrial*



296 M€
Resultado
Neto Ajustado
Industrial

La variación del resultado obedece principalmente a:

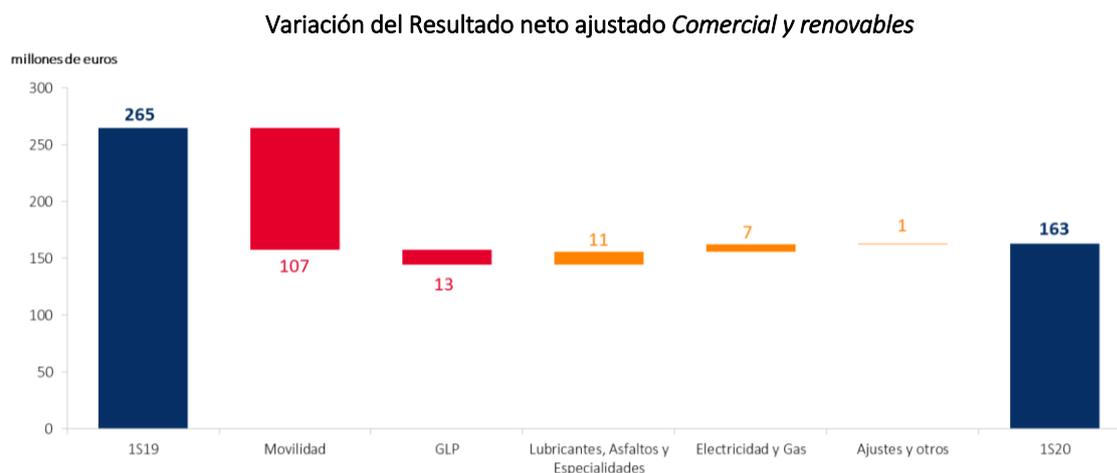
- En **Refino**, los menores resultados derivados de los menores márgenes y ventas por el peor entorno internacional, se han visto mitigados con medidas de ajuste de la producción y logística de las plantas y por la mejora de los márgenes obtenidos en Perú, como consecuencia de la optimización operativa.
- En **Química**, los menores resultados se deben principalmente a menores márgenes y ventas, por mayores incidencias operativas y paradas de mantenimiento en las plantas de Tarragona y Sines.
- En **Trading**, mejores resultados en todas las líneas, particularmente en crudos y productos ligeros.
- En **Mayorista & Trading Gas**, menores márgenes en el negocio de comercialización del GNL, a pesar de los mejores márgenes en el negocio de trading de gas en Norteamérica.

Las **inversiones** de explotación de *Industrial* en el primer semestre de 2020 ascienden a 227 millones de euros (un 26% inferiores a las del 1S 2019). Las inversiones estuvieron destinadas al mantenimiento de las actividades de los complejos industriales.

Para más información de las actividades del segmento *Industrial* véase el apartado 5.2.

Comercial y renovables

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2020 ha sido de 163 millones de euros, frente a los 265 millones de euros del primer semestre de 2019.



La variación del resultado obedece principalmente a:

- En **Movilidad**, el menor resultado es debido principalmente a una menor demanda por el impacto del COVID-19 en Estaciones de Servicio, Ventas Directas y Aviación Internacional.
- En **GLP**, el menor resultado refleja los menores márgenes en operaciones sujetas a precio regulado en España y los menores volúmenes de ventas debido a temperaturas más suaves en España.
- En **Lubricantes**, el aumento del resultado se debe a los mayores márgenes en Asfaltos y a la aportación de los negocios internacionales de lubricantes (México y Sudeste Asiático).
- En **Gas y Electricidad**, el resultado es superior al del primer semestre de 2019, debido principalmente a un mejor desempeño del negocio de generación, donde se han obtenido mayores márgenes y se ha aumentado la producción, a pesar de la caída del precio del pool eléctrico en España. Destaca igualmente el aumento en el número de clientes de comercialización de electricidad y gas respecto del primer semestre de 2019.

Las **inversiones** de explotación en el primer semestre de 2020 ascienden a 259 millones de euros (un 47% superiores a las del 1S 2019). Las inversiones se han destinado principalmente al desarrollo/puesta en marcha de nuevos negocios de energías renovables de Electricidad y Gas.

Para más información de las actividades del segmento *Comercial y Renovables* véase el apartado 5.3.

Corporación y otros

Los resultados del semestre ascienden a -219 millones de euros (frente a los -244 millones de euros del 1S 2019). Se aumenta el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos del Plan de Resiliencia, pero se mantiene el impulso a iniciativas en digitalización y tecnología. El resultado financiero mejora como consecuencia de los mayores resultados por posiciones de tipo de cambio y los menores intereses de la deuda.

Inversión en nuevos proyectos renovables

Resultado Neto:

Al resultado neto ajustado hay que añadirle los efectos derivados del:

- El **efecto patrimonial** que es negativo en -1.088 M€, frente a los 63 M€ positivos del primer semestre de 2019, por el desplome de los precios hasta el mes de abril, como consecuencia de la rápida propagación del COVID-19 y su impacto en la demanda, así como por el exceso de oferta de crudo.
- Los **resultados específicos** del primer semestre de 2020 ascendieron a -1.585 M€ y corresponden fundamentalmente al registro de deterioros y correcciones valorativas en activos de Exploración y Producción, como consecuencia del cambio de expectativas económicas derivado de la crisis del COVID-19 (ver apartado siguiente), al efecto negativo del tipo de cambio en posiciones fiscales (principalmente en Brasil) y a provisiones por riesgo de crédito en Venezuela. Todo ello se ha visto parcialmente compensado por la plusvalía generada por la desinversión en Papúa Nueva Guinea.

<i>Millones de euros</i>	1S 2020	1S 2019
Desinversiones	72	31
Reestructuración plantillas	(41)	(29)
Deterioros	(1.296)	(3)
Provisiones y otros	(320)	(44)
TOTAL	(1.585)	(45)

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Resultado Neto** del Grupo en el primer semestre de 2020 ha sido de -2.484 millones de euros (1.133 millones de euros en 1S 2019).

Indicadores de rentabilidad	1S 2020	1S 2019
ROACE - Rentabilidad sobre capital empleado medio (%) ⁽¹⁾	-8,4	3,8
Beneficio por acción (€/acción)	-1,63	0,68

⁽¹⁾ ROACE con arrendamientos: -7,3%

Deterioros y saneamiento de activos

La pandemia COVID-19 ha empeorado el entorno en que, previsiblemente, deberán desenvolverse algunos de nuestros negocios. La amplitud y la profundidad de la crisis sufrida y la falta de precedentes rodean de incertidumbre las previsiones, aunque, en estos momentos, ya se vislumbra una fuerte recuperación de la economía y una estabilización progresiva de los mercados del *Oil&Gas* y se puede esperar razonablemente que esa recuperación continúe y permita retomar los escenarios pre-crisis en el medio plazo (*véase apartado 7.1*).

En este marco, Repsol ha revisado a la baja sus expectativas de precios futuros del crudo y gas, lo que ha implicado el registro de deterioros y correcciones del valor contable de algunos activos de Exploración y Producción, cuyo detalle (antes de impuestos) es el siguiente:

<i>Millones de euros</i>	1S 2020
Activos productivos	(956)
Américas	(297)
Sudeste asiático	(234)
Europa y Norte de África	(419)
Activos exploratorios	(70)
Fondo de comercio	(368)
TOTAL	(1.388)

Para más información en relación con los deterioros reconocidos en el periodo, véase las Nota 4.2.2 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

Saneamientos
en el nuevo
contexto
de precios

4.2 FLUJOS DE CAJA

El **flujo de caja libre** en 1S 2020 ha ascendido a 172 millones de euros, frente a 1.093 millones en 1S 2019.

FLUJOS DE CAJA (Millones de euros)	1S 2020	1S 2019
EBITDA	589	3.712
Cambios en el capital corriente	459	(659)
Cobros de dividendos	19	17
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(10)	(463)
Otros cobros/(pagos)	(193)	(77)
I. Flujo de las operaciones	864	2.530
Pagos por inversiones	(1.207)	(1.503)
Cobros por desinversiones	515	66
II. Flujo de inversión	(692)	(1.437)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)	172	1.093
Dividendos y otros instr. de patrimonio	(128)	(201)
Intereses netos y leasing	(253)	(287)
Autocartera	(150)	(729)
CAJA GENERADA ⁽¹⁾	(359)	(124)

⁽¹⁾ No incluye los flujos por derivados sobre de acciones de Repsol, S.A. contratados/liquidados con entidades financieras sobre un notional total de 21,9 millones de acciones y que forman parte de los "flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros" (-199 millones de euros).

El **flujo de caja de las operaciones** (864 millones de euros) ha sido menor al obtenido en el primer semestre de 2019, aunque la reducción del EBITDA de los negocios por los impactos del COVID-19 se ha visto mitigada por el efecto del menor coste de los inventarios en el capital corriente (precio de las existencias en los negocios industriales) y por los menores impuestos.

El **flujo de caja de las actividades de inversión** (-692 millones de euros) se reduce frente al primer semestre de 2019, en línea con el Plan de Resiliencia (se reducen un 28% las inversiones en Exploración y Producción y un 24% en Industrial), y a pesar de que se mantiene el esfuerzo inversor realizado en los nuevos negocios de electricidad y renovables. Incluye en cobros por desinversiones la devolución de impuestos pagados en años anteriores por la desinversión en Naturgy.

El **flujo de caja libre** asciende a 172 millones de euros frente a los 1.093 del primer semestre de 2019.

Como consecuencia de todo lo anterior, una vez se ha hecho frente al pago de los costes de financiación (-253 millones de euros), la retribución a los accionistas (-128 millones de euros) y la adquisición de autocartera (ver apartado 4.4), la **caja generada** ha ascendido a -359 millones de euros.

4.3 SITUACIÓN FINANCIERA

El objetivo financiero marcado por el Plan de Resiliencia en 2020 es preservar la solidez de nuestro balance financiero y el grado de inversión crediticio, y, por lo tanto, no incrementar la deuda neta en 2020 respecto a la del cierre del ejercicio 2019.

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 semestre en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles superan ampliamente los vencimientos de deuda a corto plazo y más allá, hasta el año 2029, sin necesidad de refinanciación.

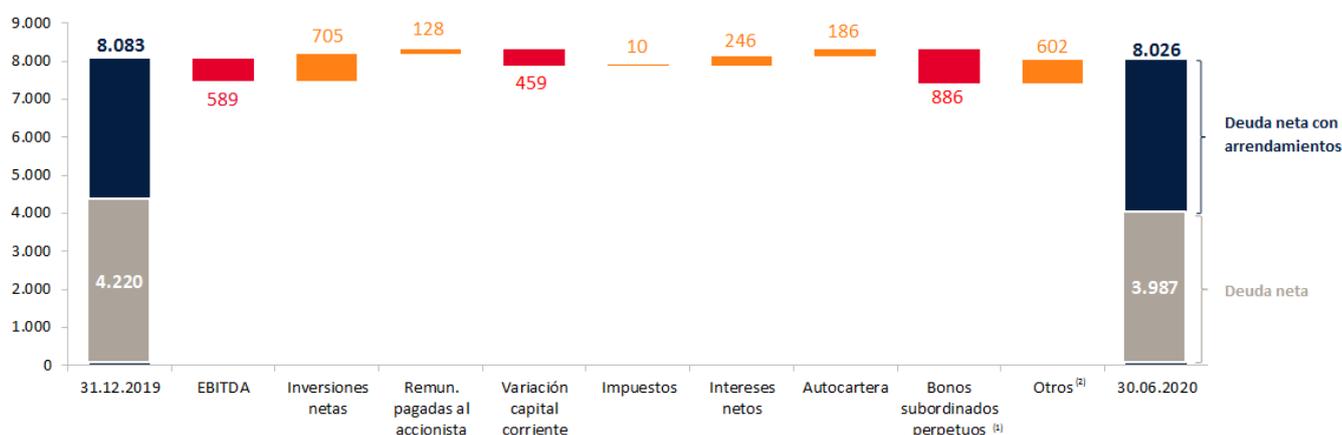
Flujo de caja libre positivo, pero afectado por el difícil contexto

3.987 M€
Deuda Neta

Endeudamiento

La **deuda neta** (3.987 millones de euros) y con arrendamientos (8.026 millones de euros) se reduce respecto a la de 2019. El menor flujo de caja de las operaciones como consecuencia de COVID-19 se ha visto compensado por los fondos netos obtenidos en las emisiones y recompras de instrumentos de patrimonio (bonos subordinados perpetuos) por importe de 886 millones de euros.

Variación de la deuda neta

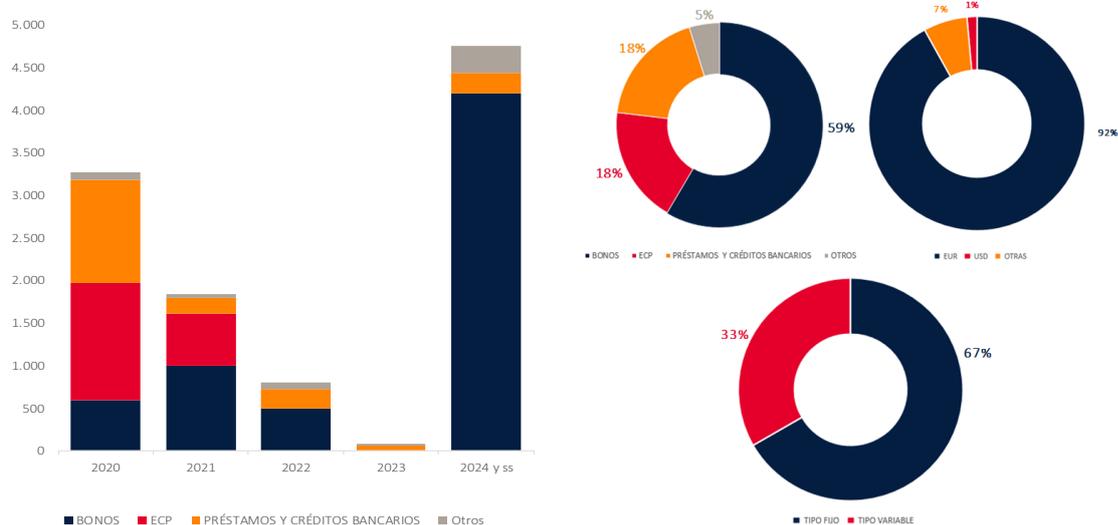


⁽¹⁾ Impacto neto de la emisión y la recompra parcial descrita en el apartado "Principales operaciones de financiación".

⁽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.

El ratio de **apalancamiento** (14,7% sin arrendamientos) se mantiene en los niveles de diciembre de 2019.

La **composición y vencimiento de la deuda bruta** sin arrendamientos (10.756 millones de euros) al 30 de junio de 2020 se desglosa a continuación:



Apalancamiento
14,7%
Sólida estructura
financiera

Principales operaciones de financiación

El 15 de abril, Repsol International Finance, B.V. (RIF) ha emitido Eurobonos (con la garantía de Repsol, S.A.) por un importe total de 1.500 millones de euros, en dos series, admitidos a cotización en la Bolsa de Luxemburgo:

- (i) 750 millones de euros a un precio de emisión del 99,967% y un cupón fijo anual del 2% con vencimiento en diciembre de 2025; y
- (ii) 750 millones de euros a un precio de emisión del 99,896% y un cupón fijo anual del 2,625% con vencimiento en abril de 2030.

El 28 de mayo se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en mayo de 2013 por importe nominal de 1.200 millones de euros y un cupón fijo anual del 2,625%.

El 11 de junio, RIF ha emitido bonos perpetuos subordinados (con la garantía de Repsol, S.A.) por un importe total de 1.500 millones de euros en dos series, admitidos a cotización en la Bolsa de Luxemburgo:

- (i) 750 millones de euros y un cupón fijo de 3,750% hasta la primera opción de amortización en marzo de 2026; y
- (ii) 750 millones de euros y un cupón fijo de 4,247% hasta la primera opción de amortización en septiembre de 2028.

El 12 de junio se ha liquidado la Oferta de Recompra anunciada por RIF sobre los bonos perpetuos subordinados emitidos en marzo de 2015 descrita en la Nota 4.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020, que ha supuesto un desembolso para RIF de 594 millones de euros de importe nominal (59,4% de aceptación).

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 2020 es de 1.989 millones de euros.

Para más información véase la Nota 4.1.5 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2020, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 9.762 millones de euros, suficiente para cubrir 2,4 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 3.420 y 1.818 millones de euros a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

9.762 M€
Liquidez

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	Baa2	BBB
Corto	A-2	P-2	F-2
Perspectiva	estable	negativa	estable
Última modificación	25/03/2020	02/04/2020	02/04/2020

Mantenimiento del grado de inversión

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2020 el saldo de acciones en patrimonio propias asciende a 93,4 millones de acciones (incluyendo 92,0 millones de acciones en derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras) representativas de un 5,75% del capital social a dicha fecha. Para más información véase la Nota 4.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

4.4 RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

La retribución percibida por los accionistas en el primer semestre de 2020, 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 2020 (0,424 euros brutos por derecho). Así, Repsol ha pagado durante el primer semestre de 2020 un importe bruto total de 107 millones de euros a los accionistas y les ha entregado 38.647.825 acciones nuevas, por un importe equivalente a 541 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad.

Asimismo, en julio de 2020 en el marco del programa “*Repsol dividendo flexible*” y en sustitución del que hubiera sido el dividendo complementario del ejercicio 2019, Repsol ha realizado un desembolso en efectivo de 236 millones de euros (0,492 euros brutos por derecho) a aquellos accionistas que optaron por vender sus derechos de asignación gratuita a la Compañía y ha retribuido con 60.335.140 acciones, por un importe equivalente a 534 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de Repsol S.A. (los titulares del 69,35% de los derechos de asignación gratuita).

La Junta General Ordinaria de Accionistas 2020 aprobó una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias¹, hasta un importe máximo equivalente al número de acciones emitidas en las ampliaciones de capital liberadas formalizadas en el ejercicio 2020 descritas anteriormente, dirigida a compensar su efecto dilutivo.

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 4.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

Nuestra acción

La acción de Repsol finalizó el primer semestre en niveles muy por debajo de los del inicio del ejercicio como consecuencia, fundamentalmente, del impacto que el COVID-19 está teniendo en los mercados a partir del mes de marzo.

A continuación, el detalle de los principales indicadores bursátiles del Grupo durante 2020 y 2019:

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES	1S 2020	1S 2019
Retribución al accionista (€/acción) ⁽¹⁾	0,424	0,411
Cotización al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros)	7,79	13,79
Cotización media del periodo (euros)	9,79	14,81
Precio máximo del periodo (euros)	14,36	15,52
Precio mínimo del periodo (euros)	6,03	13,64
Número de acciones en circulación a cierre del periodo (millones)	1.566	1.559
Capitalización bursátil al cierre del periodo (millones de euros) ⁽³⁾	12.193	21.489

⁽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.

¹ Mediante la amortización de 1.400.000 acciones propias existentes en autocartera 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 25 de marzo de 2020 (el número máximo de acciones que podrán adquirirse a través de la liquidación de derivados no excederá de 96.950.000).

5. DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS

5.1 EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Principales magnitudes operativas

	1S 2020	1S 2019
Producción neta total de líquidos (kbbbl/d)	229	251
Producción neta total de gas (kbep/d)	446	446
Producción neta total hidrocarburos (Kbep/d)	675	697
Precio medio de realización del crudo (\$/bbl)	35,8	59,6
Precio medio de realización del gas (\$/kscf)	2,2	3,2

Nuestro desempeño en 1S20

Millones de euros	1S 2020	1S 2019	Δ
Resultado de las operaciones	(4)	1.174	-
Impuesto sobre beneficios	(57)	(547)	90%
Participadas y minoritarios	10	19	(-47%)
Resultado Neto Ajustado	(51)	646	-
Resultados específicos	(1.489)	75	-
Resultado Neto	(1.540)	721	-
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(1)	47	-
EBITDA	988	2.213	(-55%)
Inversiones	603	961	(-37%)

⁽¹⁾ N/A. A pesar de que el resultado de las operaciones sea negativo, hay gasto por impuesto debido al mix de resultados a diferentes tipos efectivos aplicables en cada jurisdicción (ingresos a tipos elevados y pérdidas a tipos bajos o no activadas).

Principales acontecimientos del semestre (1/3):

Producción media:

La producción media del primer semestre de 2020 asciende a 675 Kbep/d, un 3% inferior a la del mismo periodo de 2019. Este descenso se ha producido fundamentalmente por paradas de producción (Libia), declino natural de los campos (Canadá), así como por paradas temporales debido al entorno de precios en Canadá de Chauvin y Duvernay (parcial) desde los primeros días de mayo y en Akacías (Colombia), menor demanda de gas (Bolivia, Perú e Indonesia) y vencimiento de la licencia de Piedemonte (Colombia), que ha sido compensado parcialmente por la adquisición de un 63% adicional en Eagle Ford (EE.UU.) a cierre de 2019, la conexión de nuevos pozos, fundamentalmente en Marcellus (EE.UU.) y el inicio de la producción en Buckskin (EE.UU.) en junio 2019.

Campaña exploratoria:

En los primeros seis meses del año 2020 se ha concluido la perforación de 7 sondeos exploratorios y 1 sondeo de delineamiento/*appraisal*, 6 con resultado positivo (3 exploratorios en EE.UU. -2 Alaska y 1 Golfo México-, 2 en México -Golfo de México- y 1 en Colombia), 1 con resultado negativo en México (Golfo de México) y 1 en evaluación (*appraisal* en Colombia). A 30 de junio se encontraba en curso 1 pozo exploratorio en Bolivia.

Dominio minero:

En el primer semestre de 2020 se ha obtenido bloques exploratorios en Indonesia (Aru, con una participación del 100%) y Rusia (Sablerskiy, dentro de la *Joint Venture* AROG, con una participación del 49%). En Noruega se obtuvo la adjudicación del bloque de desarrollo PL-055E (campo Brage), con una participación del 33,84%.

Impacto COVID-19 y revisión de precios:

Como consecuencia de la pandemia y el entorno de precios, las operaciones de Exploración y Producción se han visto notablemente afectadas. Se ha reducido la actividad, limitando las inversiones y ajustando las operaciones (con la consiguiente reducción de la producción) siguiendo criterios de rentabilidad y valor de los activos (ver apartado 2.1).

En el semestre se han revisado las sendas de precio futuras, así como los planes de producción de alguno de los activos, lo que ha supuesto el reconocimiento de deterioros y correcciones del valor de algunos activos tal y como se describe en el apartado 4.1 de este informe y en la Nota 4.2.2. de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

Principales acontecimientos del semestre (2/3):

NORTEAMÉRICA

EE.UU.: descubrimientos en el Golfo de México y Alaska y nuevos pozos productivos en Marcellus e Eagle Ford

- En enero se han puesto en producción 8 nuevos pozos en el activo productivo de gas no convencional de Marcellus, ubicado entre los estados de Pensilvania y Nueva York.
- Entre enero y febrero se han puesto en producción 7 nuevos pozos en el activo productivo no convencional de Eagle Ford.
- En abril se ha anunciado el descubrimiento de petróleo en la parte estadounidense del Golfo de México en el pozo de exploración Monument, (Repsol participa con el 20% junto con las compañías Equinor -operador- con un 50% y Progress Resources USA Ltd con el 30% restante).
- También en abril, se han realizado dos descubrimientos exploratorios en los pozos Mitquq-1 y Stirrup-1 en el proyecto North Slope en Alaska (Repsol tiene un 49% de participación).

México: importantes descubrimientos en aguas profundas

- En mayo se han anunciado dos importantes descubrimientos de petróleo en aguas profundas, en dos yacimientos de alta calidad en el bloque 29 (Repsol participa en un 30% y es operador). Los pozos de exploración Polok-1 y Chinwol-1 están ubicados en la cuenca de Salina y tienen un espesor neto de petróleo de 200 metros y 150 metros, respectivamente.

LATINOAMÉRICA - CARIBE

Trinidad y Tobago: nuevo pozo productivo en bpTT

- En marzo se ha puesto en producción el pozo Amherstia, en los activos de bpTT, donde Repsol tiene un 30% de participación.

Colombia: descubrimiento de un pozo exploratorio en la cuenca de Llanos

- En marzo se ha producido el descubrimiento del pozo de exploración Lorito Este-1 en el bloque productivo CPO-9 situado en la cuenca de Llanos (Repsol participa en un 45%).

Brasil: reinicio de producción en dos pozos en Albacora Leste

- En enero y febrero se ha reiniciado la producción de 2 pozos en el activo *offshore* Albacora Leste.

Venezuela: entorno complejo

- Continúa la situación de inestabilidad política y recesión económica y se adoptan nuevas medidas en materia de sanciones internacionales. Para más información, véase la Nota 5.3 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

ASIA Y OCEANÍA

Vietnam: Acuerdo con PetroVietnam

- El 12 de junio Repsol suscribió un acuerdo con Petrovietnam por el que le transmitirá a esta compañía sus participaciones del 51,75% en el Bloque 07/03 PSC y del 40% en los Bloques 135-136/03 PSC. Se espera que la operación, sujeta a autorizaciones administrativas, se culmine en 2020. Para más información, véase la Nota 5.3 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

Principales acontecimientos del semestre (3/3):

Indonesia: venta de un 27% del bloque South East Jambi y nuevo dominio minero

- En febrero, se ha anunciado la venta del 27% del bloque *onshore* South East Jambi a Pertamina Hulu Energy (subsidiaria de la compañía estatal Pertamina). Tras esta operación, Repsol se mantiene como compañía operadora del bloque con una participación del 40%.
- Repsol ha adquirido un nuevo bloque exploratorio en la cuenca *offshore* de Biak, bloque Aru, con una participación del 100%.

Papúa Nueva Guinea: cese de la actividad en el país

- Repsol ha vendido la participación que tenía en siete bloques *onshore* en Papúa Nueva Guinea a la empresa australiana Arran Energy Pty Ltd. Tras esta operación, Repsol cesa por completo su actividad en el país.

Rusia: nuevos pozos productivos en TNO y nuevo dominio minero

- En marzo y mayo se han puesto en producción dos nuevos pozos en el activo TNO.
- Se ha obtenido el bloque exploratorio Sablerskiy, dentro de la *Joint Venture* AROG, con una participación del 49%.

EUROPA

Noruega: Nuevos pozos productivos en Brage y Gudrun y nuevo dominio minero

- En febrero y mayo se han puesto en producción dos nuevos pozos en Brage y en abril otro en Gudrun.
- En junio las autoridades noruegas han concedido la extensión de la producción hasta finales de 2023 del campo *Rev* operado por Repsol.
- Se ha obtenido la adjudicación del bloque de desarrollo PL-055E (campo Brage) con una participación del 33,84%.

Bulgaria: transferencia de la participación en el bloque 1-21 Han Asparuh

- En junio se anunció que Repsol ha obtenido los permisos para la transferencia de su participación del 30% en el bloque 1-21 Han Asparuh, situado en la costa búlgara del Mar Negro, a sus socios: Total y OMV.

ÁFRICA

Libia: entorno complejo

- Como consecuencia de las condiciones de seguridad en Libia la producción ha estado interrumpida casi todo el primer semestre de 2020. Para más información, véase la Nota 5.3 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2020.

5.2 INDUSTRIAL

Principales magnitudes

	1S 2020	1S 2019
Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
Índice de conversión en España (%)	63	63
Utilización conversión refino España (%)	91	102
Utilización destilación refino España (%)	76,1	89,3
Crudo procesado (millones de t)	18,5	22,1
Europa	17,0	19,8
Resto del mundo	1,5	2,3
Indicador de margen de refino (\$/Bbl)		
España	3,9	4,4
Perú	12,1	6
Capacidad de producción petroquímica (kt)		
Petroquímica Básica	2.603	2.603
Petroquímica Derivada	2.235	2.235
Ventas productos petroquímicos (kt)	1.297	1.458
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)	351	287

Nuestro desempeño en 1S 2020

Millones de euros	1S 2020	1S 2019	Δ
Resultado de las operaciones	409	590	(-31%)
Impuesto sobre beneficios	(109)	(140)	22%
Participadas y minoritarios	(4)	(2)	(-100%)
Resultado Neto Ajustado	296	448	(-34%)
Efecto Patrimonial	(1.066)	68	-
Resultados específicos	(32)	(67)	52%
Resultado Neto	(802)	449	-
Tipo Impositivo Efectivo (%)	27	24	3
EBITDA	(670)	1.075	-
Inversiones	227	306	(-26%)

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

Refino: menor actividad manteniendo el suministro y desarrollo de proyectos punteros de descarbonización.

- En el escenario de crisis por el COVID-19, el sistema de refino ha mantenido niveles de utilización inferiores a los de 2019 pero superiores al promedio mundial y europeo, demostrando su ventaja competitiva. En este sentido, las refinerías han demostrado la capacidad de adaptación de su esquema de producción a las necesidades del mercado y su flexibilidad en logística y almacenamiento, permitiendo el suministro continuo de productos esenciales.
- La caída de la demanda y los bajos márgenes de producción del final del semestre han llevado a la parada de las unidades de destilación del Complejo Industrial de Tarragona manteniéndose la actividad de la principal unidad de conversión de la refinería, el *hydrocracker*, produciendo combustibles a partir de productos intermedios (Gasóleo de Vacío), así como de otras unidades auxiliares.
- Se han llevado a cabo paradas de mantenimiento en las refinerías de:
 - A Coruña ha parado el bloque de *Fluid Catalytic Cracking (FCC)* y la unidad de Hidrotratamiento a *FCC* y se han ejecutado proyectos orientados a la mejora de eficiencia energética y reducción de emisiones de CO₂.
 - En Puertollano ha parado el bloque de *FCC*, la unidad de Alquilería y de Lubricantes.
- Se ha anunciado el desarrollo en España de dos grandes proyectos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. El primer proyecto consiste en la construcción de una de las mayores plantas del mundo de producción de combustibles cero emisiones netas a partir de CO₂ e hidrógeno verde, generado con energía renovable. El segundo proyecto es una planta de producción de combustibles, principalmente gas, a partir de residuos urbanos, que sustituirá parte del consumo de los combustibles tradicionales utilizados en el proceso de producción de Petronor.

Química: Certificación para la producción de poliolefinas circulares y mayor diferenciación de los productos.

- Se han certificado todos los complejos petroquímicos del Grupo (primera petroquímica en certificar todos sus complejos) para la producción de poliolefinas circulares, las cuales se obtienen mediante un proceso de reciclado químico de residuos plásticos. A la certificación ISCC PLUS obtenida por Puertollano en 2019, se han sumado en 2020 el resto de centros.
- Se ha ampliado la gama de productos con nuevos materiales para impresión 3D y avances en la gama de poliolefinas con alto contenido en reciclado. En línea con el compromiso de reducción de índice de intensidad de carbono se ha lanzado el Plan 2030.

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

Mayorista y Trading de Gas: aumento del volumen comercializado y aprovisionamiento competitivo aprovechando los bajos precios del mercado

- Aumento del gas comercializado en Norteamérica alcanzando 351 TBtu en el primer semestre del año, un 22% más que el mismo periodo del año anterior.
- Aprovisionamiento para el invierno 2020/2021 de 6 cargamentos adquiridos en el mercado spot beneficiándose de los precios competitivos del mercado para su comercialización en Norteamérica.
- En el escenario de crisis por el COVID-19, Mayorista y Trading de Gas ha gestionado la bajada de demanda de los Complejos Industriales en España optimizando el valor del portafolio de gas y GNL mediante operaciones de swap con terceros, cancelaciones de volúmenes, optimizaciones logísticas y trading en el sistema gasista y en el mercado internacional, ampliando la cartera de clientes y destinos. Asimismo, se ha firmado un nuevo contrato a largo plazo (2034) para el suministro de GNL con entrega en España.

5.3 COMERCIAL Y RENOVABLES

Principales magnitudes

	1S 2020	1S 2019
Ventas de productos petrolíferos (kt) ⁽¹⁾	20.857	24.251
Europa	19.006	21.332
Resto del mundo	1.851	2.919
Número de estaciones de servicio ⁽²⁾	4.955	4.875
Europa	4.125	4.113
Resto del mundo	830	762
Ventas de Marketing propio (kt)	8.936	11.867
Ventas de GLP (kt)	601	699
Europa	593	684
Resto del mundo	8	15
Generación de electricidad (GWh) ⁽³⁾	2.293	2.186
Capacidad eléctrica instalada (MW)	2.952	2.952

⁽¹⁾ Incluye ventas del segmento Industrial: de Refino España (a operadores de productos petrolíferos, *bunker* y exportaciones) y de Repsol Perú.

⁽²⁾ Incluye estaciones de servicio (EE.S.) controladas y abanderadas.

⁽³⁾ Generación de Repsol Electricidad y Gas. No incluye la energía producida en las plantas de cogeneración (sí incluida en la capacidad instalada) que corresponden a los activos del segmento Industrial y su producción se destina prácticamente al suministro de los complejos (autoconsumo).

Nuestro desempeño en 1S 2020

Millones de euros	1S 2020	1S 2019	Δ
Resultado de las operaciones	218	362	(-40%)
Impuesto sobre beneficios	(52)	(90)	42%
Participadas y minoritarios	(3)	(7)	57%
Resultado Neto Ajustado ⁽¹⁾	163	265	(-38%)
Efecto Patrimonial	(22)	(5)	(-340%)
Resultados específicos	(12)	(21)	43%
Resultado Neto	129	239	(-46%)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	24	25	(1)
EBITDA	360	502	(-28%)
Inversiones	259	176	47%

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

Movilidad: menor actividad manteniendo el suministro e iniciativas de ayuda a los ciudadanos.

- Se ha mantenido la actividad y operaciones al ser proveedores de un servicio esencial llevando a cabo las siguientes iniciativas:
 - Desde el inicio de la crisis la mayoría de las EE.S. Repsol han permanecido operativas para asegurar el suministro, adaptando los protocolos de seguridad y atención al cliente. Del mismo modo se ha mantenido la actividad al 100% en la red de Ventas Directas, puertos pesqueros e instalaciones aeroportuarias.
 - Se ha habilitado un servicio especial en las EE.S. para transportistas que pone a su disposición todo lo necesario para que puedan descansar, comer, asearse y continuar en condiciones óptimas de seguridad. Adicionalmente las EE.S. en España han ofrecido de manera gratuita café y bollos para transportistas, servicios de emergencias, sanitarios y fuerzas armadas y de seguridad.
 - Se ha puesto en marcha el servicio *Call & Collect* para poder realizar la compra por teléfono y recoger los pedidos en tienda. Está disponible en más de 800 EE.S. y con un 5% de descuento si el pago se realiza a través de Waylet.
 - Repsol y Deliveroo (empresa de entrega de comida a domicilio) han llegado a un acuerdo para facilitar y agilizar el abastecimiento de productos básicos durante la crisis a través de sus EE.S. en 19 ciudades españolas lo que ha hecho posible la entrega de nuestros productos a domicilio en apenas 30 minutos.

Lubricantes, asfaltos y especialidades: expansión internacional.

- Tras la adquisición en 2019 del 40% de *United Oil Company*, se han comenzado a fabricar y distribuir en sudeste asiático los primeros productos marca Repsol a través de esta nueva *Joint Venture*, diseñados bajo la formulación de Repsol adaptada a las bases y aditivos locales y con los más altos estándares de calidad. En concreto, se han fabricado lotes de un producto de la gama Diésel Pesado en la planta de Singapur, para el mercado de Malasia, así como lotes de un aceite hidráulico industrial en la planta de Indonesia, en este caso para el mercado local.

Estos hitos están alineados con el plan de desarrollo establecido para la *Joint Venture* y permiten seguir creciendo en nuestro negocio de Lubricantes en el sudeste asiático.

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

GLP: mantenimiento del suministro, soluciones integradas y entrada en el mercado canario.

- En el contexto de la crisis sanitaria se han realizado las siguientes iniciativas:
 - Miles de clientes han disfrutado de las ventajas de la compra online de bombonas de butano y se han implantado nuevas formas de pago (bizum además de las tarjetas convencionales) que hacen más ágil la relación con ellos.
 - Las 13 instalaciones de GLP en España y Portugal han estado operativas al 100%, con aperturas excepcionales en días festivos para garantizar el suministro. Además, se ha garantizado la entrega a domicilio y disponibilidad del envasado en los puntos de venta.
 - Tanto en España como en Portugal se han intervenido los precios del envasado. Portugal ha decretado un precio máximo (entre el 20 de abril y el 2 de mayo) para las botellas tradicionales de butano (22 euros para la botella de 13 kg) y propano, excepto las botellas K-6 y K-11. En España se han restringido los precios correspondientes a GLP regulados por tres bimestres.
- En mayo ha comenzado la comercialización de la bombona de butano en Tenerife y Gran Canaria con nuevos elementos de seguridad y trazabilidad.

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

- Para mejorar la experiencia de cliente y ofrecer soluciones energéticas integradas, se ha lanzado una oferta que combina suministro de energía eléctrica, servicio básico de gestión energética, suministro de GLP y la oportunidad de disponer de instalaciones de autoconsumo fotovoltaico. Gracias a estas iniciativas, se ha incrementado el número de clientes a pesar de la menor afluencia de público a las EE.S. Repsol.
- En febrero, se adquirió el proyecto renovable denominado Delta 2 con una potencia instalada de 859 megavatios (MW), que será construido y operado por Repsol, y se desarrollará en los próximos tres años. Los parques estarán ubicados en Aragón, entre las provincias de Huesca, Zaragoza y Teruel, donde también se desarrolla los 335 MW del proyecto Delta.
- En abril, Repsol lanzó Solmatch, la primera gran comunidad solar de España. Con este nuevo servicio, basado en un modelo energético 100% renovable, la compañía fomenta la generación distribuida en España acercando la generación de energía al punto de consumo mediante el diseño de comunidades solares en núcleos urbanos.
- En abril, Repsol inició la construcción de su primer parque fotovoltaico, denominado Kappa, que dispondrá de una potencia total instalada de 126 MW en Ciudad Real. Asimismo, en julio, la compañía ha empezado a construir el parque fotovoltaico Valdesolar (Badajoz), con 264 MW.
- En mayo, se ha obtenido la etiqueta A de bajas emisiones siendo la primera de las grandes comercializadoras de luz y gas en obtenerla. Esto demuestra el compromiso de Repsol en liderar la transición energética y convertirse en compañía cero emisiones netas para 2050.
- En mayo, la última plataforma del proyecto Windfloat (primer parque eólico flotante semisumergible del mundo) partió del puerto de Ferrol. Las dos plataformas anteriores ya están completamente instaladas en el parque eólico y proporcionan energía a la red eléctrica lusa. Una vez instaladas las tres plataformas, el parque eólico, con sus 25 MW de capacidad instalada, podrá generar la suficiente energía como para abastecer al equivalente a 60.000 usuarios al año. WindFloat Atlantic podría ahorrar casi 1,1 millones de toneladas de CO₂.
- En junio, se ha obtenido la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) favorable, con condiciones, para ampliar la potencia de la actual instalación de Aguayo localizada en San Miguel de Aguayo (Cantabria) de 340 MW. Este proyecto consistiría en la construcción, en un periodo de 4 a 5 años, de una segunda central reversible (Aguayo II), al aprovechar los embalses inferior y superior ya existentes, con el objeto de añadir cuatro grupos de generación de 250 MW cada uno y alcanzar una potencia total de 1.340 MW.
- El Consejo de Administración de Repsol, S.A. ha aprobado en julio la creación de una *Joint Venture* con el Grupo Ibereólica, que tiene amplia experiencia en el sector de energías renovables en Chile, para el desarrollo de un portafolio de proyectos en ese país, tanto eólicos como solares y en distintos grados de avance, que suman 2,6 GW. La inversión inicialmente prevista por Repsol asciende a unos 192 millones de dólares americanos. Esta operación contribuye a la implementación de los objetivos de Repsol en generación baja en carbono hasta alcanzar 7,5 GW en 2025.

5.4 CORPORACIÓN

Nuestro desempeño financiero

Millones de euros	1S 2020	1S 2019	Δ
Corporación y ajustes	(129)	(124)	(-4%)
Resultado financiero	(136)	(228)	40%
Impuesto de beneficios	46	109	(-58%)
Resultado de participadas y minoritarios	-	(1)	-
Resultado Neto Ajustado	(219)	(244)	10%
Resultados específicos	(52)	(32)	(-63%)
Resultado Neto	(271)	(276)	2%
Tipo Impositivo Efectivo (%)	18	31	(13)
EBITDA	(89)	(78)	(-14%)
Inversiones netas	24	25	(-4%)

Principales acontecimientos del semestre:

- En abril, el Grupo ha realizado **dos emisiones de Eurobonos** por un importe total de 1.500 millones de euros. Por otro lado, se ha cancelado a su vencimiento un Eurobono por importe de 1.200 millones de euros.
- En junio se han emitido **bonos perpetuos subordinados** por importe total de 1.500 millones de euros y se ha amortizado parcialmente el bono perpetuo subordinado emitido en 2015 por un importe de 594 millones de euros.
- Durante el semestre Standard & Poor's, Moody's y Fitch han confirmado el **grado de inversión** de Repsol en BBB/Baa2/BBB, respectivamente.

Para más información véase apartado 4.3.

- En enero y julio se ha **remunerado a los accionistas** a través del *Repsol dividendo flexible* por un importe equivalente a (0,424 y 0,492 euros brutos por derecho, respectivamente).
- En mayo la **Junta General Ordinaria de Accionistas** ha aprobado una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias, hasta un importe máximo equivalente al número de acciones emitidas en las ampliaciones de capital liberadas formalizadas en el ejercicio 2020, dirigidas a compensar su efecto dilutivo.

Para más información véase apartado 4.4.

6. SOSTENIBILIDAD

Con respecto a la información publicada en el apartado 6 del Informe de Gestión 2019, merece la pena destacar las siguientes actualizaciones en materia de sostenibilidad:

- Plan Global de Sostenibilidad.** El Comité Ejecutivo aprobó el Plan Global de Sostenibilidad 2020 (PGS) que establece 39 objetivos a medio plazo articulados en torno a los seis ejes del Modelo de Sostenibilidad, dirigidos a los negocios, cadena de suministro, empleados y la sociedad. Entre estos objetivos, que están alineados con la Agenda 2030 de Naciones Unidas y sus 17 objetivos de desarrollo sostenible (ODS), destacan los derivados de la ambición de ser una Compañía cero emisiones netas en el año 2050.



A partir del PGS se ponen en marcha los Planes Locales de Sostenibilidad con iniciativas anuales que dan respuesta a los objetivos de Compañía y las necesidades de los grupos de interés locales. Se despliegan más de 20 planes locales en diferentes países y complejos industriales. Toda la información referente a Plan Global y Planes Locales de Sostenibilidad está disponible en www.repsol.com.

- Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).** Se ha publicado el primer informe ODS 2019 donde se presenta la aportación de Repsol a la Agenda 2030 con más de 30 indicadores, así como diferentes retos y objetivos donde se muestran los esfuerzos realizados por la Compañía tanto a nivel global como local (para más información véase www.repsol.com). Repsol se convierte así en pionera a nivel mundial en la publicación de este tipo de informe específico.

En el mes de junio se ha puesto a disposición una formación online donde los empleados pueden descubrir qué es la Agenda 2030 así como la contribución que está haciendo la Compañía a través de diferentes iniciativas y proyectos en los países en los que opera. El curso tiene el doble objetivo de contribuir a su difusión e incrementar la aportación de la Compañía a dicha Agenda a través de sus empleados.

- Cambio climático.** Como cada año, se han realizado las verificaciones de los inventarios de gases de efecto invernadero (GEIs) bajo el estándar ISO14064 en los centros industriales y activos operados. Dada la situación derivada del confinamiento por el COVID-19, algunas de las auditorías se han realizado en remoto, lográndose realizar todas las verificaciones a pesar de ello.

En junio, se ha publicado el tercer informe de seguimiento del bono verde emitido en mayo de 2017. Se ha logrado cumplir el compromiso de invertir 500 millones de euros durante los tres primeros años en proyectos dirigidos a evitar y reducir emisiones GEI en las actividades que desarrolla la Compañía.

500 M€
invertidos en
proyectos que
reducen GEI

Repsol ha hecho público un informe que analiza la participación de la Compañía en asociaciones e iniciativas de la industria para asegurar que los compromisos de Repsol y las compañías que avala estén alineados con la política de cambio climático. Los resultados han señalado que sólo 2 asociaciones de 28 evaluadas estaban parcialmente alineadas, *American Petroleum Institute* (API) y *Canadian Society for Unconventional Resources* (CSUR), con las que se establecerá un diálogo constructivo en los puntos en los que se ha encontrado diferencias.

- **Digitalización:** Un 40% de los casos del portafolio digital de Repsol contribuye directamente a los objetivos de desarrollo sostenible. Durante el primer semestre se han puesto en marcha nuevos casos con impacto directo en sostenibilidad, especialmente en la reducción del consumo energético y las emisiones a través de iniciativas como la monitorización de las operaciones de E&P en tiempo real, el transporte de materias primas y productos en las instalaciones industriales para conseguir bajas emisiones de CO₂ o el lanzamiento al mercado de una solución que facilita la creación de redes de consumo de energía renovable en entornos de generación distribuida (Solmatch). Se ha continuado con la migración de aplicaciones de los Centros de Proceso de Datos a la nube, con el consiguiente impacto en eficiencia energética. Así mismo, se ha reforzado la tecnología que permite trabajar en remoto y de forma distribuida que es la que ha hecho posible la deslocalización durante el periodo de confinamiento sanitario.
- **Economía circular.** Durante el semestre se han seguido ampliando las alianzas con socios estratégicos, así como la cartera de proyectos de economía circular, siendo estos proyectos palanca fundamental para la consecución de los objetivos de Compañía para alcanzar el compromiso de que el 20% del total de poliolefinas sean producidas con contenido reciclado en 2030 y duplicar la producción de biocombustibles de alta calidad procedentes de aceites vegetales (HVO) para llegar a las 600.000 toneladas al año en 2030, de los que la mitad se producirán antes de 2025 a partir de residuos. En España, Repsol se apoyará en la recientemente aprobada Estrategia Española de Economía Circular.
- **Personas.** En el contexto de excepcionalidad derivado del COVID-19, Repsol ha activado una serie de medidas orientadas a salvaguardar la salud de los empleados sin afectar a la continuidad de sus operaciones ni el servicio ofrecido. En este sentido, se han impulsado diferentes iniciativas a través del Comité de Coordinación y Seguimiento del COVID-19, entre otras, (i) la activación de nuevas fórmulas en los turnos en las actividades industriales; (ii) el mantenimiento del servicio en las estaciones de servicio bajo los requisitos de seguridad y servicio de las autoridades competentes, (iii) la deslocalización en modalidad de teletrabajo, de forma ágil y sin impacto en su contribución a un número elevado de empleados o (iv) la vuelta a la nueva normalidad en los diferentes centros de trabajo de forma segura y ordenada garantizando el aforo biológico y las medidas de protección individual decretadas.

Para Repsol ha sido una prioridad mantener el empleo de sus trabajadores, así en junio el número de empleados con contrato fijo se mantenía estable, 22.698 sobre 22.802 a diciembre 2019. El número total de empleados en junio 2020 es de 24.373.

- **Respeto a los Derechos Humanos y relación con las Comunidades.** En el primer semestre del año se ha difundido la nueva Política de DDHH y Relación con Comunidades entre empleados, contratistas y comunidades (para más información véase www.repsol.com) además de haberse iniciado una campaña de formación interna y externa sobre Derechos Humanos.
- **Operación segura.** Repsol lleva años trabajando en el desarrollo de una sistemática de respuesta a crisis y emergencias que conlleva la introducción de prácticas de trabajo, normativa, herramientas de gestión y formación y entrenamiento específico, lo que ha contribuido a una gestión rápida de la crisis sanitaria experimentada por el COVID-19. En este sentido se han realizado cambios importantes en la forma de trabajo, sin incidencias operativas relevantes, cumpliendo con la demanda de productos esenciales y garantizando la salud de los trabajadores.

—
Prioridad:
Mantener el
empleo

El Índice de Frecuencia Total de accidentes (IFT) se ha reducido respecto al de cierre de 2019, mientras que el número de accidentes de seguridad de proceso Tier 1 + Tier 2 (PSIR) ha aumentado debido a un incremento de los accidentes clasificados como Tier 2 en la actividad de E&P no convencional.

- **Innovación y tecnología.** Durante el primer semestre la Compañía ha seguido trabajando en el desarrollo de nuevas soluciones sostenibles destacando el ecodiseño de materiales, con el objetivo de facilitar la reincorporación de material reciclado en el ciclo de producción. Adicionalmente, se ha estado trabajando a través del fondo *Corporate Venturing* con la empresa TactoTek en el desarrollo de una tecnología de impresión de materiales para aligerar el peso de los vehículos. La Compañía sigue avanzando en el desarrollo de nuevos materiales que incorporen CO₂ como materia prima.
- **Fiscalidad responsable.** En el primer semestre de 2020 Repsol ha pagado más de 4.433 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables, habiendo presentado más de 24.000 declaraciones tributarias.

En su compromiso por ser reconocidos públicamente como una Compañía íntegra y transparente en materia fiscal, Repsol ha renovado el apartado de Fiscalidad Responsable de la página web con informes de contenido relevante para sus grupos de interés. Al tradicional informe sobre Contribución Fiscal de Repsol, se une ahora la publicación voluntaria del último Informe país por país presentado a la administración tributaria (*Country by Country Report*) y de un informe sobre la presencia en paraísos fiscales y otros territorios considerados controvertidos.

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

- **Ética y cumplimiento:** Se ha continuado con el plan de divulgación interno del Código de Ética y Conducta y la campaña de comunicación de *compliance* contribuyendo a reforzar la cultura global de cumplimiento, en concreto con acciones relacionadas con la protección de datos de carácter personal, prevención penal, anticorrupción, sanciones y embargos, así como cursos sobre la nueva normativa que profundiza en aspectos relevantes del contenido del Código, como la gestión de regalos y atenciones, los conflictos de interés y la debida diligencia con terceras partes.

7. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

7.1 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL ENTORNO

Perspectivas macroeconómicas

Debido a la pandemia por COVID-19 la economía mundial presentará un retroceso sin precedentes en 2020. El impacto en la actividad fue muy severo entre marzo y abril, y la reactivación económica posterior podría tener dos fases diferenciadas; una primera que ya hemos visto, de fuerte rebote parcial desde niveles muy deprimidos, pero otra posterior de normalización más lenta por las secuelas que deje la crisis en el tejido empresarial y por el impacto en la confianza de los miedos a posibles rebrotes mientras no haya una vacuna.

En este entorno las previsiones tienen un alto nivel de incertidumbre. Pero hay algunos elementos positivos: la respuesta de políticas, tanto monetaria como fiscal, ha sido muy fuerte y las condiciones financieras se han distendido desde abril, lo que es clave para evitar daños estructurales en la economía.

Previsiones macroeconómicas magnitudes básicas

	Crecimiento PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2020	2019	2020	2019
Economía mundial	-4,9	2,9	2,8	3,6
Países avanzados	-8,0	1,7	0,3	1,4
España	-12,9	2,0	-0,3	0,7
Países emergentes	-3,0	3,7	4,4	5,1

Fuente: FMI (*World Economic Outlook* junio 2020) y Dirección de Estudios de Repsol.

Por esto, como escenario base, el FMI proyecta que la actividad mundial tocó mínimos en el segundo trimestre de 2020 y que tras contraerse un -4,9% en 2020, el crecimiento mundial alcanzaría el 5,4% en 2021. La recuperación podría ser especialmente vigorosa en algunas áreas desarrolladas, que en su conjunto crecerían el 4,8% en 2021, y en países emergentes como China (+8,2%), aunque menos en otras áreas emergentes como Latinoamérica (+3,7%).

Las previsiones de actividad están sesgadas a la baja (mayor probabilidad de un crecimiento menor al del escenario base). Entre los riesgos destaca un posible rebrote de la pandemia y, quizás ligado a ello, una reevaluación de los activos financieros y un endurecimiento de las condiciones de financiación. Otros riesgos son un posible aumento del proteccionismo comercial y que las reconfiguraciones de las cadenas internacionales de suministro produzcan trastornos en la producción y/o afecten a la productividad.

Perspectivas del sector energético

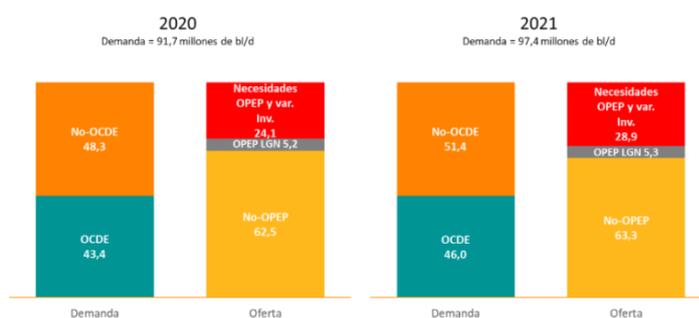
Perspectivas del sector energético a corto plazo

A comienzos de año, se esperaba un mercado del petróleo con un balance entre oferta y demanda más ajustado que en 2019. Sin embargo, la evolución del COVID-19 ha supuesto revisar las previsiones.

De acuerdo con la Agencia Internacional de la Energía (AIE), tras una estimación en enero de un aumento de la demanda global en 2020 de +960 mil bbl/d, en junio estima una caída de -8,11 millones de bbl/d, para situar el nivel medio de demanda en 2020 en 91,72 millones de bbl/d. El consumo de los países no-OCDE caería -3,9 millones de bbl/d, mientras que en los países OCDE se reduciría en -4,21 millones de bbl/d. La AIE espera que la no-OPEP reduzca su producción en -3,09 millones de barriles diarios en 2020, con una fuerte contracción de la oferta no convencional de EE.UU. Por el lado de la OPEP+, el mercado estará muy pendiente del cumplimiento de los nuevos e históricos recortes para atajar el efecto del COVID-19 en la demanda.

Para 2021 la AIE espera una recuperación de la demanda global de +5,7 millones de bbl/d, hasta un nivel de 97,42 millones, observándose un aumento tanto en la región OCDE (+2,67 millones de bbl/d) como no-OCDE (+3,03 millones de bbl/d). Respecto a la oferta, la AIE estima que la región no-OPEP aumente su producción en apenas +800 mil bbl/d, mientras que las necesidades de crudo OPEP aumentaría en 4,9 millones de bbl/d en 2021.

Balance oferta/demanda mundial 2020 y 2021



Fuente: Agencia Internacional de la Energía (AIE) y Dirección de Estudios de Repsol.

Respecto al mercado del gas natural Henry Hub, desde que comenzó 2020, la sobreoferta y un invierno cálido han dado lugar a un escenario con altísimos niveles de inventarios en EE.UU. Esta situación junto con la expansión de la pandemia y los efectos que ha tenido sobre la demanda de gas, han pesado mucho en la cotización del Henry Hub. Por una parte, las medidas de aislamiento social y confinamiento inducidos por el COVID-19 han impactado drásticamente en la demanda doméstica de gas en EE.UU. y por otra, la caída de la demanda y la incertidumbre existente en Asia ante posibles rebrotes, han provocado caídas en las exportaciones, a las que hay que sumar las cancelaciones de cargos de GNL. A pesar de todo esto, los bajos precios han abierto una puerta a un ajuste en el mercado de la mano de la caída de la producción, que serviría de revulsivo al precio del gas.

En 2021 se espera una recuperación del precio del Henry Hub. Por el lado de la oferta, la caída (ya observable) en la producción de gas en EE.UU., particularmente de gas asociado, servirá de soporte a los precios contribuyendo a ajustar el balance con mayor celeridad. Por el lado de la demanda, la recuperación esperada de la demanda doméstica ligada a la estacionalidad invernal y la progresiva recuperación de la demanda asiática facilitarían el restablecimiento de las exportaciones.

Perspectivas del sector energético a largo plazo

En un escenario en el que se espera que los efectos del COVID-19 se concentren en el corto plazo, las perspectivas del sector energético a largo plazo se mantienen en los términos descritos en el apartado 7.1 del Informe de Gestión 2019. No obstante, existe un elevado grado de incertidumbre sobre cómo podría afectar a la demanda global de crudo y gas posibles rebrotes, así como las políticas que pudiesen aplicar los diferentes Gobiernos para impulsar la recuperación de la economía y el cumplimiento de los compromisos adquiridos en materia de transición energética.

7.2 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

Los planes de los negocios del grupo para el segundo semestre de 2020 se enmarcan en lo previsto en el Plan de Resiliencia, descrito en el apartado 2.2, que tiene como gran objetivo financiero finalizar el año con una deuda inferior a la de cierre del ejercicio anterior.

A la fecha, se prevé superar los objetivos inicialmente marcados en el Plan de Resiliencia, de forma que aporte reducciones de 450 millones de euros en los gastos operativos y de más de 1.100 millones de euros en las inversiones, además de las mejoras de capital circulante próximas a 800 millones de euros respecto de las métricas inicialmente presupuestadas.

Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectarán en el futuro los impactos de la pandemia. Su evolución, las medidas de control que apliquen las autoridades sanitarias y las políticas que se adopten para mitigar los impactos sociales y económicos de la crisis condicionarán el alcance y duración tanto de la crisis como de la recuperación posterior. La menor demanda global de crudo, gas y productos petrolíferos como consecuencia de la reducción de la actividad económica y, en particular, de las limitaciones a la movilidad, pueden afectar negativamente a sus precios y al nivel de producción y ventas.

No obstante, la compañía tiene previsto actualizar los escenarios para el desarrollo de sus actividades y elaborar un nuevo Plan Estratégico para el periodo 2021-2025, que se publicará en noviembre de 2020.

ANEXO I. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

Para información 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.

Repsol presenta los resultados de los segmentos¹ incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los de las sociedades consolidadas por integración 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 CCS) 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).

Efecto patrimonial

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

¹ Repsol en el primer trimestre de 2020 ha revisado la definición de sus segmentos tal y como se describe en el apartado 2.3.

² Para el cálculo del coste de aprovisionamiento se utilizan cotizaciones internacionales de los mercados de referencia en los que opera la Compañía. A cada calidad de crudo destilado se le aplica el precio promedio del mes correspondiente. Las cotizaciones se obtienen de publicaciones diarias del crudo según Platts más los costes de fletes estimados por Worldscale (asociación que publica precios de referencia mundiales para los costes de fletes entre puertos determinados). En cuanto al resto de costes de producción (costes fijos y variables) estos se valoran conforme al coste registrado en contabilidad.

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, deterioros, provisiones para riesgos y gastos y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios. 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 2020 y 2019:

Millones de euros	1S		2T	
	2020	2019	2020	2019
Desinversiones	72	31	3	1
Reestructuración plantillas	(41)	(29)	(35)	(24)
Deterioros	(1.296)	(3)	(1.296)	(1)
Provisiones y otros	(320)	(44)	(113)	(8)
TOTAL	(1.585)	(45)	(1.441)	(32)

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

Millones de euros	Primer semestre											
	AJUSTES											
	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Resultado de explotación	494 ⁽¹⁾	2.002 ⁽¹⁾	843	(478)	(1.500)	18	(1.507)	90	(2.164)	(370)	(1.670)	1.632
Resultado financiero	(136)	(228)	22	68	(51)	(9)	-	-	(29)	59	(165)	(169)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	7	17	(986)	220	1	-	-	-	(985)	220	(978)	237
Resultado antes de impuestos	365	1.791	(121)	(190)	(1.550)	9	(1.507)	90	(3.178)	(91)	(2.813)	1.700
Impuesto sobre beneficios	(172)	(668)	121	190	(36)	(54)	383	(23)	468	113	296	(555)
Resultado consolidado del ejercicio	193	1.123	-	-	(1.586)	(45)	(1.124)	67	(2.710)	22	(2.517)	1.145
Resultado atribuido a minoritarios	(4)	(8)	-	-	1	-	36	(4)	37	(4)	33	(12)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	189	1.115	-	-	(1.585)	(45)	(1.088)	63	(2.673)	18	(2.484)	1.133

⁽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											
	AJUSTES											Resultado NIIF-UE
	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes			
2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
<i>Millones de euros</i>												
Resultado de explotación	(169) ⁽¹⁾	977 ⁽¹⁾	947	(238)	(1.550)	20	(401)	83	(1.004)	(135)	(1.173)	842
Resultado financiero	(125)	(131)	28	37	(38)	6	-	-	(10)	43	(135)	(88)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	2	11	(944)	94	1	-	-	-	(943)	94	(941)	105
Resultado antes de impuestos	(292)	857	31	(107)	(1.587)	26	(401)	83	(1.957)	2	(2.249)	859
Impuesto sobre beneficios	34	(359)	(31)	107	146	(58)	100	(21)	215	28	249	(331)
Resultado consolidado del ejercicio	(258)	498	-	-	(1.441)	(32)	(301)	62	(1.742)	30	(2.000)	528
Resultado atribuido a minoritarios	-	(1)	-	-	-	-	3	(2)	3	(2)	3	(3)
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	(258)	497	-	-	(1.441)	(32)	(298)	60	(1.739)	28	(1.997)	525

⁽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		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Exploración y Producción	988	2.213	(488)	(918)	500	1.295
Industrial	(670)	1.075	(15)	(18)	(685)	1.057
Comercial y renovables	360	502	(2)	(6)	358	496
Corporación y otros	(89)	(78)	7	(2)	(82)	(80)
EBITDA	589	3.712	(498)	(944)	91	2.768
Efecto patrimonial	1.507	(90)	-	-	-	-
EBITDA a CCS	2.096	3.622	(498)	(944)	91	2.768

⁽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.

	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Resultado antes de impuestos	(2.692)	1.890	(121)	(190)	(2.813)	1.700
Ajustes de resultado:						
Amortización del inmovilizado	1.547	1.580	(401)	(434)	1.146	1.146
Provisiones de explotación	1.614	213	(939)	(37)	675	176
Otras partidas	120	29	963	(283)	1.083	(254)
EBITDA	589	3.712	(498)	(944)	91	2.768

⁽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		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Exploración y Producción	331	1.150	(186)	(460)	145	690
Industrial	(156)	521	(6)	(10)	(162)	511
Comercial y renovables	118	250	-	(3)	118	247
Corporación y otros	(53)	(19)	4	(21)	(49)	(40)
EBITDA	240	1.902	(188)	(494)	52	1.408
Efecto patrimonial	401	(83)	-	-	-	-
EBITDA a CCS	641	1.819	(188)	(494)	52	1.408

⁽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		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Resultado antes de impuestos	(2.280)	966	31	(107)	(2.249)	859
Ajustes de resultado:						
Amortización del inmovilizado	762	807	(198)	(212)	564	595
Provisiones de explotación	1.591	117	(937)	(45)	654	72
Otras partidas	167	12	916	(130)	1.083	(118)
EBITDA	240	1.902	(188)	(494)	52	1.408

⁽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. En caso de no considerar en su cálculo el efecto patrimonial se denomina **ROACE a CCS**.

NUMERADOR (Millones de euros)	1S 2020	1S 2019
Resultado de explotación (NIIF-UE)	(1.670)	1.632
Reclasificación de Negocios Conjuntos	(843)	478
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	150	(802)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	8	17
Impacto NIIF 16	(21)	(27)
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	(2.376)	1.298
DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2020	1S 2019
Total Patrimonio Neto	23.089	31.035
Deuda Neta	3.987	3.662
Capital empleado a final del periodo	27.076	34.697
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	28.316	34.525
ROACE (I/II) ⁽³⁾⁽⁴⁾	(-8,4%)	3,8%

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

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

⁽³⁾ ROACE del semestre. En periodos anteriores esta magnitud se presentaba anualizada por la mera extrapolación de los resultados (a excepción de los resultados específicos).

⁽⁴⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el Efecto Patrimonial) asciende a (-3,9%).

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 2020	1S 2019
Resultado de explotación (NIIF-UE)	(1.670)	1.632
Reclasificación de Negocios Conjuntos	(843)	478
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	150	(802)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	8	17
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	(2.355)	1.325
DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2020	1S 2019
Total Patrimonio Neto	22.940	30.927
Deuda Neta con arrendamientos	8.026	7.464
Capital empleado a final del periodo (con arrendamientos)	30.966	38.391
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	32.128	38.158
ROACE con arrendamientos (I/II) ⁽³⁾	(-7,3%)	3,5%

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

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

⁽³⁾ ROACE del semestre. En periodos anteriores esta magnitud se presentaba anualizada por la mera extrapolación de los resultados (a excepción de los resultados específicos).

2. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones

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

Flujo de caja libre

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

Caja generada

La *Caja generada* corresponde con el *Flujo de caja libre* una vez deducidos 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	864	2.530	(247)	(658)	617	1.872
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(692)	(1.437)	1.808	372	1.116	(1.065)
Flujo de caja libre (I+II)	172	1.093	1.561	(286)	1.733	807
Caja generada	(359)	(124)	1.605	(266)	1.246	(390)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	2.127	(1.560)	(1.554)	269	573	(1.291)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	2.299	(467)	7	(17)	2.306	(484)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.218	5.021	(239)	(235)	2.979	4.786
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.517	4.554	(232)	(252)	5.285	4.302

	Segundo trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	268	1.369	35	(258)	303	1.111
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(485)	(869)	1.053	(105)	568	(974)
Flujo de caja libre (I+II)	(217)	500	1.088	(363)	871	137
Caja generada	(337)	111	1.121	(342)	784	(231)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	2.300	(775)	(1.050)	467	1.250	(308)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	2.083	(275)	38	104	2.121	(171)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	3.434	4.829	(270)	(356)	3.164	4.473
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.517	4.554	(232)	(252)	5.285	4.302

⁽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.

	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun - 2020	Dic - 2019	Jun - 2020	Dic - 2019	Jun - 2020	Dic - 2019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.517	3.218	(232)	(239)	5.285	2.979
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	3.420	1.818	(9)	(10)	3.411	1.808
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	825	2.631	-	-	825	2.631
Liquidez	9.762	7.667	(241)	(249)	9.521	7.418

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

Inversiones de explotación:

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.

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

	Primer semestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Exploración y Producción	603	961	(99)	(253)	504	708
Industrial	227	306	(1)	(5)	226	301
Comercial y Renovables	259	176	(13)	(11)	246	165
Corporación y Otros	24	25	-	5	24	30
TOTAL	1.113	1.468	(113)	(264)	1.000	1.204

⁽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”.

	Segundo trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Exploración y Producción	214	562	(42)	(136)	172	426
Industrial	104	200	(3)	(25)	101	175
Comercial y Renovables	141	93	(1)	22	141	115
Corporación y Otros	20	15	-	4	20	19
TOTAL	479	870	(46)	(135)	433	735

⁽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-20	Jun-20	Jun-20
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾	(118)	867	749
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	1.081	137	1.218
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.517	(232)	5.285
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽³⁾	(6.839)	(3.034)	(9.873)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽³⁾	(4.091)	(823)	(4.914)
Partidas no incluidas en balance			
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾	463	(380)	83
DEUDA NETA ⁽⁵⁾	(3.987)	(3.465)	(7.452)
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes ⁽⁶⁾	(3.482)	641	(2.841)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes ⁽⁶⁾	(557)	62	(495)
DEUDA NETA con arrendamientos	(8.026)		(10.788)

⁽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 51 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.995 millones de euros, minorado en 49 millones de euros por préstamos con terceros y 591 millones de euros por arrendamientos.

⁽²⁾ Corresponde al epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado sin considerar 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 29 millones de euros (20 millones de euros a largo plazo y 9 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-20	Jun-20	Jun-20
Pasivos financieros corrientes ⁽¹⁾	(3.978)	(822)	(4.800)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	(31)	0	(31)
Deuda Bruta corriente	(4.009)	(822)	(4.831)
Pasivos Financieros no corrientes ⁽¹⁾	(6.743)	(3.035)	(9.778)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio no corrientes	(4)	0	(4)
Deuda Bruta no corriente	(6.747)	(3.035)	(9.782)
DEUDA BRUTA ⁽²⁾	(10.756)	(3.857)	(14.613)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(566)	62	(504)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(3.510)	649	(2.861)
DEUDA BRUTA con arrendamientos	(14.832)	(3.146)	(17.978)

⁽¹⁾ No incluye los pasivos por arrendamiento.

⁽²⁾ Las reconciliaciones de periodos anteriores de esta magnitud están disponibles en www.repsol.com.

Las 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. Esta ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación. Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de Oil & Gas la situación financiera de la compañía.

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Deuda neta	(8.026)	(7.464)	(2.762)	(2.337)	(10.788)	(9.801)
Capital empleado	30.966	38.391	2.762	2.337	33.728	40.728
Apalancamiento con arrendamientos	25,9%	19,4%			32,0%	24,0%

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Deuda neta	(3.987)	(3.662)	(3.465)	(3.098)	(7.452)	(6.760)
Capital empleado	27.076	34.697	3.465	3.098	30.541	37.795
Apalancamiento sin arrendamientos	14,7%	10,6%			24,4%	17,9%

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

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	Jun - 2020	Dic - 2019	Jun - 2020	Dic - 2019	Jun - 2020	Dic - 2019
Liquidez	9.762	7.667	(241)	(249)	9.521	7.418
Deuda Bruta corriente	4.009	5.219	822	(10)	4.831	6.022
Solvencia	2,4	1,5			2,0	1,2

La **Cobertura de intereses** se calcula como los intereses de la deuda (que se compone de los ingresos y los gastos financieros, sin considerar los correspondientes a arrendamientos) divididos por el EBITDA. Esta ratio es una medida que permite determinar la capacidad de la compañía para atender los pagos por intereses con su EBITDA.

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Intereses ⁽¹⁾	104	114	13	10	117	124
EBITDA ⁽¹⁾	589	3.712	(498)	(944)	91	2.768
Cobertura de intereses	17,7%	3,1%			128,5%	4,5%

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos derivados de la NIIF 16.

Millones de euros	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Intereses ⁽¹⁾	55	49	(1)	9	55	58
EBITDA ⁽¹⁾	240	1.902	(188)	(494)	52	1.408
Cobertura de intereses	23,0%	2,6%			104,8%	4,1%

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos derivados de la NIIF 16.

ANEXO II. 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 Btu	ft ³	27,64	0,18	0,03	0,02	28,3	1.000	293,1
	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