

Resultados 3T 2019

31 de octubre de 2019



ÍNDICE

3T19: Sólida generación de caja operativa	2
Principales magnitudes	4
Resultados tercer trimestre de 2019	4
Análisis de resultados por segmentos	6
Upstream	6
Downstream	9
Corporación y otros	11
Análisis de resultados: resultados específicos	12
Resultados específicos	12
Análisis de flujos de efectivo: estado de flujos de efectivo ajustado	13
Análisis de deuda neta: evolución de la deuda neta	14
Hechos destacados	15
Anexo I – Información financiera y magnitudes operativas por segmentos	18
Magnitudes operativas	25
Anexo II – Estados Financieros Consolidados	28
Anexo III – Reconciliación magnitudes modelo de reporting por segmentos a NIIF	32
Anexo IV – Efecto NIIF 16	37
Anexo V – Bases de presentación	39
Bases de presentación de la información financiera	40



3T19: Sólida generación de caja operativa

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	368	323	218	(40,8)	1.015	864	(14,9)
Downstream	336	311	372	10,7	1.098	1.087	(1,0)
Corporación y Otros	(116)	(137)	(68)	41,4	(393)	(314)	20,1
Resultado Neto Ajustado	588	497	522	(11,2)	1.720	1.637	(4,8)

JOSU JON IMAZ, CEO: ***"El flujo de caja operativo ha aumentado un 22% durante el año"***

El sólido desempeño del flujo de caja de Repsol durante el año demuestra la solidez de nuestra estrategia. Pese a unas condiciones de mercado más débiles, Repsol **ha logrado aumentar su flujo de caja operativo durante el año en un 22%**. Continuaremos con nuestra disciplina en el crecimiento, en una ejecución eficiente de los proyectos y en unas operaciones seguras y fiables.

**RDO. NETO
AJUSTADO**

522 M€ [-11%]

El **resultado neto ajustado** del tercer trimestre de 2019 ascendió a 522 M€, un 11% inferior al del mismo trimestre del 2018.

EBITDA CCS

1.764 M€ [-9%]

El **EBITDA CCS** del tercer trimestre de 2019 alcanzó 1.764 M€, un 9% inferior al del mismo periodo de 2018.

DEUDA NETA

3.836 M€

La **deuda neta** del Grupo a cierre del tercer trimestre de 2019 se situó en 3.836 M€, 174 M€ superior respecto al cierre del segundo trimestre de 2019, habiendo realizado operaciones de autocartera por importe de -565 M€. La **sólida generación de caja operativa** ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

La deuda neta a cierre del tercer trimestre de 2019, incluyendo arrendamientos, se sitúa en 7.751 M€ tras la aplicación de la NIIF 16*.

UPSTREAM

218 M€ [-41%]

La **producción** media de Upstream alcanzó 711 Kbp/d en el tercer trimestre de 2019, 19 Kbp/d superior a la del mismo período de 2018 debido principalmente por la conexión de nuevos pozos en Marcellus y Eagle Ford (Estados Unidos), Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos) y la adquisición de Mikkel (Noruega). Todo ello fue parcialmente compensado por aspectos operacionales y actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago, una menor producción en Libia debido al impacto de las interrupciones por fuerza mayor, una menor demanda de gas en Bolivia y Malasia, así como por la desinversión de MidContinent (Estados Unidos), el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos.

*Ver bases de presentación al final de este informe.

En octubre, se le han adjudicado a la compañía cuatro nuevos bloques de exploración *offshore* en el presalino brasileño durante la decimosexta ronda de concesiones exploratorias.

DOWNSTREAM**372 M€ (+11%)**

En el **Downstream**, el resultado neto ajustado ascendió a 372 M€, un 11% superior al del mismo trimestre del 2018. El mejor comportamiento de los Negocios Comerciales (Movilidad, Lubricantes y GLP), Repsol Perú y la apreciación del dólar frente al euro más que compensaron los menores resultados en Refino.

CORPORACIÓN Y OTROS**-68 M€**

Repsol International Finance, B.V. cerró una **emisión de bonos a 8 años de 750 millones de euros** a un precio de 99,684% y un cupón fijo anual de 0,25%.

La agencia **Fitch Ratings** anunció en julio un **alza de la calificación crediticia a corto plazo** de Repsol desde F3 a F2.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	368	323	218	(40,8)	1.015	864	(14,9)
Downstream	336	311	372	10,7	1.098	1.087	(1,0)
Corporación y Otros	(116)	(137)	(68)	41,4	(393)	(314)	20,1
Resultado Neto Ajustado	588	497	522	(11,2)	1.720	1.637	(4,8)
Efecto Patrimonial	67	60	(123)	-	269	(60)	-
Resultado Específico	(30)	(32)	(66)	(120,0)	182	(111)	-
Resultado Neto	625	525	333	(46,7)	2.171	1.466	(32,5)

Magnitudes económicas (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
EBITDA	2.022	1.902	1.597	(21,0)	5.833	5.309	(9,0)
EBITDA CCS	1.930	1.819	1.764	(8,6)	5.459	5.386	(1,3)
Inversiones	774	870	837	8,1	2.019	2.305	14,2
Deuda Neta	2.304	3.662	3.836	66,5	2.304	3.836	66,5
Deuda Neta con Arrendamientos	-	7.464	7.751	-	-	7.751	-
Deuda Neta / EBITDA a CCS (x)	0,30	0,53*	0,52*	73,7	0,32	0,51	61,1

Magnitudes operativas	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	250	258	252	0,8	261	251	(3,8)
Producción de Gas ^(**) (Millones scf/d)	2.476	2.446	2.576	4,0	2.541	2.528	(0,5)
Producción Total (Miles de bep/d)	691	694	711	2,9	713	702	(1,6)
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	66,9	62,2	55,3	(17,3)	65,1	58,1	(10,8)
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	3,3	3,1	2,6	(21,2)	3,3	3,0	(9,1)
Utilización Destilación Refino España (%)	96,3	85,9	89,5	(6,8)	92,4	89,4	(3,0)
Utilización Conversión Refino España (%)	108,9	101,8	104,9	(4,0)	105,6	102,9	(2,7)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	6,7	3,5	5,5	(17,9)	6,9	4,8	(30,4)

(*) EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16). (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados del tercer trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** del tercer trimestre de 2019 ascendió a 522 M€, un 11% inferior al del mismo trimestre del 2018. El **resultado neto** alcanzó los 333 M€, inferior en 292 M€ respecto al mismo periodo del 2018.

Los resultados trimestrales por cada segmento de negocio se resumen a continuación:

- El resultado neto ajustado de **Upstream** en el tercer trimestre de 2019 se ha situado en 218 M€, 150 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido a unos menores precios de realización de crudo y gas. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción, unos menores costes exploratorios, la apreciación del dólar frente al euro y al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 372 M€, un 11% superior al del mismo periodo del año anterior. El mejor comportamiento de los Negocios Comerciales (Movilidad, Lubricantes y GLP),

Repsol Perú y la apreciación del dólar frente al euro más que compensaron los menores resultados en Refino.

- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue de -68 M€, en comparación con los -116 M€ del mismo periodo de 2018. En **Corporación** debido a unos menores costes corporativos y en **Ajustes** principalmente por el impacto positivo de los ajustes por las ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio, entre los segmentos de Downstream y Upstream en el tercer trimestre de 2018. Por último, en el **Resultado Financiero**, los menores gastos netos por intereses de la deuda, así como los mejores resultados derivados de la gestión de posiciones de tipo de interés y de tipo de cambio lograron compensar los mayores costes financieros procedentes principalmente de la aplicación de la NIIF 16.

El **EBITDA CCS** del tercer trimestre de 2019 alcanzó 1.764 M€, un 9% inferior al del mismo período del año.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del tercer trimestre de 2019 se situó en 3.836 M€, 174 M€ superior respecto al cierre del segundo trimestre de 2019, habiendo realizado operaciones de autocartera por importe de -565 M€. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

Upstream

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	368	323	218	(40,8)	1.015	864	(14,9)
Resultado de las operaciones	640	612	460	(28,1)	1.876	1.634	(12,9)
Impuesto sobre beneficios	(281)	(300)	(244)	13,2	(875)	(791)	9,6
Resultado de participadas y minoritarios	9	11	2	(77,8)	14	21	50,0
EBITDA	1.288	1.149	984	(23,6)	3.577	3.197	(10,6)
Inversiones	523	562	553	5,7	1.423	1.514	6,4
Tipo Impositivo Efectivo (%)	44	49	53	9,0	47	48	1,0
Cotizaciones internacionales	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Brent (\$/Bbl)	75,2	68,9	62,0	(17,6)	72,1	64,6	(10,4)
WTI (\$/Bbl)	69,4	59,9	56,4	(18,7)	66,8	57,1	(14,5)
Henry Hub (\$/MBtu)	2,9	2,6	2,2	(24,1)	2,9	2,7	(6,9)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,16	1,12	1,11	(4,3)	1,19	1,12	(5,9)
Precios de realización	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Crudo (\$/Bbl)	66,9	62,2	55,3	(17,3)	65,1	58,1	(10,8)
Gas (\$/Miles scf)	3,3	3,1	2,6	(21,2)	3,3	3,0	(9,1)
Exploración (millones de euros) (*)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	132	52	10	(92,4)	355	85	(76,1)
Producción	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Líquidos (Miles de bbl/d)	250	258	252	0,8	261	251	(3,8)
Gas (**) (Millones scf/d)	2.476	2.446	2.576	4,0	2.541	2.528	(0,5)
Total (Miles de bep/d)	691	694	711	2,9	713	702	(1,5)

(*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados del tercer trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** se ha situado en 218 M€, 150 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo y gas. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción, unos menores costes exploratorios, la apreciación del dólar frente al euro y al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.

Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Upstream respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- Los menores **precios de realización** han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 377 M€.

- Los **mayores volúmenes** han contribuido positivamente al resultado operativo en 14 M€.
- Las **amortizaciones** fueron 42 M€ superiores debido principalmente al impacto de la NIIF 16.
- Los menores **costes de exploración** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 124 M€.
- La **apreciación del dólar** frente al euro contribuyó positivamente al resultado operativo en 21 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado positivamente al resultado neto ajustado en 36 M€ debido a un menor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios**, así como **otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción** media de Upstream alcanzó 711 Kbp/d en el tercer trimestre de 2019, 19 Kbp/d superior a la del mismo período de 2018 debido principalmente por la conexión de nuevos pozos en Marcellus y Eagle Ford (Estados Unidos), Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos) y la adquisición de Mikkell (Noruega). Todo ello fue parcialmente compensado por aspectos operacionales y actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago, una menor producción en Libia debido al impacto de las interrupciones por fuerza mayor, una menor demanda de gas en Bolivia y Malasia, así como por la desinversión de MidContinent (Estados Unidos), el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos.

Durante el tercer trimestre de 2019, se finalizó 1 pozo *appraisal* que se encuentra todavía en evaluación.

Inversiones de explotación

Las inversiones de explotación en Upstream durante el tercer trimestre de 2019 ascendieron a 553 M€, superior en 30 M€ a las del mismo periodo de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 76% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (46%), Trinidad y Tobago (14%), Noruega (13%) y Reino Unido (6%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 20% del total y se realizaron fundamentalmente en los Estados Unidos (60%), Indonesia (8%), Bolivia (5%) y Noruega (4%).

Las inversiones de explotación en Upstream durante los primeros nueve meses de 2019 ascendieron a 1.514 M€, superior en 91 M€ a las del mismo periodo de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 80% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (39%), Noruega (15%), Trinidad y Tobago (15%) y Reino Unido (7%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 18% del total y se realizaron fundamentalmente en los Estados Unidos (42%), Bolivia (7%), Indonesia (7%), Bulgaria (6%), Noruega (5%), Colombia (5%) y Grecia (4%).

Resultados enero – septiembre 2019

El **resultado neto ajustado** para los primeros nueve meses de 2019 ascendió a 864 M€, un 15% inferior al del mismo periodo del 2018 debido a los menores precios de realización de crudo y gas y los menores volúmenes principalmente debido a una menor contribución de Libia. Todo ello fue parcialmente compensado por menores costes de exploración y otros costes, así como por la apreciación del dólar frente el euro y unos menores impuestos sobre beneficios debido a un menor resultado operativo.

La **producción media de Upstream** alcanzó 702 Kbep/d en los primeros nueve meses de 2019, 11 Kbep/d inferior a la del mismo período de 2018 debido a las interrupciones de la producción en Libia por fuerza mayor, una menor demanda de gas en Venezuela, las paradas por aspectos operacionales y actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago, así como la desinversión de MidContinent (Estados Unidos), el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Marcellus y Eagle Ford (Estados Unidos), Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), así como por la adquisición de Mikkel y Visund (Noruega) y el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos).

Downstream

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	336	311	372	10,7	1.098	1.087	(1,0)
Resultado de las operaciones	442	414	498	12,7	1.427	1.453	1,8
Impuesto sobre beneficios	(106)	(102)	(115)	(8,5)	(335)	(346)	(3,3)
Resultado de participadas y minoritarios	0	(1)	(11)	-	6	(20)	-
Resultado Neto Recurrente a Coste Medio Ponderado	403	371	249	(38,2)	1.367	1.027	(24,9)
Efecto patrimonial	67	60	(123)	-	269	(60)	-
EBITDA	741	780	655	(11,6)	2.390	2.235	(6,5)
EBITDA CCS	649	697	822	26,7	2.016	2.312	14,7
Inversiones	235	293	267	13,6	560	749	33,8
Tipo Impositivo Efectivo (%)	23	25	23	0,0	23	24	1,0
Magnitudes operativas	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	6,7	3,5	5,5	(17,9)	6,9	4,8	(30,4)
Utilización Destilación Refino España (%)	96,3	85,9	89,5	(6,8)	92,4	89,4	(3,0)
Utilización Conversión Refino España (%)	108,9	101,8	104,9	(4,0)	105,6	102,9	(2,7)
Ventas de Productos Petrolíferos (Miles de toneladas)	13.333	11.910	13.121	(1,6)	38.520	37.372	(3,0)
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	622	703	678	9,0	1.935	2.136	10,4
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	241	305	226	(6,2)	980	925	(5,6)
Comercialización GN Norteamérica (Tbtu)	131,0	124,3	149,2	13,9	388,8	436,2	12,2
Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Henry Hub	2,9	2,6	2,2	(24,1)	2,9	2,7	(6,9)
Algonquin	3,0	2,3	2,1	(30,0)	4,8	3,2	(33,3)

Resultados del tercer trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** ha ascendido a 372 M€, superior en 36 M€ respecto al del tercer trimestre de 2018.

Los principales impactos en los negocios del Downstream que explican los resultados del tercer trimestre de este año frente al del año anterior son:

- En **Refino**, el resultado operativo fue inferior en 55 M€. Los mayores diferenciales de los destilados medios no fueron capaces de compensar los menores diferenciales de las gasolinas, el fuelóleo y la nafta, así como por unos menores diferenciales entre crudos pesados y ligeros.
- En **Química**, el resultado operativo está en línea al del mismo periodo del año anterior, ya que los mayores costes han sido compensados por el impacto positivo de las medidas de eficiencia, principalmente por el incremento de la utilización de GLP en los crackers.
- En los negocios de **Trading y Comercialización de Gas** el resultado operativo fue 20 M€ superior al del tercer trimestre de 2018 gracias a los mejores márgenes de comercialización.

- En **Movilidad, Lubricantes y GLP**, el resultado operativo fue 46 M€ superior al del tercer trimestre de 2018 debido principalmente a una mayor contribución del negocio de marketing en España y Portugal, así como unos mejores márgenes en el negocio de GLP.
- La **apreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido positivamente al resultado operativo en 17 M€.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, y los impuestos** explican el resto de la variación.

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el tercer trimestre y los nueve primeros meses de 2019 ascendieron a 267 M€ y 749 M€ respectivamente.

Resultados enero – septiembre 2019

El **resultado neto ajustado** ascendió a 1.087 M€, en línea respecto al período del año anterior. La menor contribución del Refino y del negocio de comercialización de gas en América del Norte fue prácticamente compensada por unos mejores resultados en Química, Repsol Perú, Trading y Movilidad.

Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	(116)	(137)	(68)	41,4	(393)	(314)	20,1
Resultado de Corporación	(70)	(68)	(44)	37,1	(174)	(145)	16,7
Ajustes de Consolidación	41	19	(20)	-	(33)	(46)	(39,4)
Resultado financiero	(115)	(131)	(14)	87,8	(290)	(242)	16,6
Impuesto sobre beneficios	28	43	11	(60,7)	105	121	15,2
Resultado de participadas y minoritarios	0	0	(1)	-	(1)	(2)	(100,0)
EBITDA	(7)	(27)	(42)	-	(134)	(123)	8,2
Intereses Netos (*)	(71)	(48)	(49)	31,0	(215)	(163)	24,2
Inversiones	16	15	17	6,3	36	42	16,7
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(20)	(24)	(15)	5,0	(21)	(28)	(7,0)

(*) No incluye el efecto de los arrendamientos

Corporación y ajustes

El resultado operativo de **Corporación y Ajustes** en el **tercer trimestre** de 2019 ascendió a un gasto neto de 64 M€, el cual compara con un gasto neto de 29 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos y al impacto positivo de los ajustes por las ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio, entre los segmentos de Upstream y Downstream, en el tercer trimestre de 2018.

El resultado operativo de **Corporación y Ajustes** en los **nueves primeros meses** de 2019 ascendió a un gasto neto de 191 M€, el cual compara con un gasto neto de 207 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos.

Resultado financiero

El **resultado financiero** en el **tercer trimestre** y en los **nueve primeros meses** del año 2019 fueron negativos en 14 M€ y 242 M€ respectivamente, los cuales comparan con un resultado negativo de 115 M€ y 290 M€ en los mismos periodos de 2018. Los menores gastos netos por intereses de la deuda, así como mejores resultados derivados de la gestión de posiciones de tipo de interés y de tipo de cambio lograron compensar los mayores costes financieros procedentes principalmente de la aplicación de la NIIF 16.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS

Resultados específicos

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2018	2T 2019	3T 2019	% Variación 3T19/3T18	Acumulado Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	% Variación 2019/2018
Desinversiones	52	1	14	(73,1)	59	45	(23,7)
Reestructuración de plantilla	(25)	(24)	(4)	84,0	(42)	(33)	21,4
Deterioros	(2)	(1)	(1)	50,0	(125)	(4)	96,8
Provisiones y otros	(55)	(8)	(75)	(36,4)	(122)	(119)	2,5
Operaciones interrumpidas	0	0	0	-	412	0	-
Resultados Específicos	(30)	(32)	(66)	(120,0)	182	(111)	-

Los **resultados específicos** en el **tercer trimestre** de 2019 fueron negativos en 66 M€, los cuales comparan con un resultado negativo de 30 M€ en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por los resultados de tipo de cambio en posiciones fiscales y provisiones por riesgo de crédito en Venezuela.

Los **resultados específicos** en los **nueve primeros meses** del año 2019 fueron negativos en 111 M€, los cuales comparan con un resultado positivo de 182 M€ en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por la desinversión en Naturgy, los resultados de tipo de cambio en posiciones fiscales y provisiones por riesgo de crédito en Venezuela.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO

En este apartado se recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo:

(Cifras no auditadas)

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2018	2019
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	5.459	5.386
Cambios en el capital corriente ¹	(1.101)	(496)
Cobros de dividendos	20	42
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(756)	(690)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(271)	(168)
	3.351	4.074
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(2.005)	(2.351)
Cobros por desinversiones	3.854	89
	1.849	(2.262)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	5.200	1.812
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297)	(408)
Intereses netos	(336)	(365)
Autocartera	(844)	(1.224)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	3.723	(185)
Actividades de financiación y otros	(3.046)	(870)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	677	(1.055)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	5.021
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.497	3.966

⁽¹⁾ Incluye un efecto inventario antes de impuestos de -167 M€ en el 3T19.

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

En este apartado se recogen los datos de la deuda financiera neta ajustada del Grupo:

(Cifras no auditadas)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	3T 2019	Enero - Septiembre 2019
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.662	3.439
EFFECTO ARRENDAMIENTOS ⁽¹⁾	3.802	3.727
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.464	7.166
EBITDA A CCS	(1.764)	(5.386)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL ⁽²⁾	(73)	496
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	227	690
INVERSIONES NETAS	823	2.272
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	207	408
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	43	63
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	824	2.042
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.751	7.751
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	3.836	3.836

RATIOS	3T 2019	3T19 con Arrendamientos
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	35.547	39.351
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%)	10,8	19,7
ROACE (%)	6,4	5,9
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,51 ⁽⁴⁾	1,08

⁽¹⁾ Incluye 1.624 M€ por arrendamientos financieros reconocidos con la norma contable anterior y 2.103 M€ por nuevos pasivos por arrendamientos reconocidos por aplicación de la NIIF 16.

⁽²⁾ Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de -167 M€ para el tercer trimestre de 2019.

⁽³⁾ Incluye principalmente nuevos contratos de arrendamientos, operaciones de mercado con acciones propias, gastos por interés, dividendos recibidos, otros cobros/pagos y efectos de adquisición/venta de sociedades.

⁽⁴⁾ EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16).

La **deuda neta** del Grupo a cierre del tercer trimestre de 2019 se situó en 3.836 M€, 174 M€ superior respecto al cierre del segundo trimestre de 2019, habiendo realizado operaciones de autocartera por importe de -565 M€. La **sólida generación de caja operativa** ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

La **liquidez** del Grupo a cierre del tercer trimestre de 2019 se situó en 8.386 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone 1,74 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del segundo trimestre de 2019, los hechos más significativos relacionados con la compañía han sido los siguientes:

UPSTREAM

- AGO. 2019** En agosto, las autoridades noruegas autorizaron la extensión de la vida útil de las instalaciones del campo Rev (Repsol es el operador y cuenta con un 70% de participación) hasta el 1 de abril de 2021 que expira la licencia de producción actual.
- OCT. 2019** En octubre, se le ha adjudicado a la compañía cuatro nuevos bloques de exploración en el presalino brasileño durante la decimosexta ronda de concesiones exploratorias. Tres de los bloques están ubicados en la cuenca de Campos y uno en la cuenca de Santos. Repsol explorará el bloque C-M-795, ubicado en la cuenca Campos en el estado de Río de Janeiro, con una participación del 100% y será el operador del bloque C-M-825 también en la cuenca Campos, con una participación operativa del 60% en un consorcio con Chevron (40%). El tercer campo adquirido en Campos es C-M-845 (Repsol 40%, Chevron 40% y Wintershall Dea 20%). El cuarto campo adquirido en la licitación fue S-M-766 en la cuenca Santos (Repsol 40%, Chevron 40% y Wintershall Dea 20%).

DOWNSTREAM

- SEP. 2019** El 30 de septiembre Repsol anunció la creación de una *joint venture* con United Global Limited, con sede en Singapur, tras adquirir el 40% de su filial de lubricantes, United Oil Company. Esta alianza incrementará la presencia de Repsol en el sudeste asiático, especialmente en Indonesia, el mayor mercado de lubricantes de la zona. La expansión de este negocio forma parte de los objetivos del Plan Estratégico 2018-2020 para impulsar e internacionalizar el negocio del Downstream, para el cuál la compañía contempla invertir 1.500 millones de euros en los negocios de Estaciones de Servicio, Petroquímica, Trading y Lubricantes.
- OCT. 2019** El 7 de octubre, Repsol inauguró la estación de recarga de vehículos eléctricos de mayor potencia de Europa. La instalación, situada en la estación de servicio de Repsol en Ugaldebieta (Vizcaya), es la primera en Europa que permite recargar un vehículo con 400 kW de potencia.
- OCT. 2019** Windfloat Atlantic comienza la instalación offshore del primer parque eólico flotante en Europa continental. El proyecto acelerará el despliegue comercial de la innovadora tecnología WindFloat®, que se vale de la riqueza de recursos eólicos en emplazamientos marinos temporales y aguas profundas previamente inaccesibles. El proyecto Windfloat Atlantic marca así un hito para el sector, dado que se trata del primer parque eólico flotante semisumergible del mundo.

CORPORACIÓN

- JUL. 2019** El 26 de julio, Repsol International Finance, B.V. cerró una emisión de bonos a 8 años de 750 millones de euros a un precio de 99,684% y un cupón fijo anual de 0,25%, cuya admisión a cotización fue solicitada en la Bolsa de Luxemburgo.
- JUL. 2019** El 31 de julio, la agencia Fitch Ratings anunció un alza de la calificación crediticia a corto plazo de Repsol desde F3 a F2. La calificación crediticia a largo plazo se mantuvo en BBB, con perspectiva positiva.
- AGO. 2019** El 29 de agosto, Repsol acordó poner en marcha un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 31 de mayo de 2019 dentro del punto séptimo del orden del día (el "Acuerdo de la Junta General").
- El Programa de Recompra se ejecuta con la finalidad de reducir el capital social de Repsol mediante amortización de acciones propias. Al propio tiempo, la finalidad de tal reducción de capital es coadyuvar a la retribución del accionista de Repsol mediante el incremento del beneficio por acción.
- El número máximo de acciones ("NMAA") a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 70.368.868 acciones de Repsol¹, representativas del 4,40%, aproximadamente, del capital social de Repsol a la fecha de esta comunicación. Por su parte, y de acuerdo con la fórmula prevista en el Acuerdo de la Junta General, la Inversión Máxima del Programa de Recompra asciende a 1.149.651.380,95 euros.
- El Programa de Recompra comenzó el día 30 de agosto de 2019 y permanecerá vigente hasta el 20 de diciembre de 2019. No obstante, Repsol se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 20 de diciembre de 2019), se hubiera cumplido su finalidad.
- Repsol ha comunicado periódicamente las operaciones que ha llevado a cabo sobre sus propias acciones al amparo del Programa de Recompra.
- OCT. 2019** El 8 de octubre, Repsol publicó su documento Trading Statement, el cual contiene información provisional correspondiente al tercer trimestre de 2019, incluyendo datos sobre entorno económico, así como datos operativos de la compañía durante el periodo.

¹ Cifra acorde con el Límite Conjunto, según se define este en el Acuerdo de la Junta General.

Madrid, 31 de octubre de 2019

Hoy 31 de octubre de 2019 a las 12:30 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al tercer trimestre de 2019. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes desde el día de su celebración. Adicionalmente Repsol publica hoy los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, que estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).



**ANEXO I – INFORMACIÓN
FINANCIERA Y MAGNITUDES
OPERATIVAS POR SEGMENTOS**

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	640	-	(281)	9	368	-	(4)	364
Downstream	442	-	(106)	-	336	67	3	406
Corporación y otros	(29)	(115)	28	-	(116)	-	(29)	(145)
TOTAL	1.053	(115)	(359)	9	588	67	(30)	625
TOTAL RESULTADO NETO							(30)	625

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	612	-	(300)	11	323	-	41	364
Downstream	414	-	(102)	(1)	311	60	(56)	315
Corporación y otros	(49)	(131)	43	-	(137)	-	(17)	(154)
TOTAL	977	(131)	(359)	10	497	60	(32)	525
TOTAL RESULTADO NETO							(32)	525

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	460	-	(244)	2	218	-	(51)	167
Downstream	498	-	(115)	(11)	372	(123)	(10)	239
Corporación y otros	(64)	(14)	11	(1)	(68)	-	(5)	(73)
TOTAL	894	(14)	(348)	(10)	522	(123)	(66)	333
TOTAL RESULTADO NETO							(66)	333

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.876	-	(875)	14	1.015	-	(136)	879
Downstream	1.427	-	(335)	6	1.098	269	(15)	1.352
Corporación y otros	(207)	(290)	105	(1)	(393)	-	333	(60)
TOTAL	3.096	(290)	(1.105)	19	1.720	269	182	2.171
TOTAL RESULTADO NETO							182	2.171

Millones de euros	ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.634	-	(791)	21	864	-	24	888
Downstream	1.453	-	(346)	(20)	1.087	(60)	(98)	929
Corporación y otros	(191)	(242)	121	(2)	(314)	-	(37)	(351)
TOTAL	2.896	(242)	(1.016)	(1)	1.637	(60)	(111)	1.466
TOTAL RESULTADO NETO							(111)	1.466

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
Millones de euros	3T18	2T19	3T19	2018	2019
UPSTREAM	640	612	460	1.876	1.634
Europa, África y Brasil	395	407	314	1.198	1.005
Latinoamérica - Caribe	179	141	113	520	428
Norteamérica	76	17	2	223	85
Asia y Rusia	145	119	68	377	277
Exploración y Otros	(155)	(72)	(37)	(442)	(161)
DOWNSTREAM	442	414	498	1.427	1.453
Europa	476	398	521	1.418	1.425
Resto del Mundo	(34)	16	(23)	9	28
CORPORACIÓN Y OTROS	(29)	(49)	(64)	(207)	(191)
TOTAL	1.053	977	894	3.096	2.896

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
Millones de euros	3T18	2T19	3T19	2018	2019
UPSTREAM	368	323	218	1.015	864
Europa, África y Brasil	231	198	125	589	460
Latinoamérica - Caribe	113	95	82	373	299
Norteamérica	57	14	3	172	68
Asia y Rusia	84	68	34	216	153
Exploración y Otros	(117)	(52)	(26)	(335)	(116)
DOWNSTREAM	336	311	372	1.098	1.087
Europa	359	298	394	1.082	1.074
Resto del Mundo	(23)	13	(22)	16	13
CORPORACIÓN Y OTROS	(116)	(137)	(68)	(393)	(314)
TOTAL	588	497	522	1.720	1.637

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
Millones de euros	3T18	2T19	3T19	2018	2019
UPSTREAM	1.288	1.149	984	3.577	3.197
Europa, África y Brasil	583	566	455	1.611	1.448
Latinoamérica - Caribe	317	283	275	937	878
Norteamérica	183	130	130	510	441
Asia y Rusia	245	210	154	647	542
Exploración y Otros	(40)	(40)	(30)	(128)	(112)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	741	780	655	2.390	2.235
Europa	754	744	657	2.298	2.115
Resto del Mundo	(13)	36	(2)	92	120
CORPORACIÓN Y OTROS	(7)	(27)	(42)	(134)	(123)
TOTAL ⁽¹⁾	2.022	1.902	1.597	5.833	5.309
(1) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	649	697	822	2.016	2.312
TOTAL	1.930	1.819	1.764	5.459	5.386

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
Millones de euros	3T18	2T19	3T19	2018	2019
UPSTREAM	523	562	553	1.423	1.514
Europa, África y Brasil	85	147	124	316	375
Latinoamérica - Caribe	121	99	80	219	278
Norteamérica	204	204	209	471	539
Asia y Rusia	32	21	26	142	66
Exploración y Otros	81	91	114	275	256
DOWNSTREAM	235	293	267	560	749
Europa	185	257	234	457	639
Resto del Mundo	50	36	33	103	110
CORPORACIÓN Y OTROS	16	15	17	36	42
TOTAL	774	870	837	2.019	2.305

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	ACUMULADO		
	dic.-18	sep.-19	sep.-19 con arrendamientos
Upstream	21.515	22.203	23.084
Downstream	11.338	11.169	14.033
Corporación y otros	1.500	2.175	2.234
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	34.353	35.547	39.351
ROACE (%)		6,4	-
ROACE (%) con arrendamientos *		-	5,9

(*) El ROACE a CCS en el 3T19 es del 6,1%



MAGNITUDES OPERATIVAS

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	Enero-Sept 2018	4T 2018	Enero- Dic 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	Enero-Sept 2019	% Variación 9M19 / 9M18
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	727	722	691	713	722	715	700	694	711	702	(1,6)
Producción de Líquidos	K Bep/día	269	263	250	261	263	261	244	258	252	251	(3,5)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	139	134	129	134	133	134	111	134	126	124	(7,6)
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	52	53	51	52	54	53	57	55	55	56	7,2
Norteamérica	K Bep/día	50	47	44	47	50	48	48	44	48	47	(0,7)
Asia y Rusia	K Bep/día	28	28	26	27	27	27	27	26	23	25	(8,2)
Producción de Gas Natural	K Bep/día	458	459	441	452	459	454	456	436	459	450	(0,5)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	28	28	28	28	42	31	45	43	41	43	53,0
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	249	252	234	245	235	242	241	218	234	231	(5,7)
Norteamérica	K Bep/día	128	127	125	127	130	127	124	125	137	129	1,6
Asia y Rusia	K Bep/día	53	51	54	53	53	53	47	50	46	47	(10,1)
Producción de Gas Natural	Millones scf/d	2.571	2.577	2.476	2.541	2.576	2.550	2.562	2.446	2.576	2.528	(0,5)

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	9M18	4T 2018	Acumulado 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	9M19	% Variación 9M19/9M18
CRUDO PROCESADO												
	M tep	11,6	10,9	12,1	34,6	12,0	46,6	11,5	10,6	11,2	33,3	(3,7)
Europa	M tep	10,2	9,9	10,9	31,0	10,6	41,6	10,3	9,6	10,1	29,9	(3,3)
Resto del Mundo	M tep	1,3	1,0	1,3	3,6	1,4	5,0	1,2	1,1	1,1	3,3	(6,8)
VENTAS DE PROD. PETROLÍFEROS												
	Kt	12.096	13.121	13.303	38.520	13.246	51.766	12.341	11.910	13.121	37.372	(3,0)
Ventas Europa	Kt	10.434	11.602	11.844	33.880	11.436	45.316	10.690	10.642	11.557	32.889	(2,9)
Marketing Propio	Kt	5.250	5.596	5.615	16.461	5.293	21.754	5.098	5.271	5.725	16.094	(2,2)
Productos claros	Kt	4.397	4.591	4.622	13.610	4.368	17.978	4.185	4.369	4.752	13.306	(2,2)
Otros productos	Kt	853	1.005	993	2.851	925	3.776	913	902	973	2.788	(2,2)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.259	2.364	2.433	7.056	2.450	9.506	2.170	2.265	2.211	6.646	(5,8)
Productos claros	Kt	2.216	2.325	2.404	6.945	2.392	9.337	2.130	2.223	2.170	6.523	(6,1)
Otros productos	Kt	43	39	29	111	58	169	40	42	41	123	10,8
Exportaciones	Kt	2.925	3.642	3.796	10.363	3.693	14.056	3.422	3.106	3.621	10.149	(2,1)
Productos claros	Kt	1.147	1.394	1.689	4.230	1.673	5.903	1.319	1.401	1.585	4.305	1,8
Otros productos	Kt	1.778	2.248	2.107	6.133	2.020	8.153	2.103	1.705	2.036	5.844	(4,7)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.662	1.519	1.459	4.640	1.810	6.450	1.651	1.268	1.564	4.483	(3,4)
Marketing Propio	Kt	599	695	635	1.929	752	2.681	825	672	807	2.304	19,4
Productos claros	Kt	550	637	594	1.781	692	2.473	789	624	766	2.179	22,3
Otros productos	Kt	49	58	41	148	60	208	36	48	41	125	(15,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	331	325	327	983	375	1.358	329	318	341	988	0,5
Productos claros	Kt	256	241	249	746	249	995	222	226	266	714	(4,3)
Otros productos	Kt	75	84	78	237	126	363	107	92	75	274	15,6
Exportaciones	Kt	732	499	497	1.728	683	2.411	497	278	416	1.191	(31,1)
Productos claros	Kt	158	96	117	371	69	440	40	45	63	148	(60,1)
Otros productos	Kt	574	403	380	1.357	614	1.971	457	233	353	1.043	(23,1)
QUÍMICA												
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS												
	Kt	688	625	622	1.935	674	2.610	755	703	678	2.136	10,4
Europa	Kt	581	504	520	1.606	531	2.137	588	604	565	1.757	9,4
Básica	Kt	238	145	165	548	180	729	190	191	226	607	10,7
Derivada	Kt	343	360	356	1.058	351	1.408	399	412	339	1.150	8,8
Resto del Mundo	Kt	108	120	102	329	143	473	166	100	112	378	14,8
Básica	Kt	30	11	15	57	23	79	40	4	1	45	(20,8)
Derivada	Kt	77	109	87	273	121	394	127	95	112	334	22,2
GLP												
GLP comercializado												
	Kt	437	303	241	980	350	1.330	394	305	226	925	(5,6)
Europa	Kt	431	296	235	962	343	1.305	386	298	219	903	(6,1)
Resto del Mundo	Kt	6	6	6	19	7	26	8	7	7	22	18,6

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.
Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2018	2019
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.011	3.132
Otro inmovilizado intangible	2.085	2.408
Inmovilizado material	25.431	27.729
Inversiones inmobiliarias	68	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.194	7.684
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	974	1.179
Otros	129	130
Activos por impuestos diferidos	3.891	3.979
Otros activos no corrientes	701	768
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	5
Existencias	4.390	4.272
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.105	5.828
Otros activos corrientes	296	200
Otros activos financieros corrientes	1.711	2.620
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.786	3.703
TOTAL ACTIVO	60.778	63.704
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	30.628	31.319
Atribuido a los intereses minoritarios	286	281
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	4.738	5.069
Pasivos financieros no corrientes	10.818	11.770
Pasivos por impuesto diferido	1.028	1.115
Otros pasivos no corrientes:	470	542
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Provisiones corrientes	500	603
Pasivos financieros corrientes	4.486	6.171
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	7.824	6.834
TOTAL PASIVO ⁽¹⁾	60.778	63.704

⁽¹⁾ Diciembre 2018 incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de las deudas por arrendamiento tras la aplicación de las NIIF 16 (véase la Nota 2.2.1 de los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 disponibles en www.repsol.com).

CUENTA DE RESULTADOS

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T18	2T19	3T19	2018	2019
Resultado de explotación	934	842	599	2.731	2.231
Resultado financiero	(95)	(88)	(3)	(64)	(172)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	201	105	32	394	269
Resultado antes de impuestos	1.040	859	628	3.061	2.328
Impuesto sobre beneficios	(406)	(331)	(288)	(1.274)	(843)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	634	528	340	1.787	1.485
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(9)	(3)	(7)	(28)	(19)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	625	525	333	1.759	1.466
Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	0	412	0
RESULTADO NETO	625	525	333	2.171	1.466
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	0,37	0,34	0,22	1,31	0,94
USD/ADR	0,45	0,38	0,24	1,48	1,03
Nº medio acciones(**)	1.649.117.371	1.533.888.594	1.508.621.435	1.645.684.726	1.530.121.556
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,19	1,14	1,09	1,14	1,09

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 3T 2018, 2T y 3T 2019).

(**) En junio y diciembre 2018 y junio 2019 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible". El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de las ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

En noviembre de 2018 se realizó una reducción de capital mediante amortización de 68.777.683 acciones propias. Actualmente el capital social emitido está formado por 1.598.791.040 acciones.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2018	2019
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	3.061	2.328
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.581	1.743
Otros ajustes del resultado (netos)	(90)	(119)
EBITDA	4.552	3.952
Cambios en el capital corriente	(1.193)	(294)
Cobros de dividendos	341	213
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(702)	(638)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(179)	(126)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(540)	(551)
	2.819	3.107
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(28)	(77)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.728)	(1.830)
Otros activos financieros	(1.790)	(2.236)
Pagos por inversiones	(3.546)	(4.143)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	3.831	16
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	19	60
Otros activos financieros	382	1.107
Cobros por desinversiones	4.232	1.183
Otros flujos de efectivo	23	61
	709	(2.899)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(844)	(1.224)
Cobros por emisión de pasivos financieros	14.047	11.847
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(15.468)	(11.267)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297)	(408)
Pagos de intereses	(333)	(333)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	63	43
	(2.832)	(1.342)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	4	51
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	700	(1.083)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.601	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.301	3.703



**ANEXO III - RECONCILIACIÓN
MAGNITUDES MODELO DE REPORTING
POR SEGMENTOS A NIIF**

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

TERCER TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.053	(307)	96	92	(119)	934
Resultado financiero	(115)	31	(11)	-	20	(95)
Resultado de participadas	18	183	-	-	183	201
Resultado antes de impuestos	956	(93)	85	92	84	1.040
Impuesto sobre beneficios	(359)	93	(116)	(24)	(47)	(406)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	597	-	(31)	68	37	634
Rdo atribuido a minoritarios	(9)	-	1	(1)	-	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	588	-	(30)	67	37	625
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	588	-	(30)	67	37	625

SEGUNDO TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	977	(238)	20	83	(135)	842
Resultado financiero	(131)	37	6	-	43	(88)
Resultado de participadas	11	94	-	-	94	105
Resultado antes de impuestos	857	(107)	26	83	2	859
Impuesto sobre beneficios	(359)	107	(58)	(21)	28	(331)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	498	-	(32)	62	30	528
Rdo atribuido a minoritarios	(1)	-	-	(2)	(2)	(3)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	497	-	(32)	60	28	525
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	497	-	(32)	60	28	525

TERCER TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	894	(175)	47	(167)	(295)	599
Resultado financiero	(14)	22	(11)	-	11	(3)
Resultado de participadas	(1)	34	(1)	-	33	32
Resultado antes de impuestos	879	(119)	35	(167)	(251)	628
Impuesto sobre beneficios	(348)	119	(101)	42	60	(288)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	531	-	(66)	(125)	(191)	340
Rdo atribuido a minoritarios	(9)	-	-	2	2	(7)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	522	-	(66)	(123)	(189)	333
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	522	-	(66)	(123)	(189)	333

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	3.096	(593)	(146)	374	(365)	2.731
Resultado financiero	(290)	91	135	-	226	(64)
Resultado de participadas	39	355	-	-	355	394
Resultado antes de impuestos	2.845	(147)	(11)	374	216	3.061
Impuesto sobre beneficios	(1.105)	147	(220)	(96)	(169)	(1.274)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.740	-	(231)	278	47	1.787
Rdo atribuido a minoritarios	(20)	-	1	(9)	(8)	(28)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.720	-	(230)	269	39	1.759
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	412	-	412	412
RESULTADO NETO	1.720	-	182	269	451	2.171

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.896	(653)	65	(77)	(665)	2.231
Resultado financiero	(242)	90	(20)	-	70	(172)
Resultado de participadas	16	254	(1)	-	253	269
Resultado antes de impuestos	2.670	(309)	44	(77)	(342)	2.328
Impuesto sobre beneficios	(1.016)	309	(155)	19	173	(843)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.654	-	(111)	(58)	(169)	1.485
Rdo atribuido a minoritarios	(17)	-	-	(2)	(2)	(19)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.637	-	(111)	(60)	(171)	1.466
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	1.637	-	(111)	(60)	(171)	1.466

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

	DICIEMBRE 2018		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	87	887	974
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	1.630	81	1.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.021	(235)	4.786
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(6.625)	(2.767)	(9.392)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(3.827)	(462)	(4.289)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	275	(227)	48
DEUDA NETA	(3.439)		(6.162)
	SEPTIEMBRE 2019		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	205	952	1.157
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	2.608	2	2.610
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.966	(263)	3.703
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(6.042)	(2.974)	(9.016)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(4.908)	(845)	(5.753)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	335	(271)	64
DEUDA NETA	(3.836)	(3.399)	(7.235)
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes	(3.427)	695	(2.732)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes	(488)	80	(408)
DEUDA NETA CON ARRENDAMIENTOS	(7.751)		(10.375)

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:

2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 52 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.772 millones de Euros, minorado en 145 millones de Euros por préstamos con terceros.

2019: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 32 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 3.005 millones de Euros, minorado en 659 millones de Euros por arrendamientos.

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

	ENERO - SEPTIEMBRE					
	2018			2019		
	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN						
	3.351	(532)	2.819	4.074	(967)	3.107
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
	1.849	(1.140)	709	(2.262)	(637)	(2.899)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	5.200	(1.672)	3.528	1.812	(1.604)	208
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS ⁽¹⁾						
	(4.523)	1.695	(2.828)	(2.867)	1.576	(1.291)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	677	23	700	(1.055)	(28)	(1.083)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	(219)	4.601	5.021	(235)	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.497	(196)	5.301	3.966	(263)	3.703

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



ANEXO IV – EFECTO NIIF 16

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

EFFECTO NIIF 16

(Cifras no auditadas)

M€	3T19			Enero - Septiembre 2019		
	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16
EBITDA	1.511	86	1.597	5.055	254	5.309
Flujo de caja operativo	1.458	86	1.544	3.820	254	4.074
Deuda Neta				(3.836)	(3.915) ⁽¹⁾	(7.751)
Capital empleado				35.547	3.804 ⁽¹⁾	39.351
ROACE				6,4	0.5 p.b.	5,9

M€	3T19			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	37	48	1	86
DD&A	(25)	(47)	(2)	(74)
EBIT	12	1	(1)	12
Resultado financiero	0	0	(24)	(24)
Impuesto sobre beneficios	(2)	(1)	6	3
Resultado neto ajustado	10	0	(19)	(9)

M€	Enero - Septiembre 2019			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	123	127	4	254
DD&A	(94)	(117)	(4)	(215)
EBIT	29	10	0	39
Resultado financiero	0	0	(68)	(68)
Impuesto sobre beneficios	(10)	(3)	17	4
Resultado neto ajustado	19	7	(51)	(25)

⁽¹⁾ Incluye el efecto de los arrendamientos financieros registrados de acuerdo con la norma contable anterior.



ANEXO V – BASES DE PRESENTACION

**3^{er} TRIMESTRE
2019**

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los segmentos de operación del Grupo son:

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural y;
- **Downstream**, que corresponde, principalmente, a las siguientes actividades: (i) refino y petroquímica, (ii) *trading* y transporte de crudo y productos, (iii) comercialización de productos petrolíferos, químicos y GLP y (iv) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (v) generación de electricidad y comercialización de electricidad y gas en España.

En **Corporación y otros** se incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación, el resultado financiero, los resultados y los ajustes de consolidación intersegmento.

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

Por otra parte, el Grupo, atendiendo a la realidad de sus negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado **Resultado Neto Ajustado**, que se corresponde con 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**").

En el Resultado a coste de reposición (CCS)², el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado *Efecto Patrimonial*. Este *Efecto Patrimonial* se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, 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 las operaciones de los negocios.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente (y que se explican con mayor detalle en la Nota 5 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018), excepto la contenida en el Anexo II Estados Financieros Consolidados, que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

En el Anexo III se incluye la conciliación de las magnitudes que se presentan por segmentos a las que figuran en los Estados Financieros Consolidados (NIIF-UE).

² El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios.

La información y desgloses relativos a las MAR³ utilizadas en la presente Nota de Resultados del tercer trimestre de 2019 se incluyen en el Anexo III “Medidas Alternativas de Rendimiento” de los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y en la página web de Repsol.

NIIF 16 Arrendamientos

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

En relación con las Medidas Alternativas de Rendimiento que utiliza el Grupo (ver Anexo III de los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2019), la aplicación de la NIIF 16 ha tenido varios impactos: i) el EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) ha aumentado, al reflejarse ahora el gasto correspondiente a los arrendamientos como amortización y como gasto financiero; ii) el flujo de caja de las operaciones también aumenta, al reflejarse a partir de ahora las salidas de caja por arrendamientos en los flujos de financiación; iii) la Deuda Neta, el Capital Empleado y el ROACE (“Return on average capital employed”) se calculan, desde el 1 de enero de 2019, incluyendo los pasivos por arrendamiento (tanto los reconocidos con la norma contable anterior como los nuevos pasivos reconocidos por aplicación de la NIIF 16); y para facilitar el seguimiento del actual Plan Estratégico y la evolución histórica de rentabilidad y endeudamiento, se presentan también estas magnitudes excluyendo el efecto de los pasivos por arrendamiento (criterio seguido por el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2018).

Para más información véase la Nota 2.2.1 de los Estados Financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

³ En octubre de 2015 la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016.

DISCLAIMER

La información incluida en el presente documento se remite a los efectos de lo establecido en el artículo 226 de la Ley del Mercado de Valores.

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

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

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

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

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

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tel.: +34 917 53 62 52

Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com