



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

Informe de revisión limitada de estados
financieros intermedios resumidos consolidados
al 31 de marzo de 2019

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante el grupo), que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 2019, 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 tres 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

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

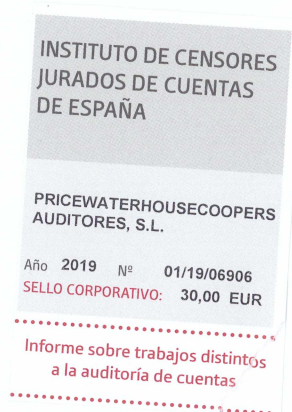
Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Repsol, S.A. en relación con la publicación del informe financiero trimestral requerido por el artículo 120 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 Goirienea Basualdu

30 de abril de 2019



Grupo REPSOL

2019 Estados financieros
intermedios consolidados
Primer trimestre



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

ACTIVO	Nota	Millones de euros	
		31/03/2019	31/12/2018
Inmovilizado intangible		5.092	5.096
Inmovilizado material	4.1.1	27.231	25.431
Inversiones inmobiliarias		67	68
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.1.2	7.405	7.194
Activos financieros no corrientes	4.1.3	1.147	1.103
Activos por impuesto diferido		3.931	3.891
Otros activos no corrientes		722	701
ACTIVO NO CORRIENTE		45.595	43.484
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6	6
Existencias		4.340	4.390
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		6.327	6.105
Otros activos corrientes		216	296
Otros activos financieros corrientes	4.1.3	1.378	1.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.1.3	4.473	4.786
ACTIVO CORRIENTE		16.740	17.294
TOTAL ACTIVO		62.335	60.778

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Millones de euros	
		31/03/2019	31/12/2018 ⁽¹⁾
Capital		1.559	1.559
Prima de Emisión y Reservas		28.075	25.894
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(868)	(350)
Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante		608	2.341
Otros Instrumentos de patrimonio		995	1.024
FONDOS PROPIOS	4.1.4	30.369	30.468
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global		6	13
Operaciones de cobertura		(128)	(106)
Diferencias de conversión		661	253
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO		539	160
INTERESES MINORITARIOS		270	286
PATRIMONIO NETO		31.178	30.914
Provisiones no corrientes		4.862	4.738
Pasivos financieros no corrientes	4.1.5	11.933	10.818
Pasivos por impuesto diferido		1.188	1.028
Otros pasivos no corrientes		579	470
PASIVO NO CORRIENTE		18.562	17.054
Provisiones corrientes		481	500
Pasivos financieros corrientes	4.1.5	4.696	4.486
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.418	7.824
PASIVO CORRIENTE		12.595	12.810
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		62.335	60.778

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

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al primer trimestre de 2019 y 2018

	Nota	Millones de euros	
		1T 2019	1T 2018
Ventas		12.052	10.977
Ingresos por prestación de servicios		71	38
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		76	190
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos		24	2
Otros ingresos de explotación		263	315
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.2.1	12.486	11.522
Aprovisionamientos		(9.176)	(8.304)
Amortización del inmovilizado		(551)	(517)
Gastos de personal		(458)	(431)
Transportes y fletes		(338)	(278)
Suministros		(124)	(196)
Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos		(48)	(70)
Otros gastos de explotación		(1.001)	(930)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(11.696)	(10.726)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.2.2	790	796
Intereses netos		(66)	(56)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		104	(17)
Diferencias de cambio		(56)	51
Deterioro de instrumentos financieros		(6)	(6)
Otros ingresos y gastos financieros		(57)	(53)
RESULTADO FINANCIERO	4.2.2	(81)	(81)
RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION ⁽¹⁾	4.2.3	132	138
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		841	853
Impuesto sobre beneficios	4.2.4	(224)	(306)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		617	547
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS		(9)	(5)
RESULTADO OP. CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		608	542
RESULTADO OP. INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE ⁽¹⁾	4.2.5	—	68
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.1	608	610
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	4.2.6	Euros / acción	
Básico		0,40	0,38
Diluido		0,40	0,38

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al primer trimestre de 2019 y 2018

	Millones de euros	
	1T 2019	1T 2018
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ⁽¹⁾	617	615
Por ganancias y pérdidas actuariales	(5)	2
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(5)	2
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(6)	—
Efecto impositivo	2	—
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO	(14)	4
Cobertura de flujos de efectivo:	(31)	14
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(26)	8
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5)	6
Diferencias de conversión:	399	(509)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	419	(509)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(20)	—
Efecto impositivo	17	(5)
OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO	385	(500)
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	371	(496)
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	988	119
a) Atribuidos a la entidad dominante	978	116
b) Atribuidos a intereses minoritarios	10	3

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

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de cambios en el patrimonio neto a 31 de marzo de 2019 y 2018

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							
	Fondos Propios							
Millones de euros	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo final a 31/12/2017	1.556	25.541	(45)	2.121	1.024	(404)	270	30.063
Impacto de nuevas normas	—	(351)	—	—	—	(5)	—	(356)
Saldo inicial ajustado	1.556	25.190	(45)	2.121	1.024	(409)	270	29.707
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	4	—	610	—	(498)	3	119
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	—	(504)	—	—	—	—	(504)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto								
Traspasos	—	2.121	—	(2.121)	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(7)	—	—	(29)	—	—	(36)
Otras variaciones	—	(2)	—	—	—	—	—	(2)
Saldo final a 31/03/2018	1.556	27.306	(549)	610	995	(907)	273	29.284
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	25	—	1.731	—	1.068	18	2.842
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	72	(72)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(275)	—	—	—	—	(5)	(280)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(69)	(1.072)	199	—	—	—	—	(942)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto								
Traspasos	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(22)	—	—	29	—	—	7
Otras variaciones	—	4	—	—	—	(1)	—	3
Saldo final a 31/12/2018	1.559	25.894	(350)	2.341	1.024	160	286	30.914
Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1)	—	(162)	—	—	—	—	—	(162)
Saldo inicial ajustado	1.559	25.732	(350)	2.341	1.024	160	286	30.752
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(8)	—	608	—	378	10	988
Operaciones con socios o propietarios								—
Ampliación/(Reducción) de capital	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(9)	(518)	—	—	—	—	(527)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	26	—	—	—	—	(26)	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto								—
Traspasos	—	2.341	—	(2.341)	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(7)	—	—	(29)	—	—	(36)
Otras variaciones	—	—	—	—	—	1	—	1
Saldo final a 31/03/2019	1.559	28.075	(868)	608	995	539	270	31.178

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

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Estado de flujos de efectivo correspondiente al primer trimestre de 2019 y 2018

	Millones de euros	
	31/03/2019	31/03/2018
Resultado antes de impuestos	841	853
Ajustes de resultado:	519	529
Amortización del inmovilizado	551	517
Otros ajustes del resultado (netos)	(32)	12
Cambios en el capital corriente	(541)	(385)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(58)	(218)
Cobros de dividendos	40	54
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(99)	(178)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	1	(94)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	761	779
Pagos por inversiones:	(487)	(566)
Empresas del grupo y asociadas	(22)	(4)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(447)	(532)
Otros activos financieros	(18)	(30)
Cobros por desinversiones:	394	8
Empresas del grupo y asociadas	1	1
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	42	7
Otros activos financieros	351	—
Otros flujos de efectivo	2	—
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(91)	(558)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(467)	(404)
Adquisición	(527)	(407)
Enajenación	60	3
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(213)	(157)
Emisión	4.924	3.378
Devolución y amortización	(5.137)	(3.535)
Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio	(214)	(196)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:	(102)	(221)
Pagos de intereses	(148)	(185)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	46	(36)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(996)	(978)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	13	(20)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(313)	(777)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	4.786	4.601
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.473	3.824
Caja y bancos	3.384	3.140
Otros activos financieros	1.089	684

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota	Apartado	Página
1	INFORMACIÓN GENERAL	
1.1	Sobre el Grupo Repsol	8
1.2	Sobre los Estados financieros intermedios	8
1.3	Composición del Grupo	8
2	BASES DE PRESENTACIÓN	
2.1	Principios generales	8
2.2	Comparación de la información	9
2.2.1	Aplicación de nuevas normas contables	9
2.2.2	Estimaciones y juicios contables	11
2.2.3	Estacionalidad	12
2.2.4	Beneficio por acción	12
2.3	Información por segmentos de negocio	12
3	RESULTADOS POR SEGMENTOS Y ÁREA GEOGRÁFICA Y PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO	
3.1	Resultados por segmentos y área geográfica	14
3.2	Principales magnitudes e indicadores de desempeño	15
4	PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
4.1	Balance de Situación	16
4.1.1	Inmovilizado material	16
4.1.2	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	16
4.1.3	Activos financieros	16
4.1.4	Patrimonio neto	17
4.1.5	Pasivos financieros	18
4.2	Cuenta de pérdidas y ganancias	19
4.2.1	Ingresos de las actividades ordinarias	19
4.2.2	Resultado de explotación y financiero	20
4.2.3	Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	20
4.2.4	Impuesto sobre beneficios	20
4.2.5	Resultado de operaciones interrumpidas	20
4.2.6	Beneficio por acción	20
5	RIESGOS	
5.1	Riesgos litigiosos	21
5.2	Riesgos geopolíticos	21
6	OTRA INFORMACIÓN	22
ANEXOS:		
ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO		23
ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE		25
ANEXO III. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO		28

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Sobre el Grupo Repsol

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

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

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

1.2 Sobre los Estados financieros intermedios

Los presentes Estados financieros intermedios de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas, que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de marzo de 2019, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de tres 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 29 de abril de 2019 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.3 Composición del Grupo

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

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los presentes Estados financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 31 de marzo de 2019 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “*Información financiera intermedia*”, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

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

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

	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018	
	tipo de cierre	tipo medio acumulado	tipo de cierre	tipo medio acumulado
Dólar americano	1,12	1,14	1,15	1,18
Real brasileño	4,37	4,28	4,44	4,31

2.2 Comparación de la información

2.2.1 Aplicación de nuevas normas contables

Durante los tres primeros meses de 2019 se han adoptado normas contables de aplicación a 1 de enero de 2019¹ y se han empezado a aplicar otras normas contables² previamente adoptadas por la Unión Europea, de entre las que destaca la NIIF 16 *Arrendamientos* por su impacto en los presentes Estados financieros intermedios.

NIIF 16 Arrendamientos

Aplicación

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

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

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

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

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

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

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

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

³ Reemplaza a la NIC 17 *Arrendamientos* y a la Interpretación relacionada CINIIF 14 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, a la SIC 15 *Arrendamientos Operativos-Incentivos* y a la SIC 27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*.

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

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

Impacto económico

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

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

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

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

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

Millones de euros	Maquinaria e instalaciones ⁽¹⁾	Elementos de transporte ⁽²⁾	Edificios ⁽³⁾	Terrenos	Otros	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	643	—	—	111	—	754
Primera aplicación NIIF 16	805	144	111	73	20	1.153
Saldo a 1 de enero de 2019	1.448	144	111	184	20	1.907
Altas	44	—	—	—	—	44
Amortizaciones	(39)	(8)	(6)	(5)	(1)	(59)
Diferencias de conversión y otros	13	2	3	—	—	18
Saldo a 31 de marzo de 2019	1.466	138	108	179	19	1.910

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

⁽²⁾ Incluye buques y vehículos de transporte terrestre.

⁽³⁾ Incluye oficinas y parkings.

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

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

Otros impactos de la NIIF 16

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

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

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

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

2.2.2 Estimaciones y juicios contables

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

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

⁴ Interpretación Nº 23 del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera.

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

En relación con la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo, así como sus comercializadoras regulada y no regulada de gas y electricidad en noviembre de 2018, aún no ha finalizado el plazo de doce meses para la contabilización de la combinación de negocios. Durante el primer trimestre se ha revisado la valoración de los activos y pasivos adquiridos y se ha disminuido el fondo de comercio en 9 millones de euros.

2.2.3 Estacionalidad

Entre las actividades del Grupo, los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural son los que implican un mayor grado de estacionalidad debido a su vinculación con las condiciones climatológicas, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte.

2.2.4 Beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción correspondiente al periodo intermedio terminado el 31 de marzo de 2018, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”, descrito en la Nota 4.1.4 “*Patrimonio Neto*”.

2.3 Información por segmentos de negocio

Definición de segmentos y modelo de presentación del Grupo

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

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comité Ejecutivo) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento del Grupo.

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*, correspondiente 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, (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.

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

El Grupo no ha realizado agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos⁶ y otras sociedades gestionadas operativamente como tales⁷, 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 el 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), y neto de impuestos y minoritarios

⁶ Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo. Véase la Nota 4.1.2 “*Inversiones contabilizadas por el método de la participación*” y el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

⁷ Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

y sin incluir ciertos ingresos y gastos (“*Resultados específicos*”). El Resultado financiero se asigna al Resultado neto ajustado de *Corporación y otros*.

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea, pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. 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 el Grupo para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el Resultado neto ajustado tampoco incluye los denominados Resultados específicos⁸, 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. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y otros ingresos o gastos relevantes. Los Resultados específicos se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Para cada una de las magnitudes que se presentan por segmentos (Resultado neto ajustado, Efecto patrimonial, Resultado específico...), en los Anexos II y III se indican las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

⁸ En 2018 se modificó la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasaron a reflejarse dentro de los Resultados específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes correspondientes al primer trimestre de 2018 se han re-expresado a efectos comparativos.

(3) RESULTADOS POR SEGMENTOS Y ÁREA GEOGRÁFICA Y PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO⁹

3.1 Resultados por segmentos y área geográfica

Resultados del período	Millones de euros	
	31/3/2019	31/3/2018 ⁽¹⁾
Upstream	323	287
Downstream	404	425
Corporación y otros	(109)	(129)
RESULTADO NETO AJUSTADO	618	583
Efecto patrimonial	3	(9)
Resultados específicos	(13)	36
RESULTADO NETO	608	610

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer trimestre de 2018 (ver Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio") en relación al cambio de presentación de las diferencias de tipo de cambio de las posiciones fiscales.

Repsol publica en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios la nota de *Información sobre Resultados del 1T 2019* con una explicación detallada de los mismos.

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

Millones de euros	Primer trimestre							
	Resultado de las operaciones		Resultado neto ajustado		Inversiones de explotación		Capital empleado ⁽¹⁾	
	1T 2019	1T 2018 ⁽²⁾	1T 2019	1T 2018 ⁽²⁾	1T 2019	1T 2018	1T 2019	1T 2018
Upstream	562	555	323	287	399	452	22.273	21.063
Europa, África y Brasil	284	372	137	156	104	153	—	—
Latinoamérica-Caribe	174	197	122	159	99	44	—	—
Norteamérica	66	77	51	60	126	141	—	—
Asia y Rusia	90	94	51	53	19	66	—	—
Exploración y otros	(52)	(185)	(38)	(141)	51	48	—	—
Downstream	541	558	404	425	189	138	14.857	9.960
Europa	506	475	382	361	148	101	—	—
Resto del Mundo	35	83	22	64	41	37	—	—
Corporación y otros	(78)	(56)	(109)	(129)	10	8	1.505	1.806
TOTAL	1.025	1.057	618	583	598	598	38.635	32.829

NOTA: Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véanse los Anexos II y III.

⁽¹⁾ Incluye el capital empleado de las operaciones continuadas y los pasivos por arrendamiento.

⁽²⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer trimestre de 2018 (ver Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio") en relación al cambio de presentación de las diferencias de tipo de cambio de las posiciones fiscales.

⁹ Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de presentación del Grupo (ver Nota 2.3). Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véanse los Anexos II y III y www.repsol.com).

3.2 Principales magnitudes e indicadores de desempeño

Indicadores financieros ⁽¹⁾	1T 2019	1T 2018	El desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1T 2019	1T 2018
Resultados			Upstream		
Resultado de las operaciones ⁽²⁾	1.025	1.057	Producción neta de líquidos día (kbbl/d)	244	269
Resultado neto ajustado	618	583	Producción neta de gas día (kbep/d)	456	458
Resultado neto	608	610	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	700	727
Beneficio por acción (€/acción)	0,40	0,38	Precio medio de realización de crudo (\$/bbl)	56,5	60,9
EBITDA ⁽²⁾	1.810	1.804	Precio medio de realización de gas (\$/kscf)	3,4	3,5
Inversiones	598	598	EBITDA ⁽²⁾	1.064	1.101
Capital empleado	34.956	32.829	Resultado neto ajustado	323	287
Capital empleado (con arrendamientos)	38.635	—	Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾	742	592
ROACE (%) ⁽³⁾	8,0	8,0	Inversiones	399	452
ROACE (con arrendamientos) (%) ⁽³⁾	7,3	—			
			Downstream		
Situación Financiera y flujos de efectivo			Utilización conversión refino España (%)	102,1	104,4
Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾	1.161	919	Utilización destilación refino España (%)	92,8	92,5
Flujo de caja libre ⁽²⁾	593	319	Indicador margen refino España (\$/Bbl)	5,3	6,6
Caja generada	(235)	(466)	Ventas de productos petrolíferos (kt)	12.341	12.096
Deuda Neta	3.686	6.836	Ventas de productos petroquímicos (kt)	755	688
Deuda Neta (con arrendamientos)	7.457	—	Ventas GLP (kt)	394	437
			Venta gas en Norteamérica (TBtu)	162,7	142,8
Retribución a nuestros accionistas			Generación (GWh)	688	48
Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁴⁾	0,41	0,39	EBITDA ⁽²⁾	800	733
			Resultado neto ajustado	404	425
Indicadores bursátiles	1T 2019	1T 2018	Flujo de caja de las operaciones ⁽²⁾	463	353
Cotización al cierre del periodo (€/acción)	15,26	14,4	Inversiones	189	138
Cotización media del periodo (€/acción)	14,99	14,7			
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	23.788	22.436	Indicadores Sostenibilidad	1T 2019	1T 2018
			Personas		
Entorno macroeconómico	1T 2019	1T 2018	Nº empleados ⁽⁵⁾	25.338	25.099
Brent medio (\$/bbl)	63,1	66,8	Nuevos empleados ⁽⁶⁾	844	784
WTI medio (\$/bbl)	54,9	62,9			
Henry Hub medio (\$/MBtu)	3,1	3,0	Seguridad y Medioambiente		
Pool Eléctrico - OMIE (€/MWh)	55	48	Índice de Frecuencia de accidentes ⁽⁷⁾	0,84	0,78
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,14	1,23	Índice de Frecuencia de accidentes total ⁽⁸⁾	1,34	1,52
			Reducción anual de emisiones de CO ₂ (Mt) ⁽⁹⁾	31,30	50,93

NOTA: Las magnitudes no financieras e indicadores operativos son información no revisada por el auditor.

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

⁽²⁾ Tal y como se indica en la Nota 2.2.1 la magnitud en 2019 incluye los efectos derivados de la aplicación de la NIIF 16.

⁽³⁾ El ROACE ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo. No incluye operaciones interrumpidas.

⁽⁴⁾ Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.1.4).

⁽⁵⁾ Número de empleados que forman parte de las sociedades en las que Repsol establece las políticas y directrices en materia de gestión de personas, con independencia del tipo de contrato (fijos, temporales, jubilados parciales, etc.).

⁽⁶⁾ Se consideran únicamente como nuevas incorporaciones las de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. Un 52% de los nuevos empleados de 2019 y un 43% de 2018 corresponden a contratos de carácter fijo.

⁽⁷⁾ Índice de Frecuencia de accidentes: número de consecuencias personales (fatalidades y con pérdidas de días) acumuladas en el año, por cada millón de horas trabajadas. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el anual.

⁽⁸⁾ Índice de Frecuencia total: número total de consecuencias personales (fatalidades, con pérdida de días, tratamiento médico y trabajo restringido) acumulados en el periodo, por cada millón de horas trabajadas. El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el anual.

⁽⁹⁾ Reducción de CO₂ comparada con la línea base de 2010.

(4) PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

4.1 Balance de Situación

4.1.1 Inmovilizado material

Las inversiones del periodo, siguiendo el modelo de reporting del Grupo, ascienden a 598 millones de euros y se distribuyen según se detalla en la Nota 3.1. En el segmento *Upstream* (399 millones de euros), descienden un 12% principalmente por la adquisición del 7,7% del campo *Visund* en Noruega en el primer trimestre de 2018 y se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU, Trinidad y Tobago, Noruega, Canadá, UK, Argelia y Colombia. En el segmento *Downstream* (189 millones de euros), aumentan 51 millones de euros y se corresponden principalmente con proyectos de mejora de los complejos industriales y la expansión del negocios de movilidad en México.

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

4.1.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 13 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 se describen las inversiones más significativas¹⁰ del Grupo. El saldo a 31 de marzo se desglosa a continuación:

	Millones de euros	
	Valor contable de la inversión	
	31/03/2019	31/12/2018
Negocios conjuntos	7.242	7.037
Asociadas ⁽¹⁾	163	157
TOTAL	7.405	7.194

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

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

	Millones de euros	
	1T 2019	1T 2018
Saldo a 31 de diciembre	7.194	9.268
Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1)	(50)	—
Saldo a 1 de enero ajustado	7.144	9.268
Inversiones netas	—	3
Variaciones del perímetro de consolidación	25	—
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽¹⁾	132	138
Resultado operaciones interrumpidas	—	68
Dividendos repartidos	(76)	(82)
Diferencias de conversión	131	(142)
Reclasificaciones y otros movimientos ⁽²⁾	49	(3.314)
Saldo a 31 de marzo	7.405	5.939

⁽¹⁾ Ver Nota 4.2.3

⁽²⁾ En 2018 incluye la reclasificación a activos mantenidos para la venta de la inversión en Naturgy, previamente a su enajenación.

¹⁰ Siendo las inversiones más significativas: Repsol Sinopec Brasil, YPFB Andina, S.A., BPRY Caribbean Ventures, LLC., Repsol Sinopec Resources UK Ltd., YPF Andina, S.A. y Equion Energía Ltd.

4.1.3 Activos financieros

	Millones de euros	
	31/03/2019	31/12/2018
Activos financieros no corrientes	1.147	1.103
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾	41	33
Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾	1.378	1.711
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾	135	241
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes ⁽⁴⁾	4.473	4.786
Total activos financieros	7.174	7.874

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

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

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

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

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

4.1.4 Patrimonio neto

	Millones de euros	
	31/03/19	31/12/18
Fondos propios:	30.369	30.468
Capital social	1.559	1.559
Prima de Emisión y Reservas:	28.075	25.894
Prima de Emisión	6.428	6.428
Reserva legal	299	299
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas ⁽¹⁾	21.523	19.342
Dividendos y remuneraciones a cuenta	(175)	(175)
Acciones y participaciones en patrimonio propias	(868)	(350)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	608	2.341
Otros instrumentos de patrimonio	995	1.024
Otro resultado global acumulado ⁽²⁾	539	160
Intereses minoritarios	270	286
TOTAL PATRIMONIO NETO	31.178	30.914

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

⁽²⁾ La variación respecto de 31 de diciembre de 2018 se debe principalmente al aumento de las diferencias de conversión por la evolución en el periodo principalmente del tipo de cambio del dólar americano respecto del euro.

Capital

A 31 de marzo de 2019, el capital social de Repsol, S.A. asciende a 1.558.877.582 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.558.877.582 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

Accionistas significativos	% sobre el capital social
Sacyr, S.A. ⁽¹⁾	7,87
BlackRock, Inc. ⁽²⁾	4,63

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

⁽²⁾ BlackRock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa BlackRock, Inc. se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 2 de agosto de 2018 sobre la cifra de capital social de 1.596.173.736 acciones.

Retribución al accionista

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 a través del programa denominado “Repsol Dividendo Flexible”:

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

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2019, acordó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas -cuya celebración está prevista el 31 de mayo de 2019 en segunda convocatoria- en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” y en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2018, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas, equivalente a una retribución de unos 0,525 euros brutos por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó someter a la referida Junta General Ordinaria de Accionistas una reducción de capital mediante amortización de acciones propias con la finalidad de compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se formalicen en el ejercicio 2019 en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” (una ya realizada en el mes de enero, en sustitución del tradicional pago del dividendo a cuenta del ejercicio 2018, y en la que se emitieron 31.481.529 acciones, y la otra prevista para junio - julio de 2019, en sustitución del tradicional dividendo complementario del ejercicio 2018). Dicha reducción de capital se realizaría mediante la amortización de la autocartera existente a la fecha del acuerdo del Consejo y de las acciones que se adquieran a través de un programa de recompra de acciones así como, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 27 de marzo de 2019. El principal efecto de la indicada reducción de capital será un incremento del beneficio por acción, lo que redundará en favor de los accionistas.

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

	Nº Acciones	Importe (M€)	% capital
Saldo a 31/12/2018	24.157.554	350	1,55%
Compras mercado ⁽¹⁾	66.377.112	987	4,26%
Ventas mercado ⁽¹⁾	(31.862.053)	(469)	2,04%
Saldo a 31/03/2019 ⁽²⁾	58.672.613	868	3,76%

⁽¹⁾ Incluyen las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (Para más información véase la Nota 29 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018). En 2019 se han entregado 180.153 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes.

⁽²⁾ El saldo a 31 de marzo de 2019 incluye derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un notional total de 58 millones de acciones de Repsol, S.A., por los que se transfieren al Grupo el riesgo económico y los derechos económicos inherentes a las acciones.

4.1.5 Pasivos financieros

	Millones de euros	
	31/03/2019	31/12/2018
Pasivos financieros no corrientes ⁽¹⁾	11.933	10.818
Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽²⁾	12	18
Pasivos financieros corrientes ⁽¹⁾	4.696	4.486
Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾	303	250
Total pasivos financieros	16.944	15.572

⁽¹⁾ La variación se explica fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16, así como por la cancelación de un bono a su vencimiento y la reclasificación entre ambos epígrafes de los bonos con vencimiento en un plazo no superior a los 12 meses.

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

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

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

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

El saldo vivo de las obligaciones y valores negociables a 31 de marzo es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa *Euro Commercial Paper* (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 31 de marzo de 2019 de 1.993 millones de euros.

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

4.2.1 Ingresos de las actividades ordinarias

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

Millones de euros	31/03/2019	31/03/2018
España	6.364	6.917
Perú	701	861
Estados Unidos	662	547
Portugal	603	623
Resto	3.793	2.067
Total ⁽¹⁾	12.123	11.015

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

En 2019 los ingresos ordinarios correspondientes a las actividades de *Upstream* ascienden 1.091 millones de euros, mientras que en los negocios del segmento *Downstream* ascienden a 11.505 millones de euros (1.139 y 10.286 millones de euros, respectivamente, en el mismo periodo de 2018)¹¹. En *Upstream* los ingresos se generan, bien por la venta de crudos, condensados y GLP y gas natural, o bien por la prestación de un servicio de explotación de los recursos, dependiendo de los contratos vigentes en cada uno de los países en los que opera el Grupo. Por otro lado en *Downstream* los ingresos se generan, fundamentalmente por la comercialización de productos petrolíferos (gasolinas, fuelóleos, GLP, asfaltos, lubricantes,...), petroquímicos (etilenos,

¹¹ Para más información véase el Anexo II.

propilenos, poliolefinas y productos intermedios), gas (gas natural y GNL) y electricidad. El incremento de los ingresos en el segmento *Downstream* se debe a los mayores volúmenes vendidos en los negocios industriales, así como a la aportación de los nuevos negocios de electricidad y gas.

4.2.2 Resultado de explotación y financiero

El resultado de explotación y financiero están en línea con el correspondiente al del mismo periodo de 2018. Repsol publica en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios la nota de *Información sobre Resultados del 1T de 2019* con una explicación detallada de los mismos.

4.2.3 Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

	Resultados ⁽¹⁾	
	31/3/2019	31/3/2018
Negocios conjuntos	132	132
Asociadas	—	6
TOTAL	132	138

⁽¹⁾ Corresponde a los resultados del periodo de operaciones continuadas. No incluye el Otro resultado global por importe de 131 millones de euros a 31 de marzo de 2019 correspondientes a negocios conjuntos y de -141 millones de euros a 31 de marzo de 2018 (-139 millones de euros correspondientes a negocios conjuntos y -2 millones de euros correspondientes a asociadas).

4.2.4 Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo¹² aplicable al resultado de las operaciones continuadas (antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación) ha sido del 32%. Este tipo es inferior al del mismo periodo de 2018 (43%) principalmente por el mix de tipos nominales.

4.2.5 Resultado de operaciones interrumpidas

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

4.2.6 Beneficio por acción

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

BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA)	31/03/2019	31/03/2018
Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros)	608	610
Ajuste del gasto por los intereses de las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros)	(7)	(7)
Número medio ponderado de acciones en circulación a 31 de marzo (millones de acciones) ⁽¹⁾	1.509	1.607
BPA básico y diluido (euros/acción)	0,40	0,38

⁽¹⁾ El capital social registrado a 31 de marzo de 2018 ascendía a 1.556.464.965 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 “*Comparación de la información*”).

¹² 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.

(5) RIESGOS

5.1 Riesgos litigiosos

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

Estados Unidos de América

Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark:

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

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

5.2 Riesgos geopolíticos

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

Venezuela

Continúa el contexto de crisis económica y social, tras el juramento el 23 de enero de 2019 por parte del Presidente de la Asamblea Nacional, Juan Guaidó, como presidente interino de Venezuela. Durante el primer trimestre se ha producido una devaluación importante de la divisa venezolana frente al euro (3.698 €/BsS frente a los 730 €/BsS de 31 de diciembre de 2018, tipo de cambio SIMECA) sin impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

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

Con todo ello, al final del periodo la exposición patrimonial¹³ de Repsol en Venezuela asciende a 436 millones de euros.

Libia

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

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 31 de marzo de 2019 asciende a unos 382 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

¹³ La exposición patrimonial corresponde a los activos netos consolidados expuestos a los riesgos propios de los países sobre los que se informa.

Argelia

Las protestas sociales originadas durante el mes de febrero han propiciado la dimisión de presidente Abdelaziz Buteflika y el anuncio de nuevas elecciones presidenciales el próximo 4 de julio. Dado el carácter pacífico que han tenido estas protestas, no se esperan impactos a nivel operacional en las actividades de la industria del *Oil & Gas*, más allá de una posible ralentización en el proceso de toma de decisiones como consecuencia de la probable reorganización institucional.

La exposición patrimonial del Grupo en el país a 31 de marzo de 2019 asciende a unos 834 millones de euros (incluyendo fundamentalmente el inmovilizado material a dicha fecha).

BREXIT

Después de que el Parlamento del Reino Unido haya rechazado el acuerdo de salida alcanzado entre su Gobierno y la Unión Europea, se ha otorgado una extensión al proceso desarrollado bajo el Artículo 50. En caso de que el Parlamento no sea capaz de llegar a un acuerdo próximamente y el Reino Unido no participe en las elecciones europeas el 23 de Mayo, el 1 de Junio se produciría un Brexit sin acuerdo y en el caso de que participe en las elecciones, la próxima fecha límite sería el 31 de octubre.

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

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

(6) OTRA INFORMACIÓN

Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2019, acordó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas -cuya celebración está prevista el 31 de mayo de 2019 en segunda convocatoria- la reelección como Consejeros de D. Antonio Brufau Niubó, D. Josu Jon Imaz San Miguel, D. José Manuel Loureda Mantiñán y D. John Robinson West, la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul, el nombramiento como Consejeras Externas Independientes de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y de Dña. María Teresa García-Milà Lloveras, todos ellos por el plazo estatutario de cuatro años, así como fijar el número de miembros del Consejo de Administración en quince.

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

Información sobre operaciones con partes vinculadas

Durante el periodo no se han producido nuevas transacciones relevantes fuera del curso normal de los negocios.

ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

Nombre	País	Sociedad Matriz	Concepto	Fecha	31-03-2019		
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto adquiridos	% derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾
Agrícola Comercial del Valle de Santo Domingo, S.A.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	20,00%	20,00%
Autoservicio Sargento, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Combustibles Sureños, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Estación de Servicio Bahía Asunción, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Gutsa Servicios, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Palmira Market, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Repsol Mar de Cortés, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Repsol Mar de Cortés Estaciones de Servicio, S.A. de C.V.	México	Repsol Downstream Internacional, S.A.	Adquisición	Enero 2019	P.E.	50,00%	50,00%
Sorbwater Technology, A.S.	Noruega	Repsol Energy Ventures, S.A.	Aumento part.	Enero 2019	P.E.	9,35%	20,64%
Begas Motor S.L.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.	Adquisición	Febrero 2019	P.E.	36,19%	36,19%
Ampere Power Energy S.L.	España	Repsol Energy Ventures, S.A.	Adquisición	Febrero 2019	P.E.	7,89%	7,89%
Refinería La Pampilla, S.A.A.	Perú	Repsol Perú B.V.	Aumento part.	Marzo 2019	I.G.	10,04%	92,42%

(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	31-03-2019			
					Método de consolidación (1)	% de derechos de voto enajenados o dados de baja	% de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación	Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros)
Repsol Energy Canadá, Ltd.	Canadá	Repsol Exploración, S.A.	Absorción	Enero 2019	I.G.	100,00%	0,00%	—
TEGSI (UK) Limited	Reino Unido	TE Holding S.ar.l.	Liquidación	Enero 2019	I.G.	100,00%	0,00%	—
Gastream México, S.A. de C.V.	México	Repsol, S.A.	Liquidación	Febrero 2019	I.G.	100,00%	0,00%	—
Talisman South Mandar B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings B.V.	Liquidación	Febrero 2019	I.G.	100,00%	0,00%	—
Talisman Sadang B.V.	Países Bajos	Talisman International Holdings B.V.	Liquidación	Febrero 2019	I.G.	100,00%	0,00%	—

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

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

ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

Instrumentos financieros

Activos financieros

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

31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018								
Millones de euros	A VR con cambios en resultados		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁴⁾		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	24	24	104	105	—	—	128	129
Derivados ⁽²⁾	41	33	—	—	—	—	41	33
Préstamos	—	—	—	—	940	921	940	921
Otros activos financieros	53	53	—	—	26	—	79	53
No corriente	118	110	104	105	966	921	1.188	1.136
Derivados	265	308	2	10	—	—	267	318
Préstamos	—	—	—	—	131	174	131	174
Depósitos a plazo	—	—	—	—	1.103	1.455	1.103	1.455
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	9	9	—	—	4.464	4.777	4.473	4.786
Otros activos financieros	2	3	—	—	10	2	12	5
Corrientes	276	320	2	10	5.708	6.408	5.986	6.738
TOTAL ⁽³⁾	394	430	106	115	6.674	7.329	7.174	7.874

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

⁽²⁾ Incluye derivados de cobertura corrientes por importe de 2 millones de euros (10 millones de euros 2018).

⁽³⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascendían a 681 y 668 millones de euros a largo plazo y a 6.192 y 5.864 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en la tabla anterior netas de sus correspondientes provisiones por deterioro.

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

Pasivos financieros

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

31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018								
Millones de euros	A Valor Razonable ⁽²⁾		A coste amortizado		Total		Valor Razonable	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Bonos y obligaciones	—	—	5.251	5.243	5.251	5.243	5.626	5.493
Préstamos	—	—	2.867	2.789	2.867	2.789	2.867	2.789
Deudas por arrendamientos	—	—	2.624	1.426	2.624	1.426	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	1.030	1.208	1.030	1.208	1.056	1.161
Derivados ⁽¹⁾	74	74	—	—	74	74	74	74
Otros pasivos financieros	—	—	99	96	99	96	100	97
No corriente	74	74	11.871	10.762	11.945	10.836	9.723	9.614
Bonos y obligaciones	—	—	2.154	2.855	2.154	2.855	2.154	2.862
Préstamos	—	—	737	660	737	660	737	660
Deudas por arrendamientos	—	—	397	197	397	197	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	1.348	704	1.348	704	1.348	704
Derivados ⁽¹⁾	343	300	—	—	343	300	343	300
Otros pasivos financieros	—	—	20	20	20	20	20	20
Corriente	343	300	4.656	4.436	4.999	4.736	4.602	4.546
TOTAL	417	374	16.527	15.198	16.944	15.572	14.325	14.160

⁽¹⁾ En 2019 incluye derivados de cobertura no corriente y corriente por importe de 62 y 21 millones de euros, respectivamente (54 y 1 millón de euros en 2018).

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018								
Millones de euros								
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros								
A VR con cambios en resultados	144	204	226	202	24	24	394	430
A VR con cambios en Otro resultado global	—	—	2	10	104	105	106	115
Total	144	204	228	212	128	129	500	545
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pasivos financieros								
A Valor Razonable ⁽¹⁾	253	223	164	151	—	—	417	374
Total	253	223	164	151	—	—	417	374

⁽¹⁾ Incluye derivados de cobertura de nivel 1 y nivel 2 por importe de 20 y 83 millones de euros, respectivamente.

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

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

Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 2 se basan, de acuerdo a la normativa contable, en un enfoque de ingreso, el cual consiste en el descuento de los flujos futuros conocidos o estimados utilizando curvas de descuento construidas a partir de los tipos de interés de referencia en el mercado (en los derivados, se estiman a través de curvas *forward* implícitas de mercado), incluyendo ajustes por riesgo de crédito en función de la vida de los instrumentos. En el caso de las opciones se utilizan modelos de fijación de precios basadas en las fórmulas de *Black & Scholes*.

Las variables fundamentales para la valoración de los instrumentos financieros varían dependiendo del tipo de instrumento valorado, pero son fundamentalmente: tipos de cambio (*spot* y *forward*), curvas de tipos de interés, curvas de riesgo de contrapartida, precios de renta variable y volatilidades de todos los factores anteriormente mencionados. En todos los casos, los datos de mercado se obtienen de agencias de información reconocidas o corresponden a cotizaciones de organismos oficiales.

El valor razonable de los instrumentos clasificados en el Nivel 3, que corresponde a inversiones en el patrimonio de sociedades no cotizadas, ha sido determinado fundamentalmente mediante descuento de flujos de efectivo, y en la medida en que dicha información no esté disponible, a partir del valor contable del patrimonio neto. Las proyecciones de flujos de efectivo, así como la valoración del patrimonio neto, no pueden ser consideradas como *inputs* de valoración observables en el mercado.

No obstante, ninguno de los *inputs* indicados debería provocar como resultado un cambio significativo en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en este nivel.

Información por segmentos

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	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Upstream	1.200	1.410	438	406	1.638	1.816
Downstream	11.594	10.287	35	4	11.629	10.291
Corporación	—	—	—	—	—	—
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	—	—	(473)	(410)	(473)	(410)
TOTAL	12.794	11.697	—	—	12.794	11.697

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.1 con aquellas NIIF-UE los tres primeros meses de 2019 y de 2018 es la siguiente:

	Millones de euros	
	31/03/2019	31/03/2018
Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾	12.794	11.697
<i>Ajustes:</i>		
Upstream	(547)	(677)
Downstream	(124)	(5)
Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE ⁽²⁾	12.123	11.015
Resultado de las operaciones ⁽¹⁾	1.025	1.057
<i>Ajustes:</i>		
Upstream	(194)	(244)
Downstream	(39)	(17)
Corporación	(2)	—
Resultado de explotación NIIF-UE	790	796
Capital empleado operaciones continuadas ⁽¹⁾	38.635	32.829
<i>Ajustes:</i>		
Upstream	2.198	1.390
Downstream	55	20
Capital empleado operaciones interrumpidas		3.291
Capital empleado	40.888	37.530

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

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

ANEXO III. 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 Grupo¹⁴ 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 hidrocarburos¹⁵, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

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

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

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

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

El Resultado neto ajustado se calcula como el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición** (“*Current Cost of Supply*” o CCS¹⁶) 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

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

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

¹⁴ Véase la Nota 2.3. Información por segmentos de negocio.

¹⁵ La Información de las actividades de Exploración y Producción de Hidrocarburos que se elabora y difunde con carácter anual por el Grupo, se prepara de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y gas, que utiliza como referencia los criterios de desglose recogidos en el Topic 932 del Financial Accounting Standards Board (FASB).

¹⁶ El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios *Downstream* que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea, pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. El resultado de operaciones continuadas a coste de reposición equivale al EBIT CCS.

Resultados específicos

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

A continuación se presentan los Resultados específicos del primer trimestre de 2019 y 2018:

Millones de euros	1T	
	2019	2018
Desinversiones	30	2
Reestructuración plantillas	(5)	(2)
Deterioros	(2)	(2)
Provisiones y otros ⁽¹⁾	(36)	(30)
Operaciones interrumpidas	—	68
TOTAL	(13)	36

⁽¹⁾ La información del 1T2018 ha sido re-expresada a efectos comparativos como consecuencia de la inclusión del efecto del tipo de cambio sobre posiciones fiscales sobre divisa distinta de la moneda funcional.

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

	1T											
	AJUSTES											
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		Resultado NIIF-UE	
Millones de euros	2019	2018 ⁽¹⁾	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Resultado de explotación	1.025 ⁽³⁾	1.057 ⁽³⁾	(240)	(180)	(2)	(69)	7	(12)	(235)	(261)	790	796
Resultado financiero	(97)	(114)	31	40	(15)	(7)	—	—	16	33	(81)	(81)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	6	11	126	127	—	—	—	—	126	127	132	138
Resultado antes de impuestos	934	954	(83)	(13)	(17)	(76)	7	(12)	(93)	(101)	841	853
Impuesto sobre beneficios	(309)	(366)	83	13	4	44	(2)	3	85	60	(224)	(306)
Resultado procedente de operaciones continuadas	625	588	—	—	(13)	(32)	5	(9)	(8)	(41)	617	547
Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios	(7)	(5)	—	—	—	—	(2)	—	(2)	—	(9)	(5)
Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante	618	583	—	—	(13)	(32)	3	(9)	(10)	(41)	608	542
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	68	—	—	—	68	—	68
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	618	583	—	—	(13)	36	3	(9)	(10)	27	608	610

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias respecto de los Estados financieros intermedios correspondientes al primer trimestre de 2018 (ver Nota 2.3 “Información por segmentos de negocio”) en relación al cambio de presentación de las diferencias de tipo de cambio de las posiciones fiscales.

⁽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.

⁽³⁾ Resultado de las operaciones continuadas a costes de reposición (CCS).

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, reestructuraciones 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 + Reestructuraciones y otras partidas que no suponen entradas o salidas de caja de las operaciones (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 trimestre							
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Efecto patrimonial		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Upstream	1.064	1.101	(459)	(434)	—	—	605	667
Downstream	800	733	(11)	(1)	—	—	789	732
Corporación y otros	(54)	(30)	20	13	—	—	(34)	(17)
EBITDA	1.810	1.804	(450)	(422)	—	—	1.360	1.382
EBITDA a CCS	1.803	1.816	(450)	(422)	7	(12)	1.360	1.382

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “Resultados antes de impuestos” y “Ajustes de resultado” de los Estados de Flujos de Efectivo consolidado.

ROACE:

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

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

NUMERADOR (Millones de euros)	1T 2019	1T 2018
Resultado de explotación (NIIF-UE)	790	796
Reclasificación de Negocios Conjuntos	240	180
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(335)	(345)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	6	11
Impacto NIIF 16	(9)	—
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	692	2.769⁽³⁾
DENOMINADOR (Millones de euros)	1T 2019	1T 2018
Total Patrimonio Neto	31.270	29.284
Deuda Neta	3.686	6.836
Capital empleado a final del periodo	34.956	36.120
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	34.654	32.968
ROACE (I/II)	8,0	8,0

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

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

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

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)	1T 2019
Resultado de explotación (NIIF-UE)	790
Reclasificación de Negocios Conjuntos	240
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(335)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	6
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	701
DENOMINADOR (Millones de euros)	1T 2019
Total Patrimonio Neto	31.178
Deuda Neta con arrendamientos	7.457
Capital empleado a final del periodo (con arrendamientos)	38.635
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	38.280
ROACE con arrendamientos (I/II)	7,3

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

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

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

2. Medidas de caja

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

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

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

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

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

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

	Primer trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.161	919	(400)	(140)	761	779
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(568)	(600)	477	42	(91)	(558)
Flujo de caja libre (I+II)	593	319	77	(98)	670	221
Caja generada	(235)	(466)	76	(98)	(159)	(564)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(785)	(1.093)	(198)	95	(983)	(998)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(192)	(774)	(121)	(3)	(313)	(777)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.021	4.820	(235)	(219)	4.786	4.601
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.829	4.046	(356)	(222)	4.473	3.824

⁽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 comprometidas 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 trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Mar - 2019	Dic - 2018	Mar - 2019	Dic - 2018	Mar - 2019	Dic - 2018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.829	5.021	(356)	(235)	4.473	4.786
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	1.969	2.265	(9)	(16)	1.960	2.249
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	1.103	1.456	—	—	1.103	1.456
Liquidez	7.901	8.742	(365)	(251)	7.536	8.491

⁽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.

	Primer trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Upstream	399	452	(117)	(63)	282	389
Downstream	189	138	(13)	1	176	139
Corporación y otros	10	8	1	—	11	8
TOTAL	598	598	(129)	(62)	469	536

⁽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
	Mar-2019	Mar-2019	Mar-2019
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾	84	909	993
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	1.356	14	1.370
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.829	(356)	4.473
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽³⁾	(6.474)	(2.835)	(9.309)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽³⁾	(3.766)	(533)	(4.299)
Partidas no incluidas en balance			
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽⁴⁾	285	(236)	49
DEUDA NETA ⁽⁵⁾	(3.686)		(6.723)
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes ⁽⁶⁾	(3.267)	669	(2.598)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes ⁽⁶⁾	(504)	115	(389)
DEUDA NETA con arrendamientos	(7.457)		(9.710)

⁽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 88 millones de euros y pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.867 millones de euros, minorado en 131 millones de euros por préstamos con terceros y 677 millones de euros por arrendamientos.

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

⁽³⁾ No incluye los pasivos por arrendamiento.

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

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

⁽⁶⁾ Incluye los derechos de cobro de subarrendamientos por importe de 34 millones de euros.

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
	Mar-2019	Mar-2019	Mar-2019
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(3.726)	(533)	(4.259)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	80	—	80
Deuda Bruta corriente	(3.646)	(533)	(4.179)
Pasivos Financieros no corrientes ⁽²⁾	(6.411)	(2.836)	(9.247)
Deuda Bruta no corriente	(6.411)	(2.836)	(9.247)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(10.057)	(3.369)	(13.426)
Pasivos por arrendamientos corrientes	(512)	115	(397)
Pasivos por arrendamientos no corrientes	(3.293)	669	(2.624)
DEUDA BRUTA con arrendamientos	(13.862)	784	(16.447)

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

⁽²⁾ No incluye los pasivos por arrendamiento.

Los ratios indicados a continuación se basan en la **Deuda** y son utilizados por la Dirección del Grupo para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo:

- El **Apalancamiento** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **Capital empleado** a cierre del periodo. Este ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación. Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de *Oil & Gas* la situación financiera de la compañía.
- La **Cobertura de la deuda** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **EBITDA** y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces), así como su comparación con otras compañías del sector.
- El **ratio de Solvencia** se calcula como la **Liquidez** (ver apartado 2 de este Anexo) dividida por la **Deuda Bruta a corto plazo**, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar sus vencimientos de deuda a corto plazo con la liquidez actual.

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

	Primer trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
Millones de euros	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Intereses ⁽¹⁾	65	72	1	(16)	66	56
EBITDA	1.810	1.804	(450)	(422)	1.360	1.382
Cobertura de intereses	3,6%	4,0%			4,9%	4,0%

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.