



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

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados e informe de
gestión intermedio al 30 de junio de 2020



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de 6 meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Iñaki Goirieta Basualdu

23 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/07673

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

Grupo REPSOL

2020 Estados financieros
intermedios consolidados
Primer semestre



Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Balance de situación a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

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

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

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

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

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión, reservas y dividendos	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
Saldo final a 31/12/2018	1.559	25.894	(350)	2.341	1.024	160	286	30.914
Impacto de nuevas normas	—	(162)	—	—	—	—	—	(162)
Saldo inicial ajustado	1.559	25.732	(350)	2.341	1.024	160	286	30.752
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(11)	—	1.133	—	86	13	1.221
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	40	(40)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(223)	—	—	—	—	(1)	(224)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	20	(811)	—	—	—	—	(791)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	21	—	—	—	4	(25)	—
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	2.341	—	(2.341)	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(15)	—	—	(19)	—	—	(34)
Otras variaciones	—	7	—	—	—	(3)	(1)	3
Saldo final a 30/06/2019	1.599	27.832	(1.161)	1.133	1.005	247	272	30.927
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	4	—	(4.949)	—	346	15	(4.584)
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	38	(38)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(107)	—	—	—	—	(6)	(113)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(71)	(952)	(9)	—	—	—	—	(1.032)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras operaciones con socios y propietarios	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(14)	—	—	19	—	—	5
Otras variaciones	—	6	—	—	—	—	—	6
Saldo final a 31/12/2019	1.566	26.731	(1.170)	(3.816)	1.024	593	281	25.209
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	—	(20)	—	(2.484)	—	(193)	(33)	(2.730)
Operaciones con socios o propietarios								
Ampliación/(Reducción) de capital	60	(60)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y remuneración al accionista	—	(236)	—	—	—	—	—	(236)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	—	(5)	(156)	—	—	—	—	(161)
Otras variaciones de patrimonio neto								
Trasposos	—	(3.816)	—	3.816	—	—	—	—
Obligaciones perpetuas subordinadas	—	(25)	—	—	884	—	—	859
Otras variaciones	—	(5)	—	—	4	—	—	(1)
Saldo final a 30/06/2020	1.626	22.564	(1.326)	(2.484)	1.912	400	248	22.940

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

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

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

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

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Acerca de este informe

Los presentes Estados Financieros intermedios de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante, Estados Financieros intermedios), que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2020, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Estos Estados Financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 22 de julio de 2020 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.2 Sobre el Grupo Repsol

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

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

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

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

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

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

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

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 se detallan las sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados Financieros intermedios se detallan las variaciones en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los seis primeros meses de 2020.

1.3 Principales novedades del periodo

COVID-19 y Plan de Resiliencia 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otras novedades del periodo

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

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

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

(2) ACERCA DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

2.1 Principios generales

Los presentes Estados Financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de junio de 2020 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información financiera intermedia*, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, estos Estados Financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados Financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados Financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 8 de mayo de 2020 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

Los Estados Financieros intermedios se presentan en millones de euros (salvo que se indique otra unidad) y el tipo de cambio (respecto del euro) de la principal divisa de las sociedades del Grupo a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ha sido el siguiente:

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

2.2 Estimaciones y juicios contables

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

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

2.3 Comparación de la información²

2.3.1 Aplicación de nuevas normas contables

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

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

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

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

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

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

2.3.2 Re-expresión del beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción correspondiente al segundo trimestre del ejercicio 2019, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado “Repsol Dividendo Flexible”, descrito en la Nota 4.1.4 “Patrimonio Neto”.

2.4 Información por segmentos de negocio

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

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

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

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

Definición de los segmentos

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

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

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

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

Modelo de reporting del Grupo

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

(3) RESULTADOS Y OTRAS MAGNITUDES POR SEGMENTOS⁵

Resultado neto ajustado y resultado neto

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

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

⁵ Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de presentación del Grupo (ver Nota 2.4) y se concilia con los Estados Financieros NIIF-UE en el Anexo III. Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véase el Anexo II del Informe de Gestión Consolidado del primer semestre de 2020 y en www.repsol.com).

Otras magnitudes

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

NOTA: Para la conciliación de estas magnitudes con las magnitudes NIIF-UE, véase el Anexo III de los presentes Estados Financieros intermedios y el Anexo II del Informe de Gestión consolidado del primer semestre de 2020.

(4) PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

4.1 Balance de Situación

4.1.1 Inmovilizado intangible

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

4.1.2 Inmovilizado material

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

4.1.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.4 Patrimonio neto

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

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

Capital

El 8 de mayo de 2020, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "*Repsol Dividendo Flexible*", en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2019 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2020, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones de la Sociedad. La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio donde los titulares del 30,65% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol⁶.

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

⁶ Repsol ha renunciado a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra y, por tanto, a las nuevas acciones que corresponden a esos derechos. En el balance de situación a 30 de junio de 2020 se ha registrado una reducción patrimonial en el epígrafe "*Prima de emisión*" así como una obligación de pago a los accionistas que aceptaron el compromiso irrevocable de compra de Repsol.

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

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

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

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

⁽³⁾ JP Morgan Chase & Co ostenta su participación a través de diversas entidades controladas. La información relativa a JP Morgan Chase & Co se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 19 de marzo de 2020 sobre la cifra de capital social de 1.566.043.878 acciones.

Retribución al accionista

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 a través del programa denominado “Repsol Dividendo Flexible”:

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2019/Enero 2020	252.017.771	0,424	107	38.647.825	541
Junio/Julio 2020	480.011.345	0,492	236	60.335.140	534

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

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

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

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

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

⁷ Está previsto que dicha reducción de capital se realice mediante la amortización de 1.400.000 acciones propias existentes en autocartera y de las acciones que se adquieran a través de un programa de recompra de acciones así como, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 25 de marzo de 2020. (el número máximo de acciones que podrán adquirirse a través de la liquidación de derivados no excederá de 96.950.000).

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

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

Otros instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

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

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

4.1.5 Recursos financieros

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

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

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

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

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

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

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

ISIN	Entidad emisora	Fecha de emisión	Moneda	Nominal (millones)	Tipo medio %	Vencimiento	Cotiza ⁽⁵⁾
US87425EAE32 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	Oct-97	Dólar	50	7,250%	Oct-27	-
US87425EAH62 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	May-05	Dólar	88	5,750%	May-35	-
US87425EAJ29 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canadá Inc.	Ene-06	Dólar	102	5,850%	Feb-37	-
US87425EAK91 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	Nov-06	Dólar	115	6,250%	Feb-38	-
US87425EAN31 ⁽³⁾	Repsol Oil & Gas Canada Inc.	May-12	Dólar	57	5,500%	May-42	-
XS0975256685 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Oct-13	Euro	1.000	3,625%	Oct-21	LuxSE
XS1148073205 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Dic-14	Euro	500	2,250%	Dic-26	LuxSE
XS1207058733 ⁽²⁾	Repsol International Finance, B.V.	Mar-15	Euro	1.000	4,500% ⁽⁴⁾	Mar-75	LuxSE
XS1334225361 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Dic-15	Euro	600	2,125%	Dic-20	LuxSE
XS1352121724 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ene-16	Euro	100	5,375%	Ene-31	LuxSE
XS1613140489 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	May-17	Euro	500	0,500%	May-22	LuxSE
XS2035620710 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Ago-19	Euro	750	0,250%	Ago-27	LuxSE
XS2156581394 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,000%	Dic-25	LuxSE
XS2156583259 ⁽¹⁾	Repsol International Finance, B.V.	Abr-20	Euro	750	2,625%	Abr-30	LuxSE

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa *Euro Commercial Paper* (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de junio de 2020 de 1.989 millones de euros (1.845 millones de euros al 31 de diciembre de 2019).

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

4.1.6 Activos financieros

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

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

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

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

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

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

4.1.7 Riesgos Financieros

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

4.1.8 Activos y pasivos corrientes

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

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

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

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

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

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

4.2.1 Resultado de explotación

Ingresos de las actividades ordinarias

La distribución de los ingresos de las actividades ordinarias (epígrafes de "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios") por país en los seis primeros meses de 2020 se muestra a continuación:

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

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

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

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

Variación de existencias de productos terminados y en curso

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

Aprovisionamientos

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

Transportes y fletes y Suministros

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

Otros gastos de explotación

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

4.2.2 Deterioro de activos

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

a) Hipótesis revisadas

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

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

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

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

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

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

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

b) Deterioros registrados

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

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

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

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

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

c) Sensibilidades

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

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

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

4.2.3 Resultado financiero

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

4.2.4 Impuesto sobre beneficios

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

4.2.5 Beneficio por acción

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

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

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

⁽²⁾ El capital social registrado a 30 de junio de 2019 ascendía a 1.598.791.040 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas "Repsol Dividendo Flexible", de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.3 "Comparación de la información").

¹⁰ Incluye inversiones contabilizadas por el método de la participación. No incluye Fondo de Comercio ni el valor neto contable de los activos exploratorios.
¹¹ Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

4.3 Flujos de efectivo

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

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

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

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

(5) RIESGOS

5.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes litigios informados en la Nota 14.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019:

Reino Unido

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

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

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

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

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

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

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

5.2 Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal

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

5.3 Riesgos geopolíticos

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

Venezuela

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

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

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

Repsol continúa adoptando las medidas necesarias para mantener su actividad en Venezuela, con pleno respeto a la normativa internacional de sanciones y está haciendo un seguimiento constante de su evolución y, por tanto, de los eventuales efectos que pudieran tener sobre las señaladas actividades. De este seguimiento no se deducen impactos significativos para el Grupo, aunque modificaciones de las políticas de EE.UU podrían afectar a futuros levantamientos de crudo.

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

Libia

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

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

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

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

Argelia

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

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

Vietnam

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

(6) OTRA INFORMACIÓN

Nuevos proyectos industriales

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

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

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

Nuevos proyectos renovables internacionales

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

Nuevo Plan Estratégico

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

(7) HECHOS POSTERIORES

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

ANEXO I. VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019. Los principales cambios en la composición del Grupo durante los seis primeros meses de 2020 son los siguientes:

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

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

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

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

⁽²⁾ Corresponde al porcentaje de participación patrimonial en la sociedad adquirida.

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

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

⁽¹⁾ Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

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

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

ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

Instrumentos financieros

Activos financieros

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

Millones de euros	30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019							
	A VR con cambios en resultados		A VR con cambios en Otro resultado global		A coste amortizado ⁽⁴⁾		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	36	29	117	122	—	—	153	151
Derivados ⁽²⁾	28	9	—	—	—	—	28	9
Préstamos	—	—	—	—	718	759	718	759
Depósitos a plazo	—	—	—	—	—	150	—	150
Otros activos financieros	31	43	—	—	20	22	51	65
No corrientes	95	81	117	122	738	931	950	1.134
Derivados ⁽²⁾	202	238	19	40	—	—	221	278
Préstamos	—	—	—	—	215	203	215	203
Depósitos a plazo	—	—	—	—	914	2.481	914	2.481
Efectivos y otros activos líquidos equivalentes	8	8	—	—	5.277	2.971	5.285	2.979
Otros activos financieros	—	—	—	—	8	6	8	6
Corrientes	210	246	19	40	6.414	5.661	6.643	5.947
TOTAL ⁽³⁾	305	327	136	162	7.152	6.592	7.593	7.081

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

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

⁽³⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ascendían a 710 y 1.306 millones de euros a largo plazo y a 3.892 y 5.743 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en la tabla anterior netas de sus correspondientes provisiones por deterioro.

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

Pasivos financieros

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

Millones de euros	30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019							
	A Valor Razonable ⁽²⁾		A coste amortizado		Total		Valor Razonable	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Bonos y obligaciones	—	—	5.696	4.199	5.696	4.199	5.863	4.551
Préstamos	—	—	3.042	2.946	3.042	2.946	3.042	2.946
Deudas por arrendamientos	—	—	2.861	2.709	2.861	2.709	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	958	917	958	917	883	934
Derivados ⁽¹⁾	104	82	—	—	104	82	104	82
Otros pasivos financieros	—	—	82	88	82	88	83	88
No corriente	104	82	12.639	10.859	12.743	10.941	9.975	8.601
Bonos y obligaciones	—	—	2.655	3.721	2.655	3.721	2.661	3.748
Préstamos	—	—	934	970	934	970	934	970
Deudas por arrendamientos	—	—	504	424	504	424	n/a	n/a
Deudas con entidades de crédito	—	—	1.166	1.328	1.166	1.328	1.166	1.328
Derivados ⁽¹⁾	501	397	—	—	501	397	501	397
Otros pasivos financieros	—	—	46	48	46	48	46	48
Corriente	501	397	5.305	6.491	5.806	6.888	5.308	6.491
TOTAL	605	479	17.944	17.350	18.549	17.829	15.283	15.092

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

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los Estados Financieros intermedios por su valor razonable a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

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

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

Operaciones con partes vinculadas

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

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

- Accionistas significativos: Sacyr. S.A. (ver Nota 4.1.4).
- Administradores y directivos: entendiéndose como tales los miembros del Consejo de Administración, así como los del Comité Ejecutivo, que tienen consideración de "personal directivo" a efectos de lo descrito en el apartado siguiente (ver epígrafe sobre "Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo").
- Personas, sociedades o entidades del Grupo: incluye las operaciones con sociedades o entidades del Grupo que no se eliminan en el proceso de consolidación, que fundamentalmente son las transacciones realizadas con sociedades integradas por el método de la participación (ver Nota 14 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2019).

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

Gastos e Ingresos

Millones de euros	30/06/2020				30/06/2019			
	Accionistas significativos	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Accionistas significativos	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
GASTOS E INGRESOS								
Gastos financieros	—	—	53	53	—	—	59	59
Arrendamientos	1	—	—	1	—	—	—	—
Recepciones de servicios	12	—	24	36	13	—	33	46
Compra de bienes ⁽²⁾	—	—	484	484	—	—	803	803
Otros gastos	—	—	83	83	—	—	14	14
TOTAL GASTOS	13	—	644	657	13	—	909	922
Ingresos financieros	—	—	45	45	—	—	62	62
Prestación de servicios	2	—	2	4	2	—	3	5
Venta de bienes ⁽³⁾	38	—	117	155	94	—	195	289
Otros ingresos	1	—	36	37	—	—	56	56
TOTAL INGRESOS	41	—	200	241	96	—	316	412

Otras Transacciones

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

Saldos a cierre del período

Millones de euros	30/06/2020				30/06/2019			
	Accionistas significativos	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total	Accionistas significativos	Administradores y directivos ⁽¹⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total
SALDOS A CIERRE DEL PERÍODO								
Clientes y Deudores comerciales	1	—	87	88	2	—	179	181
Préstamos y créditos concedidos	—	—	934	934	—	—	1.036	1.036
Otros derechos de cobro	—	—	90	90	—	—	—	—
TOTAL SALDOS DEUDORES	1	—	1.111	1.112	2	—	1.215	1.217
Proveedores y Acreedores comerciales	8	—	181	189	18	—	196	214
Préstamos y créditos recibidos	—	—	3.977	3.977	—	—	3.668	3.668
Otras obligaciones de pago ⁽¹⁰⁾	55	—	1	56	62	—	3	65
TOTAL SALDOS ACREEDORES	63	—	4.159	4.222	80	—	3.867	3.947

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

- (1) Incluye, en su caso, aquellas transacciones realizadas con Administradores y Directivos no incluidas en el apartado siguiente "Remuneraciones al Consejo de Administración y Personal directivo", que corresponderían al saldo vivo a la fecha de los préstamos concedidos a la alta dirección y sus correspondientes intereses devengados, así como los dividendos y otras retribuciones recibidas por tenencia de acciones de la Sociedad.
- (2) La columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, fundamentalmente, compras de productos con Repsol Sinopec Brasil (RSB) y a BPRY Caribbean Ventures LLC (BPRY).
- (3) En 2020 y 2019 la columna "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye, principalmente, ventas de producto a Iberian Lube Base Oil, S.A. (ILBOC) y Grupo Dynasol por importe en 2020 de 78 y 28 millones de euros y en 2019 de 122 y 44 millones de euros.
- (4) Incluye los préstamos concedidos y nuevas disposiciones de las líneas de crédito en el periodo, así como las aportaciones de capital a sociedades del Grupo con sociedades integradas por el método de la participación.
- (5) Incluye principalmente los préstamos otorgados y nuevas disposiciones de las líneas de crédito con sociedades integradas por el método de la participación.
- (6) Incluye fundamentalmente las garantías concedidas a los negocios conjuntos en Reino Unido, emitidas en el curso normal de las operaciones para cubrir las obligaciones de desmantelamiento de plataformas *offshore* en el mar del Norte.
- (7) Corresponde a los compromisos de compras, inversión o gasto adquiridos en el periodo.
- (8) Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos incluyen los importes correspondientes por la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerrada en enero de 2020, en el marco del programa de retribución "Repsol Dividendo Flexible" (ver 4.1.4).
- (9) En 2020 y 2019 "Personas, sociedades o entidades del Grupo" incluye fundamentalmente las cancelaciones de garantías concedidas a los negocios conjuntos en Reino Unido y de los acuerdos de financiación. En este epígrafe los importes por disminución de activos y pasivos se reflejan en valor absoluto.
- (10) En 2020 y 2019 "Accionistas significativos" incluye los importes correspondientes a la venta a Repsol, al precio fijo garantizado, de los derechos de asignación gratuita derivados de la ampliación de capital liberada cerradas en julio de 2020 y 2019, respectivamente. Dichos derechos figuran registrados como una cuenta a pagar.

Retribuciones al Consejo de Administración y personal directivo ¹²

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

Durante el primer semestre de 2020, un total de 15 personas han formado parte del Consejo de Administración y 9 personas del Comité Ejecutivo.

A continuación, se detallan las remuneraciones devengadas en el primer semestre de 2020 por las personas que, en algún momento del citado periodo y durante el tiempo que han ocupado dicha posición, han sido miembros del Consejo de Administración y por las personas que, igualmente en el mismo periodo y con idéntico criterio, han formado parte del Comité Ejecutivo.

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

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

⁽²⁾ Incluye el coste devengado de las pólizas de seguro por jubilación, invalidez y fallecimiento de los miembros del Consejo de Administración, incluyendo los correspondientes ingresos a cuenta por importe de 11 miles de euros (179 miles de euros en 2019).

⁽³⁾ Incluye las aportaciones a planes de pensiones, las aportaciones a planes de previsión y el importe de las primas por seguro de vida y accidentes (incluyendo en este caso los ingresos a cuenta correspondientes) por importe de 666 miles de euros (712 miles de euros en 2019).

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

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

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

Un total de 238 empleados y directivos se han acogido al décimo ciclo del Plan 2020-2023, adquiriendo el 29 de mayo de 2020 un total de 325.794 acciones, a un precio medio de 8,4935 euros por acción. Adicionalmente, las acciones entregadas a los Consejeros Ejecutivos como pago parcial del Programa ILP 2016-2019, que ascienden a 14.743, se han computado a efectos de la inversión en acciones prevista en este Plan de Compra de Acciones por los Beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo. Por tanto, el número total de acciones al amparo de este Plan es de 340.537. De esta forma, el compromiso máximo de entrega de acciones correspondiente al décimo ciclo por parte del Grupo con aquellos empleados que, transcurridos los tres años correspondientes al periodo de consolidación, hayan cumplido los requisitos del Plan, asciende a 113.512 acciones.

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

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

¹² A efectos de información en este apartado, Repsol considera "Personal directivo" a los miembros del Comité Ejecutivo. La mencionada clasificación como personal directivo, a meros efectos informativos, no sustituye ni se configura en elemento interpretador de otros conceptos de alta dirección contenidos en la normativa aplicable a la Sociedad (como la contenida en el Real Decreto 1382/1985), ni tiene por efecto la creación, reconocimiento, modificación o extinción de derechos u obligaciones legales o contractuales.

ii.) "Plan de Adquisición de Acciones"

En el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo compró 666.886 acciones propias por importe de 6.131.553 euros, que fueron entregadas a los empleados. Los miembros del Comité Ejecutivo, conforme a los términos previstos en el Plan, han adquirido en el semestre un total de 5.216 acciones.

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

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

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

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

Plantilla media

A continuación, se detalla la plantilla media a 30 de junio de 2020 y 2019:

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

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

La reconciliación entre el Resultado neto ajustado y el Resultado neto NIIF-UE del primer semestre de 2020 y de 2019 es la siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

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