

Grupo REPSOL

2019 Informe de Gestión
intermedio
Primer semestre



ACERCA DE ESTE INFORME:

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

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

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

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

MISIÓN, VISIÓN Y PRINCIPIOS DE ACTUACIÓN:

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

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

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

Información adicional en www.repsol.com.

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

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

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

ÍNDICE

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

ANEXOS

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

1. RESUMEN DE PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

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

RESULTADOS

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

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

1.115 M€
 Resultado neto ajustado

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

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

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

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

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

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

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

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

↑47%
 Flujo de caja de las operaciones

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

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

↑6%
Retribución
accionistas

ACTIVIDADES

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

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

RENOVACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

SOSTENIBILIDAD Y DIGITALIZACIÓN

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

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

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

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

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES E INDICADORES

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

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

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

⁽³⁾ Capital empleado de operaciones continuadas.

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

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

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

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

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

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

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

2. GOBIERNO CORPORATIVO

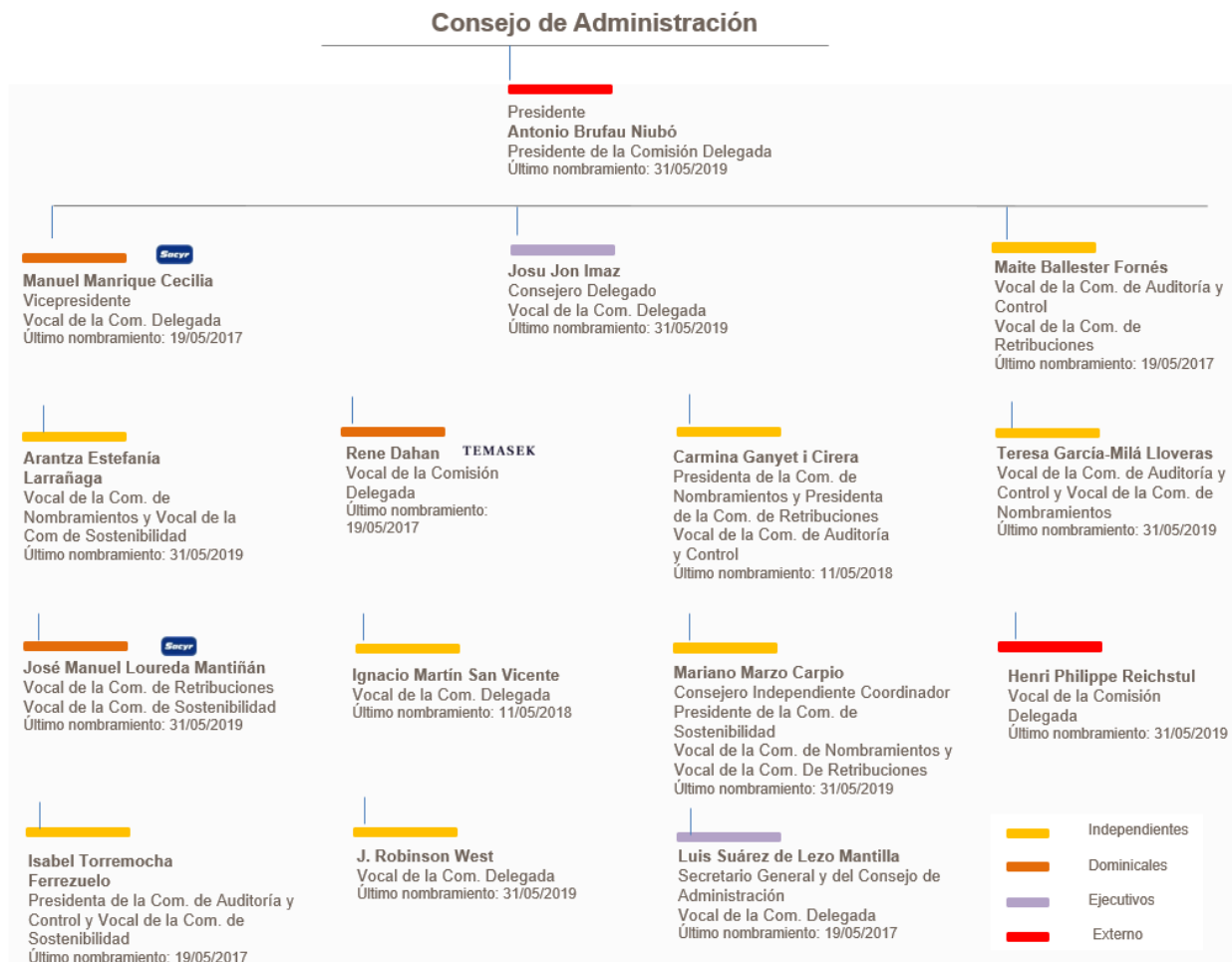
Cambios en el Consejo

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

33%
Mujeres en
el Consejo

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

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



3. ENTORNO

3.1 ENTORNO MACROECONÓMICO

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

3,3%

Crecimiento mundial previsto en 2019

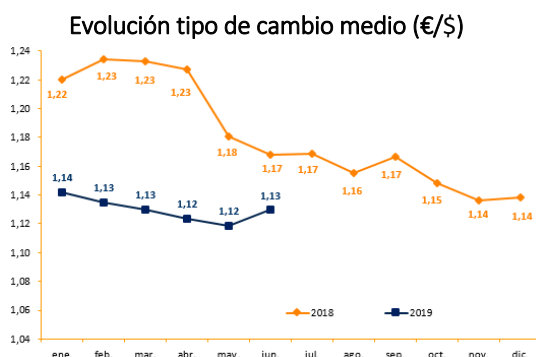
Después de la notable ralentización de la actividad y de los mercados financieros a finales del 2018, los bancos centrales de los países desarrollados han dado un giro a su política monetaria; la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) elevó los tipos de referencia cuatro veces durante 2018 y señaló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

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

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

1,13 €//\$

t/c medio 1^{er} semestre



3.2 ENTORNO ENERGÉTICO

Crudo - Brent

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

66 \$/bbl

Brent

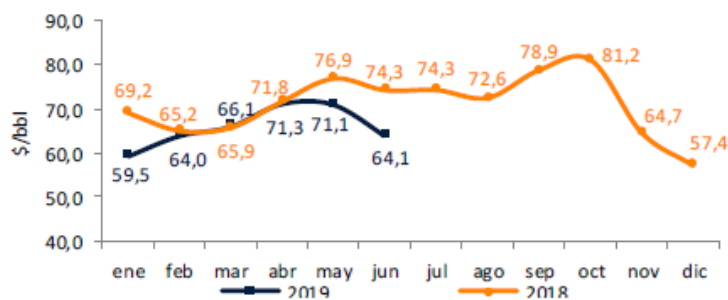
Por el lado de la oferta, tras la caída del precio registrada en el cuarto trimestre de 2018, en diciembre la OPEP junto con un grupo de países exportadores no-OPEP, tomaron la decisión de volver a la política

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

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

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

Evolución de la cotización media del Brent



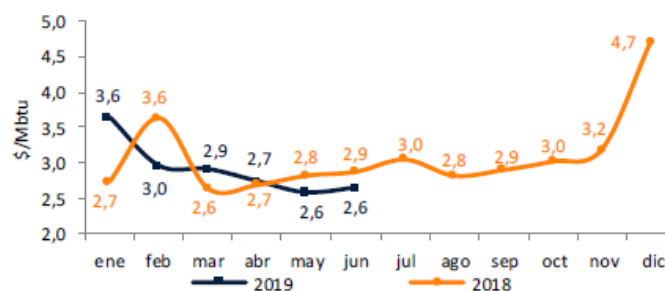
Gas Natural - Henry Hub

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

2,9 \$/MBtu
Henry Hub

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

Evolución de la cotización media del Henry Hub



4. DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

4.1 RESULTADOS

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

Resultado neto ajustado en línea con año anterior

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

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

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

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

Upstream

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

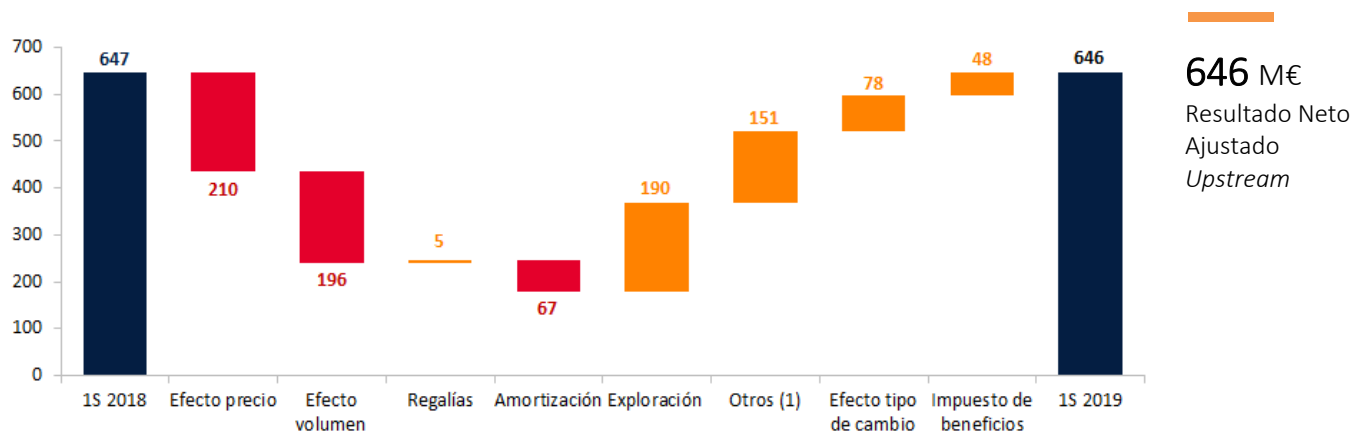
Respecto a la **actividad de exploración**, en el semestre se ha concluido la perforación de 10 sondeos exploratorios y 6 sondeos de delineamiento/*appraisal*, 9 con resultado positivo, 5 negativos y 2 en evaluación.

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

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

1.133 M€
Resultado Neto

Variación del Resultado neto ajustado *Upstream*



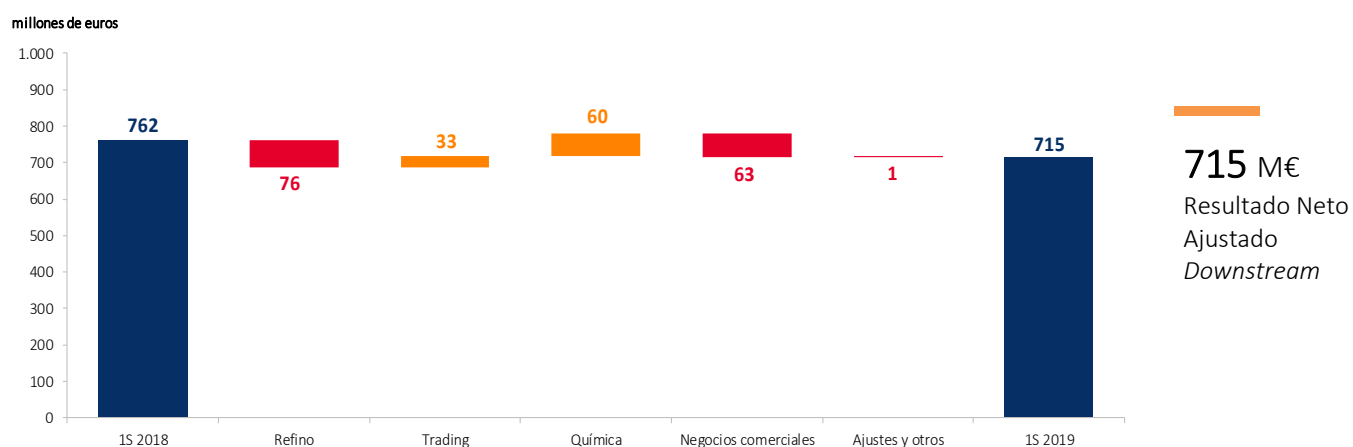
⁽¹⁾ Incluye, entre otros, los costes asociados a la producción y los resultados de participadas y minoritarios.

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

Downstream

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

Variación del Resultado neto ajustado *Downstream*



La variación del resultado obedece principalmente a:

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

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

Corporación y otros

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

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

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

7,6 %
ROACE

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

4.2 FLUJOS DE CAJA

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

↑47%

Flujo de caja de las operaciones

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

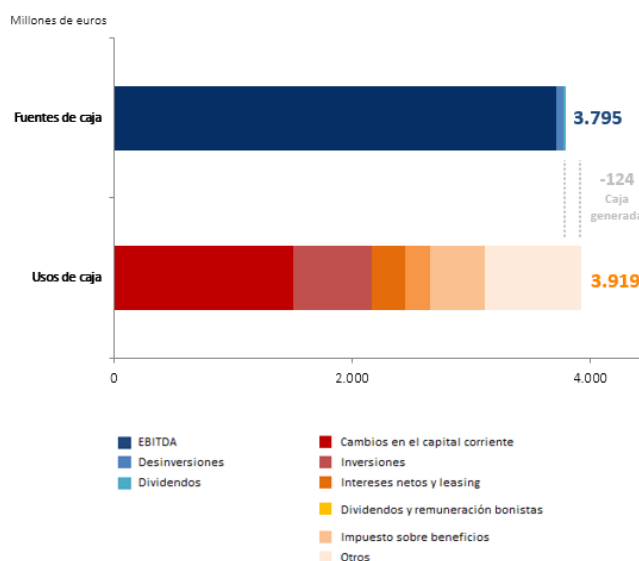
⁽¹⁾ No incluye los derivados sobre acciones de Repsol, S.A. contratados con entidades financieras sobre un notacional total de 76 millones de acciones y que forman parte de los "flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros" (+695 millones de euros).

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

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

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

Fuentes y usos de la caja



4.3 SITUACIÓN FINANCIERA

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

3.662 M€
Deuda Neta

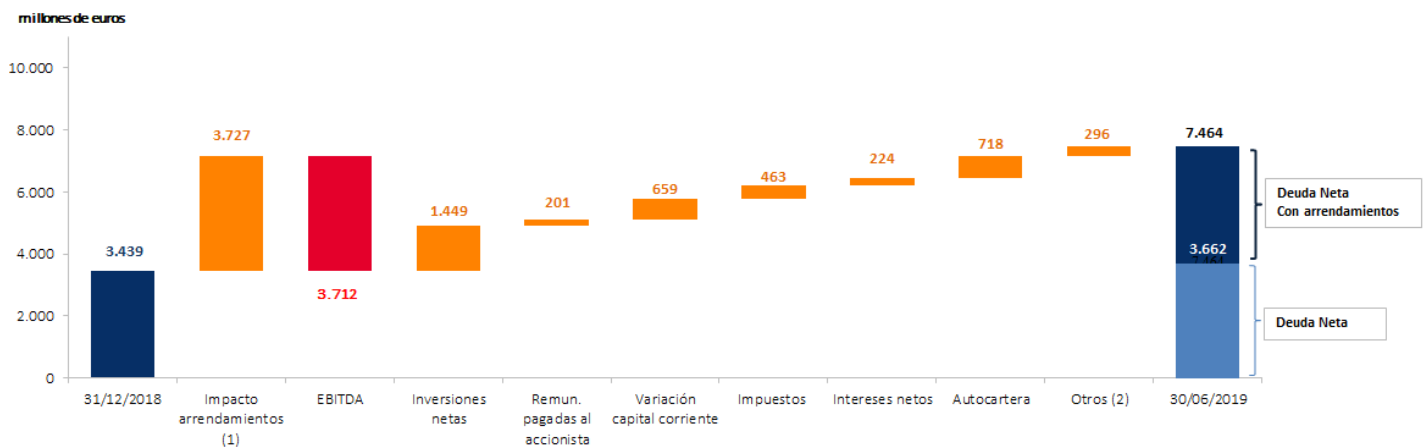
En línea con la política de prudencia financiera y del compromiso de mantenimiento de un alto grado de liquidez, los recursos líquidos mantenidos por el Grupo al final del ejercicio en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles superan ampliamente los vencimientos de deuda a corto plazo.

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

Endeudamiento

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

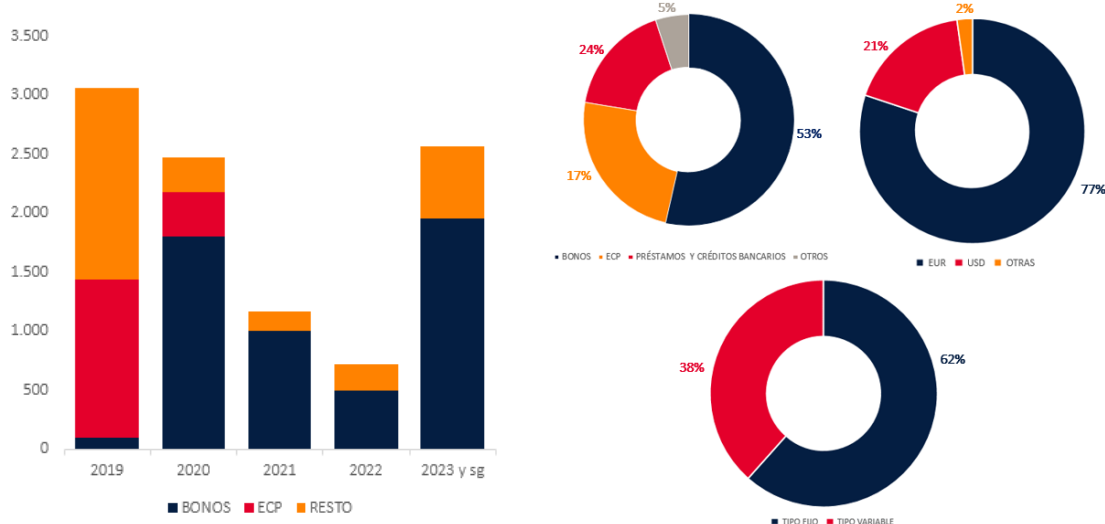
Variación de la deuda neta



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

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

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



10.000 M€
Deuda Bruta

Principales operaciones de financiación

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

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

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

Prudencia financiera

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

Liquidez
1,63 veces
 Vencimiento
 deuda c/p

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

⁽¹⁾ No incluye gasto financiero de los arrendamientos.

Calificación crediticia

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

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

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

4.4 RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

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

↑ 6%
 Retribución al
 accionista vs.
 1S 2018

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

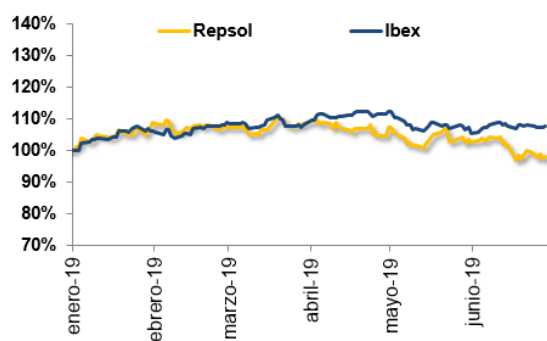
La Junta General Ordinaria de Accionistas 2019 aprobó una reducción de capital mediante la amortización de acciones propias¹, dirigida a compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se formalicen en el ejercicio 2019 en el marco del programa “Repsol Dividendo Flexible” descritas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

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

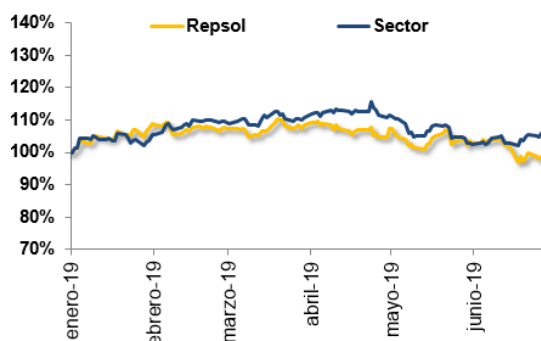
Nuestra acción

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

La acción de Repsol frente al Ibex 35



Repsol frente al sector¹ petrolero europeo



Fuente: Bloomberg

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

14,81 €
cotización
media

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

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

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

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

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

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

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

5. DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS

5.1 UPSTREAM

Principales magnitudes operativas

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

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

Nuestro desempeño en 1S19

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

⁽¹⁾ Detalle resultado neto ajustado por área geográfica:

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

Principales acontecimientos del semestre (1/3):

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

Principales acontecimientos del semestre (2/3):

NORTEAMÉRICA

EEUU: campaña exploratoria positiva en Alaska y Golfo de México e inicio de la producción en Buckskin

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

LATINOAMÉRICA – CARIBE

Trinidad y Tobago: inicio de la producción de gas en Angelin

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

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

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

Venezuela: entorno complejo

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

ASIA Y OCEANÍA

Indonesia: el mayor descubrimiento de gas del país en el bloque Sakakemang

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

Principales acontecimientos del semestre (3/3):

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

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

EUROPA

Noruega: nuevas adjudicaciones, extensiones, adquisiciones y descubrimiento exploratorio

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

Grecia: se firma un nuevo contrato exploratorio

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

Bulgaria: adquisición nuevo bloque exploratorio

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

AFRICA

Libia: entorno complejo

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

5.2 DOWNSTREAM

Principales magnitudes

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

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

Nuestro desempeño en 2019

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

⁽¹⁾ Detalle Resultado Neto Ajustado por área geográfica:

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

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

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

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

Química: mayores ventas de productos y nuevas certificaciones

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

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

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

Movilidad: expansión internacional, movilidad eléctrica y digitalización

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

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

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

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

6. SOSTENIBILIDAD

Principales acontecimientos del semestre:

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



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

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

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

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

Para más información véase www.repsol.com.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXO I. RIESGOS

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

ANEXO II. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

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

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

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

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

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

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

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

Efecto patrimonial

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

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

Resultados específicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EBITDA:

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

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

Primer semestre

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

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

Segundo trimestre

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

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

ROACE:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Medidas de caja

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones de explotación:

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

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

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

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

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

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

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

(3) No incluye los pasivos por arrendamiento.

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

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

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

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

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

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

(2) No incluye los pasivos por arrendamiento.

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.

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

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.

ANEXO III. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS

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

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

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

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

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

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