

GRUPO REPSOL

Informe de
Gestión
intermedio
1er semestre
2021



ACERCA DE ESTE INFORME

El **Informe de Gestión Intermedio** del Grupo Repsol¹ debe leerse conjuntamente con el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2020². Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados³ correspondientes al primer semestre 2021 (en adelante Estados financieros intermedios del primer semestre). Ambos informes han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 28 de julio de 2021.

La **información financiera** incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo con el modelo de reporte del Grupo que se describe a continuación:

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

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

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

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

Este modelo de reporte utiliza Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), es decir, magnitudes "ajustadas" respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE. La información, desgloses y conciliaciones se incluyen en el Anexo I "Medidas Alternativas de Rendimiento" de este informe y se actualiza trimestralmente en la página web de Repsol (www.repsol.com). En el Anexo II se presentan el Balance de situación, la Cuenta de pérdidas y ganancias y el Estado de flujos de efectivo preparado bajo el modelo de Reporting del Grupo.

La **información no financiera** correspondiente a los indicadores de Sostenibilidad que se incorporan en este documento se ha calculado de acuerdo con las normas corporativas que establecen los criterios y la metodología común a aplicar en cada materia. *Para más información véase el apartado 8 Sostenibilidad del Informe de Gestión del Grupo de 2020.*

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 2020.

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

ÍNDICE

1.	RESUMEN DEL PRIMER SEMESTRE 2021	4
2.	ENTORNO.....	8
2.1	ENTORNO MACROECONÓMICO	8
2.2	ENTORNO ENERGÉTICO	8
3.	IMPACTOS COVID-19	10
4.	DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS.....	11
4.1	RESULTADOS.....	11
4.2	FLUJOS DE CAJA	15
4.3	SITUACIÓN FINANCIERA	15
4.4	RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS	17
5.	DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS.....	19
5.1	EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	19
5.2	INDUSTRIAL.....	22
5.3	COMERCIAL Y RENOVABLES	24
6.	SOSTENIBILIDAD.....	26
7.	GOBIERNO CORPORATIVO.....	29
8.	EVOLUCIÓN PREVISIBLE	30
8.1	EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL ENTORNO.....	30
8.2	EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS	32
8.3	ACONTECIMIENTOS RELEVANTES EN EL SEGUNDO SEMESTRE.....	32
	ANEXO I. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO.....	33
	ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS MODELO DE REPORTING REPSOL	42
	ANEXO III. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS	45

1. RESUMEN DEL PRIMER SEMESTRE 2021

ENTORNO DE RECUPERACIÓN

En el primer semestre de 2020, la crisis mundial provocada por el COVID-19 derrumbó la demanda y los precios de nuestras materias primas y productos de referencia. En lo que va de 2021, el avance de los programas de vacunación y las políticas públicas de apoyo a la salida de la crisis han permitido una progresiva recuperación de la actividad económica y de la movilidad -si bien todavía desigual en los distintos países-, que han impulsado la demanda y los precios de dichos bienes. Como reflejo de esta dinámica en los precios, el crudo Brent superó en junio los 70 \$/bbl (promediando en el semestre 65,0 \$/bbl).

Recuperación de precios y demanda

DESEMPEÑO Y SITUACIÓN FINANCIERA

Este mejor entorno, junto con las medidas implantadas por la compañía para superar la crisis y afrontar la recuperación, han permitido a Repsol alcanzar un resultado neto de 1.235 millones de euros en el primer semestre de 2021, con un aumento significativo de la generación de caja de los negocios.

RESULTADOS DEL PERIODO (Millones de euros)	1S 2021	1S 2020	Δ
Exploración y Producción	678	(51)	729
Industrial	239	296	(57)
Comercial y Renovables	228	163	65
Corporación y otros	(186)	(219)	33
Resultado neto ajustado	959	189	770
Efecto patrimonial	489	(1.088)	1.577
Resultados específicos	(213)	(1.585)	1.372
Resultado neto	1.235	(2.484)	3.719

Buenos resultados apoyados en un modelo integrado

El **resultado neto ajustado** ha ascendido a 959 millones de euros (189 millones de euros en 2020), con un destacado comportamiento de los negocios de Exploración y Producción, Química y Movilidad.

La mejora de resultados en **Exploración y Producción** viene determinada por la recuperación de los precios de crudo y gas y por las medidas de eficiencia capturadas, así como por la contribución de Libia, cuya producción estuvo interrumpida la mayor parte del año anterior. En el segmento **Industrial**, la caída de los márgenes internacionales en Refino por el descenso de la demanda se ha visto compensada por el notable desempeño en Química, con márgenes extraordinariamente elevados. Los resultados de los negocios de **Comercial y Renovables** se ven impulsados por la recuperación de las ventas en los negocios de Movilidad -que al final del periodo se acercan a los niveles previos a la pandemia en gasolinas y gasóleos- y por la eficiente gestión de costes.

El aumento de los precios internacionales de crudos y productos han incrementado significativamente el valor de los inventarios, generando un relevante **efecto patrimonial**. Por último, los resultados **específicos** -que en 2020 reflejaron saneamientos contables en los activos de Exploración y Producción- incluyen principalmente provisiones y costes de reestructuración de plantilla.

En suma, el **resultado neto** obtenido en el periodo asciende a 1.235 millones de euros (-2.484 millones de euros en 2020).

En un entorno de progresiva recuperación de la actividad, el **EBITDA** del periodo ha aumentado hasta 3.635 millones de euros, el **flujo de caja de las operaciones** ha ascendido a 1.932 millones de euros y el **flujo de caja libre** a 955 millones de euros.

Sólida generación de caja en los negocios

La generación de caja y las medidas adoptadas para la protección del balance, que incluyen la emisión de bonos híbridos subordinados, han reducido la **deuda neta** a 6.386 millones de euros (apalancamiento del 23,4%) y han aumentado la **liquidez** hasta 9.448 millones de euros (que cubre 2,2 veces los vencimientos

en el corto plazo). Esta sólida posición financiera se ha visto refrendada por las agencias de rating, que han mantenido el **grado de inversión** de Repsol, mejorando Moody's su perspectiva de negativa a estable.

La **retribución a los accionistas** en el primer semestre ha ascendido a 0,288 euros por acción, mediante el programa "*Repsol dividendo flexible*" que sustituye al dividendo a cuenta de 2020. Adicionalmente, en julio se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,30 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2020. Asimismo, en 2021 se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de acciones propias, que incrementa el beneficio por acción. La **cotización de la acción** durante el primer semestre del ejercicio registró una significativa recuperación respecto a los niveles de inicio del año.

ACTIVIDADES DE LOS NEGOCIOS

En **Exploración y Producción**, la reanudación de la producción en Libia, los planes de reducción de costes y la redefinición de los planes de explotación de activos han permitido aprovechar el mejor entorno de precios. La producción alcanzada en el primer semestre (599,3 Kboe/d, un 11% menos que el año anterior) se explica por diversas causas, buena parte circunstanciales (tormentas invernales en EE.UU., mantenimientos programados e incidencias operativas...). La campaña exploratoria, más selectiva que en ejercicios anteriores, ha terminado con un descubrimiento en Bolivia y un sondeo positivo de delineamiento en Indonesia.

En **Industrial**, se han adaptado los esquemas de producción, logísticos y comerciales al entorno de débil demanda en Refino. Por su parte, los negocios de Química, impulsados por históricos márgenes internacionales, tuvieron un excelente desempeño. Asimismo, se ha mantenido el esfuerzo en la innovación y la digitalización, poniendo en marcha nuevos proyectos alineados con la estrategia de descarbonización y economía circular del Grupo y orientados a transformar las instalaciones industriales en *hubs* multienergéticos capaces de generar productos de baja, nula o incluso negativa huella de carbono.

En **Comercial y Renovables**, se han incrementado las ventas en las estaciones de servicio de España en un 16%, a pesar del paulatino levantamiento de las restricciones a la movilidad y de los efectos de la tormenta Filomena. Por su parte, la entrada en operación comercial del parque eólico Delta I y de la primera fase del parque fotovoltaico Kappa, así como del negocio de Chile, han supuesto que Repsol cuente con 467,9 MW de capacidad total instalada en operación de generación de renovables. Asimismo, ha continuado el impulso al modelo de oferta multienergética centrado en el cliente que ha permitido aumentar el número de clientes de comercialización de electricidad y gas respecto al mismo período del año anterior.

Repsol ha continuado con el **proceso de transformación de la compañía**, aplanando la estructura organizativa y configurando ámbitos más amplios de gestión para agilizar la toma de decisiones, ganar flexibilidad y facilitar los flujos de comunicación y colaboración. Por otra parte, se ha mantenido el esfuerzo y foco en la tecnología y la digitalización, como palancas clave para acelerar la transición hacia modelos de negocio innovadores y que permitan la descarbonización de la Compañía.

IMPULSO A LA DESCARBONIZACIÓN

Repsol ha acelerado el cumplimiento de la ruta marcada por el Plan Estratégico 21-25 para alcanzar su objetivo cero emisiones en 2050.

En **Exploración y Producción**, en la línea de priorizar valor sobre volumen y poner foco en las áreas geográficas con mayores ventajas competitivas, durante el semestre se han vendido o se han alcanzado acuerdos para la venta de activos en Rusia, Malasia, Argelia y Noruega, ha cesado la producción en España y se ha concentrado la actividad exploratoria en un número menor de países. Los fondos obtenidos y los ahorros en inversiones contribuirán a financiar proyectos estratégicos y nuevas iniciativas bajas en carbono.

En **Industrial** destacan las inversiones anunciadas en los complejos industriales de Tarragona, para proyectos de economía circular, y Cartagena, con la construcción de una planta de biocombustibles avanzados, así como la integración en el consorcio para desarrollar en el País Vasco la primera planta de electrolizadores alcalinos en España.

Transformación de los complejos petroquímicos en *hubs* multienergéticos

Aumento de la capacidad instalada renovable

Estrategia integrada de transición energética y descarbonización

En **Comercial y Renovables** en España, se ha iniciado la operación del primer complejo fotovoltaico (Kappa, con 90,5 MW), la operación en pruebas de Valdesolar (47,8 MW) y las obras del proyecto eólico Delta II (859 MW) y se ha adquirido Gana Energía, que comercializa energía 100% renovable. En EE.UU. se ha iniciado la actividad de renovables con la compra del 40% de la compañía estadounidense Hecate Energy.

En las convocatorias de manifestaciones de interés para los fondos europeos *Next Generation* llevadas a cabo por el Gobierno de España, Repsol ha presentado un **portafolio de 31 proyectos** que combinan tecnología, descarbonización y economía circular, creación de empleo de calidad y equilibrio territorial, por una inversión total asociada de 6.359 millones de euros.

Repsol ha publicado una nueva estrategia integral de **financiación sostenible** para acompañar al proceso de transición energética. Ofrece flexibilidad y transparencia en la emisión de instrumentos financieros a través de bonos verdes y de transición, así como de instrumentos financieros cuyas condiciones económicas están ligadas al cumplimiento de objetivos clave de sostenibilidad como compañía.

SOSTENIBILIDAD

En el primer semestre se ha aprobado el Plan Global de Sostenibilidad 2021 (PGS) y se ha avanzado en los **Planes de Sostenibilidad** locales en más de 20 países y complejos industriales, alineados con la Agenda 2030 de Naciones Unidas y el Plan Estratégico 21-25.

Cumpliendo el objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero que limite los efectos del cambio climático, se han implantado acciones de mejora en las instalaciones que han evitado emisiones de CO₂ de 176 mil toneladas.

En el contexto del COVID-19, Repsol ha implementado medidas para salvaguardar la salud y seguridad de sus **trabajadores** sin afectar a las operaciones ni al servicio ofrecido. Los indicadores de accidentabilidad personal (IFT) y de procesos (PSIR) se han reducido significativamente respecto a los del año 2020.

**Nuevos
proyectos para
impulsar la
transformación**

PRINCIPALES MAGNITUDES E INDICADORES

Indicadores financieros ⁽¹⁾⁽²⁾	1S 2021	1S 2020	Desempeño de nuestros negocios ⁽³⁾	1S 2021	1S 2020
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA	3.635	589	Producción neta de líquidos día (kbb/d)	221	229
Resultado de las operaciones	1.679	494	Producción neta de gas día (kbep/d)	378	446
Resultado neto ajustado	959	189	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	599	675
Resultado neto	1.235	(2.484)	Precio medio de realización de crudo (\$/bbl)	57,7	35,8
Beneficio por acción (€/acción)	0,80	(1,59)	Precio medio de realización de gas (\$/kscf)	3,6	2,2
ROACE (%)	4,5	(7,3)	EBITDA	1.845	988
Inversiones	1.061	1.113	Resultado neto ajustado	678	(51)
Caja y Liquidez			Flujo de caja de las operaciones	1.287	684
Flujo de caja de las operaciones	1.932	864	Inversiones	418	603
Flujo de caja libre	955	172			
Caja generada	163	(359)	Industrial		
Liquidez	9.448	9.762	Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Deuda y Capital Disponible			Crudo procesado (Mtep)	18,2	18,5
Deuda Neta	6.386	8.026	Utilización conversión refino España (%)	77,3	91,4
Capital empleado	27.348	30.966	Utilización destilación refino España (%)	73,4	76,1
Deuda Neta / Capital empleado (%)	23,4%	25,9%	Indicador margen refino España (\$/Bbl)	0,9	3,9
Retribución a nuestros accionistas			Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.382	1.297
Retribución al accionista (€/acción)	0,288	0,424	EBITDA	1.355	(670)
			Resultado neto ajustado	239	296
Indicadores Sostenibilidad ⁽³⁾	1S 2021	1S 2020	Flujo de caja de las operaciones	254	90
Personas			Inversiones	203	227
Nº empleados	24.542	24.373			
Nuevos empleados	1.476	664	Comercial y Renovables		
Seguridad y medioambiente			Estaciones de servicio ⁽⁶⁾ (nº)	4.950	4.955
Indicador de seguridad de proceso (PSIR) ⁽⁴⁾	0,23	0,62	Ventas de Marketing propio	9.570	8.936
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT) ⁽⁴⁾	0,91	1,11	Ventas GLP (kt)	650	601
Reducción de emisiones de CO ₂ (Mt)	0,176	0,279	Capacidad instalada ⁽⁷⁾ - bajas emisiones (Mw)	5.935	4.966
Nº de derrames de hidrocarburos > 1 bbl	5	5	Generación electricidad (GWh)	2.052	2.293
			EBITDA	519	360
Impuestos pagados	5.227	4.442	Resultado neto ajustado	228	163
			Flujo de caja de las operaciones	570	125
			Inversiones	413	259
Entorno Macroeconómico	1S 2021	1S 2020	Indicadores Bursátiles	1S 2021	1S 2020
Brent medio (\$/bbl)	65,0	40,1	Cotización al cierre (€/acción)	10,55	7,79
WTI medio (\$/bbl)	62,2	36,8	Cotización media (€/acción)	10,15	9,79
Henry Hub medio (\$/MBtu)	2,8	1,8	Capitalización bursátil al cierre (millones €)	16.120	12.193
Pool Eléctrico - OMIE ⁽⁵⁾ (€/MWh)	58,3	29,0			
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,21	1,10			
CO ₂ (€/Tn)	43,8	22,1			

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

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

⁽³⁾ Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Más información en el apartado 8 del Informe de Gestión Integrado 2020.

⁽⁴⁾ El dato correspondiente al ejercicio 2020 es el de cierre anual.

⁽⁵⁾ Operador del Mercado Ibérico de Energía.

⁽⁶⁾ El número de estaciones de servicio (EE.S.) incluye controladas y abanderadas.

⁽⁷⁾ Incluye capacidad instalada en operación y en desarrollo.

2. ENTORNO

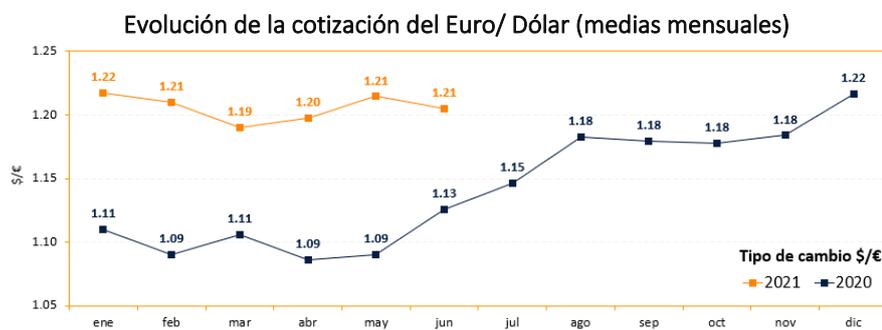
2.1 ENTORNO MACROECONÓMICO

En 2020 la **economía global** se tuvo que enfrentar a un enorme *shock*, causado por la pandemia COVID-19 y la necesidad de recurrir a medidas de confinamiento para proteger la salud de las personas. La magnitud y la velocidad del colapso en la actividad no tuvo precedentes y en el segundo trimestre de 2020 la contracción fue tres veces mayor que durante lo peor de la crisis financiera global. Sin embargo, el decidido apoyo de políticas económicas permitió sostener la renta de los hogares y favorecer un repunte posterior a medida que las restricciones se suavizaban. Durante 2021 el avance de la vacunación ha permitido afianzar la recuperación económica y mantener las expectativas de un daño estructural relativamente bajo después de esta crisis. No obstante, la aparición de nuevas cepas supone un riesgo.

6%
Crecimiento mundial previsto en 2021

Con todo, según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, *World Economic Outlook* abril 2021), tras una contracción histórica de la economía mundial en 2020 (-3,3%), se produciría un notable crecimiento del 6,0% en 2021 y del 4,4% en 2022. *Para más información véase el apartado 8.1.*

En un entorno de elevada incertidumbre y altas necesidades de liquidez, durante los primeros meses de 2020 se intensificó la **apreciación del dólar**, llegando a niveles de 1,078 euros/dólar a inicios de abril. Sin embargo, desde entonces y hasta la primera parte de 2021 el dólar tendió a depreciarse, especialmente frente al euro. El motivo fue que la reducción en la aversión al riesgo propició que el diferencial de tipos de interés y los fundamentales cobraran más relevancia en la determinación del tipo de cambio. Así pues, la reducción por parte de la Reserva Federal de EE.UU. de los tipos de interés de referencia a la cota cero, donde ya los tenía el Banco Central Europeo, y las mayores necesidades de financiación en EE.UU. por su elevado déficit fiscal y externo, presionaron hacia una debilidad del dólar. Pero en los últimos meses de 2021, el mayor avance en la recuperación económica de EE.UU. junto con mayores riesgos al alza en la inflación, están adelantando las expectativas de alzas de tipos en ese país. Esto podría llevar a cierta apreciación del dólar, que se ha situado recientemente en torno a 1,18.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

2.2 ENTORNO ENERGÉTICO

Crudo - Brent

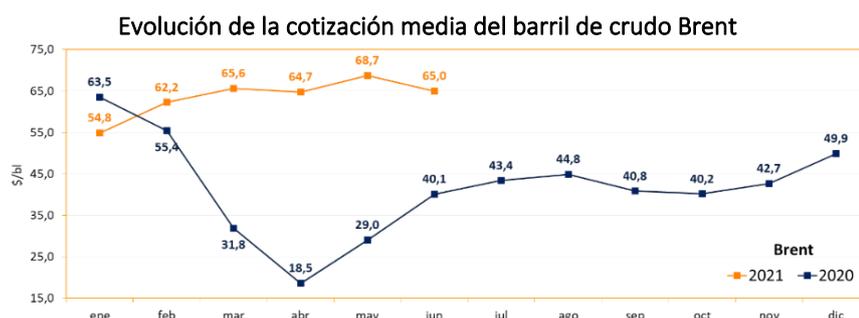
El crudo de referencia Brent empezó 2021 rondando apenas los 50 \$/bbl, mientras que a mediados de año, ya ha retomado los niveles de mayo de 2019 superando en junio los 70 \$/bbl, un 60% de incremento en lo que va de año. Las razones para esta recuperación del precio se observan tanto por el lado de la demanda como de la oferta. La normalización del estilo de vida de las personas ha llevado a una recuperación de la movilidad tanto la relacionada con el ocio como con la actividad real. Todo esto viene de la mano de los procesos de vacunación, los cuales están siendo exitosos sobre todo en los países avanzados.

65,0 \$/bbl
Brent medio del primer semestre

Por el lado de la oferta, la sólida adhesión de los países pertenecientes al grupo OPEP+ al acuerdo de recortes de abril de 2020 ha permitido reequilibrar el mercado y reducir los inventarios globales. Recientemente, la OPEP+ ha mostrado ciertas fisuras entre sus miembros y tras semanas de disputas han alcanzado un nuevo compromiso en julio que, si bien prolonga los acuerdos de recortes hasta diciembre de 2022, sube la base de referencia de estos recortes (a partir de mayo de 2022 a cinco países (Arabia Saudí, Rusia, Emiratos Árabes Unidos, Irak y Kuwait).

Asimismo, a pesar del aumento de los precios, los flujos financieros hacia el mercado del petróleo todavía son algo moderados. Los volúmenes de negociación se han mantenido bajos y el posicionamiento especulativo en petróleo es relativamente bajo, lo que podría allanar el camino para precios más altos en los próximos meses.

Pero como es lógico, no todos los vectores están tirando del precio al alza y existen factores que siembran dudas: i) la movilidad aérea va con cierto retraso, lo que en definitiva resta capacidad a la demanda para alcanzar los niveles pre-pandemia; ii) las nuevas variantes de la COVID-19 pueden hacer tomar nuevas medidas de confinamiento; y iii) el potencial acuerdo nuclear iraní puede llevar a un levantamiento de las restricciones de exportación de Irán, aunque el mercado no espera que su producción entre muy rápido al sistema en caso de que se alcance el acuerdo.



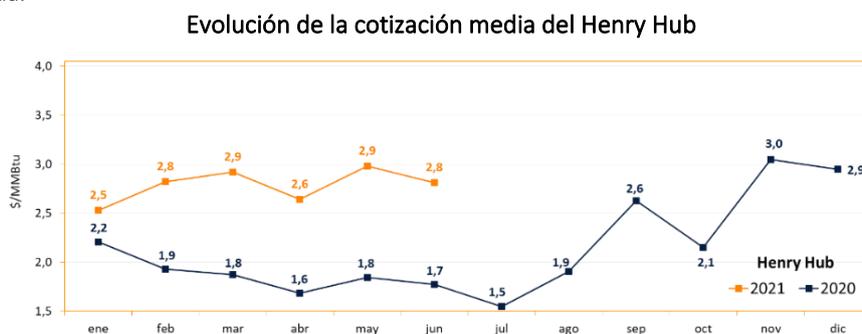
Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub

El precio del gas natural estadounidense Henry Hub promedió 2,8 \$/MBtu en el primer semestre de 2021, cotizando en torno a 1\$ por encima del mismo período de 2020. Este aumento del precio del gas se ha debido a un progresivo ajuste del mercado. Por el lado de la oferta, los cortes productivos como consecuencia de la climatología (vórtice polar en febrero, fuertes bancos de niebla, inicio adelantado de la temporada de huracanes) han supuesto una ralentización significativa de los ritmos de crecimiento de la producción vistos hasta la fecha. Por el lado de la demanda, unas temperaturas por debajo de lo habitual hasta el pasado mes de mayo, junto con unas elevadísimas exportaciones de gas natural licuado (GNL) que alcanzaron máximos de 12 Bcf/d, han servido de soporte al precio que se ha mantenido en niveles muy superiores a los vistos en 2020. Por otra parte, la evolución positiva de la pandemia, con la buena marcha de los programas de vacunación y el restablecimiento de la actividad económica, no solo en países clave del consumo de gas como China, sino también de la doméstica, se han traducido en una gran estabilidad de los precios durante todo el período de referencia.

2,8 \$/MBtu
Henry Hub
medio del
primer semestre

A corto plazo, se espera que, en promedio, se mantenga este nivel de precios ante unas expectativas de un verano cálido, con unos niveles de producción estabilizados y un elevado ritmo exportador, con posibilidad de observar cierto repunte de cara al próximo invierno, consecuencia de este mayor equilibrio del balance oferta-demanda.



Fuente: Bloomberg y Dirección de Estudios de Repsol.

Para más información respecto a la evolución previsible en el segundo semestre véase el apartado 8.1.

Emisiones de CO₂

El precio de las emisiones de CO₂ sufrió un cambio estructural durante el año 2020. Primero, por el endurecimiento de los objetivos de emisiones fijados por la Unión Europea (hasta el 55%) y, segundo, por haberse convertido en un producto financiero para la especulación, igual que otras materias primas. Ese cambio se ha mantenido durante el año 2021, y los precios durante el primer semestre han promediado cerca de los 44 €/t, cuatro veces superior a la media de los últimos 10 años.

Durante el primer semestre de 2021, el mercado europeo de emisiones ha sido influenciado por otros factores, como el comienzo del mercado de emisiones de Reino Unido, o el cálculo de las nuevas cifras de la reserva de estabilidad, del cual habría que destacar que volverá a retirar derechos durante el siguiente periodo, lo que podría continuar empujando al alza el precio de los derechos. Sin embargo, estos factores han tenido un efecto muy puntual, sin alterar la tendencia al alza del precio.

3. IMPACTOS COVID-19

Durante 2020, la pandemia internacional provocada por el COVID-19 dio lugar a una profunda crisis sanitaria, social y económica. En el primer semestre de 2021, el lanzamiento de programas de vacunación ha permitido una mejora de la situación y ha generado expectativas de salida de la crisis. En este contexto, la recuperación económica es notable, si bien su alcance en cada país varía, dependiendo del progreso de la vacunación, la eficacia de las políticas de apoyo y las características estructurales con las que entraron en la crisis de la COVID-19. *Para más información véanse apartados 2 y 8.*

Por lo que toca a nuestras actividades, hay que destacar que, a lo largo de toda la crisis y a pesar de las dificultades planteadas por la naturaleza de esta pandemia, Repsol ha mantenido la operación segura de sus negocios, la mayoría de los cuales son considerados actividades esenciales o estratégicas en los países donde está presente. Actualmente, la recuperación de la actividad y de la rentabilidad se aprecia favorablemente en todos los negocios, aunque no en la misma medida:

Exploración y producción

La recuperación de los precios del crudo y gas, junto con las medidas de eficiencia y optimización de operaciones e inversiones realizadas para mitigar la debilidad de la demanda, han impulsado los resultados de Exploración y Producción durante el primer semestre a niveles previos a la pandemia. Es destacable la reducción de las inversiones (-31% vs primer semestre 2020) y de la actividad exploratoria.

Negocios industriales

En Refino, la reducción de la demanda global ha llevado al cierre temporal de refinerías en todo el mundo, incluyendo Europa. El sistema de refino de Repsol, aunque también ha tenido que reducir su utilización, ha conseguido mantener tasas de actividad razonables equilibrando producción, ventas y capacidad de almacenamiento. Pese a todo ello, Repsol se ha visto en la necesidad de ejecutar expedientes temporales de regulación de empleo (ERTEs) sobre las plantillas de los complejos industriales de Coruña, Puertollano y Bilbao. En el caso concreto del ERTE de Puertollano se pudo dar por finalizado el pasado 21 de junio a medida que se ha ido recuperando la demanda de productos petrolíferos.

En Química, por el contrario, durante este periodo se han alcanzado máximos históricos en los márgenes por el incremento de la demanda y por la menor oferta como consecuencia de la reducción de capacidad disponible (paradas de optimización de algunas plantas en Europa, mayores exportaciones a América Latina y reducción de importaciones debidas al bloqueo del Canal de Suez en marzo...).

Negocios comerciales

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

En España, si bien han aumentado en el semestre las ventas de carburantes en estaciones de servicio en un 16% frente a 2020, todavía han estado un 18% por debajo de las del año 2019. No obstante, hay que destacar que al final del periodo, fruto de la progresiva recuperación, se han alcanzado niveles de venta más cercanos a los de antes de la crisis (-12% vs junio de 2019, en términos homogéneos).

Por su parte, las ventas de queroseno para aviación continúan muy débiles (-59% frente a primer semestre de 2019), debido al menor consumo interno y la baja actividad internacional.

En el negocio de GLP se han incrementado las ventas con respecto al mismo período del año anterior en los sectores de restauración, hostelería, servicios y automoción, aunque aún sin alcanzar los niveles del año 2019, afectados por la parcial recuperación del sector turístico.

Resulta difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo afectarán en el futuro los impactos de la pandemia a los negocios de Repsol. La demanda global de crudo, gas y productos petrolíferos como consecuencia de la evolución de la actividad económica y, en particular, de la recuperación de la movilidad, se verá afectada por la evolución de la pandemia. El desarrollo de nuevas vacunas y los planes para administrarlas, las medidas de control que apliquen las autoridades sanitarias y las políticas que se adopten para mitigar los impactos sociales y económicos de la crisis, condicionarán el alcance y duración tanto de la crisis como de la recuperación posterior.

4. DESEMPEÑO FINANCIERO Y RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

4.1 RESULTADOS

Repsol alcanzó un resultado neto de 1.235 millones de euros en el primer semestre de 2021. Las oportunidades que ha presentado la mejora del entorno de los negocios (aumento de los precios del crudo y del gas, mejora del margen internacional de química -en niveles históricos-, progresiva recuperación de la demanda de combustibles por las menores restricciones a la movilidad) se han podido aprovechar adecuadamente gracias a las medidas adoptadas por la compañía al inicio de la pandemia para afrontar el difícil contexto de la COVID-19 y al cambio de estrategia definido ante las expectativas de salida de la crisis.

<i>Millones de euros</i>	1S 2021	1S 2020	Δ
Exploración y Producción	678	(51)	729
Industrial	239	296	(57)
Comercial y Renovables	228	163	65
Corporación y otros	(186)	(219)	33
Resultado neto ajustado	959	189	770
Efecto patrimonial	489	(1.088)	1.577
Resultados específicos	(213)	(1.585)	1.372
Resultado neto	1.235	(2.484)	3.719

Resultado Neto Ajustado

El impacto de la recuperación de precios en los negocios Upstream e Industriales, así como los mayores volúmenes de ventas en los negocios comerciales, impulsan una mejora del **EBITDA** en el periodo (3.635 vs. 589 millones de euros en 1S 2020).

Sólidos
resultados

<i>EBITDA</i> (millones de euros)	1S 2021	1S 2020	Δ
Exploración y Producción	1.845	988	857
Industrial	1.355	(670)	2.025
Comercial y Renovables	519	360	159
Corporación y otros	(84)	(89)	5
TOTAL	3.635	589	3.046

El **resultado neto ajustado** ha sido 959 millones de euros, frente a los 189 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

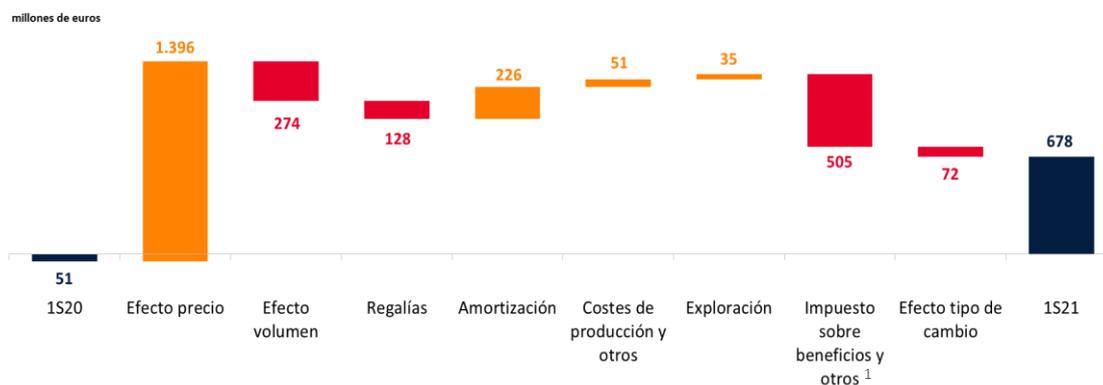
Exploración y Producción

La **producción** media del periodo asciende a 599 Kbp/d, un 11% inferior a la del mismo periodo de 2020 y la **actividad e inversión exploratoria** se ha reducido notablemente. Las **inversiones** (418 millones de euros) disminuyen significativamente respecto al 1S 2020 (-31%) para priorizar valor sobre volumen y poner foco en las áreas geográficas prioritarias y disminuir la intensidad exploratoria. Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en Noruega, Trinidad y Tobago, EE.UU. y Reino Unido. La inversión exploratoria se ha centrado principalmente en EE.UU., México, Bolivia e Indonesia. *Para más información de las actividades del segmento Exploración y Producción véase el apartado 5.1.*

El **resultado neto ajustado** ha ascendido a 678 millones de euros, notablemente superior al del 1S20 (-51 millones de euros) como consecuencia de los mayores precios de realización del crudo (+61%) y gas (+64%), la menor amortización (impacto de los deterioros reconocidos en 2019 y 2020 y de la menor producción) y los menores costes (ajuste de las operaciones al nuevo entorno y reducción de plantilla). Todo ello parcialmente compensado por la menor producción y mayores impuestos en línea con el mayor resultado operativo.

Mayores precios de realización de crudo y gas

Variación del Resultado neto ajustado Exploración y Producción



(1) Incluye los resultados de participadas y minoritarios.

Industrial

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2021 ha sido de 239 millones de euros, frente a los 296 millones de euros del primer semestre de 2020. La variación del resultado obedece principalmente a:

- En **Refino**, peores resultados derivados de unos márgenes internacionales muy débiles y unos bajos niveles de demanda, lo que se ha visto mitigado con medidas de ajuste de producción y logística de las refinerías.
- En **Química**, mejores resultados que reflejan los extraordinarios márgenes (reactivación de la demanda e impacto puntual de incidentes que limitan la capacidad de oferta) y las mayores ventas (a pesar de la parada programada de la planta de Puertollano), así como los ingresos de la venta de licencias de tecnología.

Márgenes extraordinarios en Química y débiles en Refino

- En **Trading**, menores resultados en casi todas las líneas, particularmente en Destilados medios, Bios y Naftas.
- En **Mayorista & Trading Gas**, mayores resultados por la subida del precio del gas y los mayores volúmenes en el negocio de trading de gas en Norteamérica.

Variación del Resultado neto ajustado *Industrial*



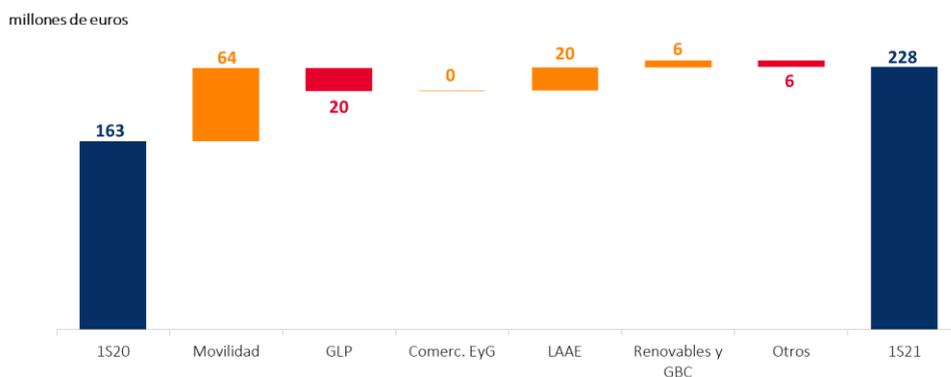
Las **inversiones** de explotación de *Industrial* en el primer semestre de 2021 ascienden a 203 millones de euros (un -11% inferiores a las del 1S 2020). Las inversiones estuvieron principalmente destinadas al mantenimiento y mejora de las actividades de los complejos industriales.

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

Comercial y renovables

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2021 ha sido de 228 millones de euros, frente a los 163 millones de euros del primer semestre de 2020.

Variación del Resultado neto ajustado *Comercial y renovables*



La variación del resultado obedece principalmente a:

- En **Movilidad**, mayores resultados por el incremento de los volúmenes vendidos en Estaciones de Servicio y Ventas Directas por el paulatino levantamiento de restricciones a la movilidad.
- En **GLP**, menor resultado por menores márgenes en las operaciones sujetas a precio regulado en España, a pesar de los mayores volúmenes vendidos como consecuencia de la recuperación de los sectores de restauración, hostelería, servicios y automoción.
- En comercialización de **Electricidad y Gas**, aumento en el número de clientes y resultados en línea con los del mismo período del año anterior.
- En **Lubricantes, Asfaltos, Aviación y Especialidades**, mejor resultado por mayores márgenes y menores provisiones por riesgo de crédito en Aviación, a pesar de los menores volúmenes vendidos.

Recuperación de las ventas en Movilidad y primeros proyectos renovables en operación comercial

- En **Renovables y Generación baja en carbono**, el resultado es superior al del primer semestre de 2020 debido principalmente a la contribución de los proyectos renovables puestos en operación comercial (Delta I y Kappa).

Las **inversiones** de explotación en el primer semestre de 2021 ascienden a 413 millones de euros (un 59% superiores a las del 1S 2020). Las inversiones se han destinado principalmente a la adquisición del 40% de la compañía estadounidense Hecate Energy y al desarrollo o puesta en operación comercial de nuevos proyectos de energía renovable en España y Chile.

Adquisición del 40% de Hecate Energy

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

Corporación y otros

Los resultados del semestre ascienden a -186 millones de euros (frente a los -219 millones de euros del 1S 2020). El resultado financiero mejora principalmente como consecuencia del menor coste de la deuda. Adicionalmente, se ha continuado con el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 21-25, pero manteniendo el impulso a iniciativas en digitalización y tecnología.

Resultado Neto:

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

- **Efecto patrimonial**, positivo en 489 millones de euros por la recuperación sostenida de los precios de crudos y productos petrolíferos durante el primer semestre de 2021, frente a los -1.088 millones de euros del primer semestre de 2020 como consecuencia del desplome de los precios e impacto en la demanda que produjo la rápida propagación de la COVID-19.
- Los **resultados específicos**, que en el primer semestre de 2021 son -213 millones de euros y corresponden fundamentalmente a los costes derivados de actualización de provisiones y a acciones de reestructuración de plantilla. Los resultados específicos del primer semestre de 2020 correspondieron fundamentalmente al registro de deterioros y correcciones valorativas en activos de Exploración y Producción.

<i>Millones de euros</i>	1S 2021	1S 2020
Desinversiones	1	72
Reestructuración plantillas	(54)	(41)
Deterioros	(5)	(1.296)
Provisiones y otros	(155)	(320)
TOTAL	(213)	(1.585)

Como consecuencia de todo lo anterior, el **Resultado Neto** del Grupo en el primer semestre de 2021 ha sido de 1.235 millones de euros (-2.484 millones de euros en 1S 2020).

Indicadores de rentabilidad	1S 2021	1S 2020
ROACE - Rentabilidad sobre capital empleado medio (%)	4,5	(7,3)
Beneficio por acción (€/acción)	0,80	(1,59)

4.2 FLUJOS DE CAJA

FLUJOS DE CAJA (Millones de euros)	1S 2021	1S 2020
EBITDA	3.635	589
Cambios en el capital corriente	(1.158)	459
Cobros de dividendos	11	19
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(343)	(10)
Otros cobros/(pagos)	(213)	(193)
I. Flujo de las operaciones	1.932	864
Pagos por inversiones	(1.107)	(1.207)
Cobros por desinversiones	130	515
II. Flujo de inversión	(977)	(692)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I + II)	955	172
Dividendos y otros instr. de patrimonio	(146)	(128)
Intereses netos y leasing	(199)	(253)
Autocartera	(447)	(150)
CAJA GENERADA	163	(359)

El **flujo de caja de las operaciones** (1.932 millones de euros) ha sido mayor al obtenido en el primer semestre de 2020, debido al incremento significativo del EBITDA en todos los negocios. Este impacto positivo se ha visto compensado parcialmente por el efecto del mayor coste de los inventarios en el capital corriente (precio de las existencias en los negocios industriales) y los mayores impuestos pagados.

Las inversiones se reducen principalmente en Exploración y Producción, y en menor medida en Industrial, pero con un notable incremento en los negocios de generación baja en carbono (destaca la adquisición del 40% de Hecate y el desarrollo de proyectos en Chile y España) en línea con el Plan Estratégico 21-25. Los cobros por desinversiones son menores ya que en el primer semestre de 2020 se incluía la devolución de impuestos pagados por la desinversión en Naturgy en mayo de 2018.

El **flujo de caja libre** asciende a 955 millones de euros frente a los 172 del primer semestre de 2020.

Como consecuencia de todo lo anterior, una vez se ha hecho frente al pago de los costes de financiación (-199 millones de euros), la retribución a los accionistas (-146 millones de euros) y la adquisición de autocartera (para más información véase el apartado 4.4), la **caja generada** asciende a 163 millones de euros.

4.3 SITUACIÓN FINANCIERA

En junio se ha publicado una nueva estrategia integral de financiación sostenible para acompañar al proceso de transición energética que ofrece flexibilidad y transparencia en la emisión de instrumentos financieros.

También durante el semestre se han adoptado medidas para la protección del balance, que incluye la emisión y recompra de bonos híbridos subordinados, que han permitido reducir la deuda neta y mantener el grado de inversión de Repsol. En línea con la política de prudencia financiera y del compromiso de mantenimiento de un alto grado de liquidez, los recursos líquidos mantenidos por el Grupo al final del semestre en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles superan ampliamente los vencimientos de deuda a corto plazo y más allá, hasta el año 2026, sin necesidad de refinanciación.

Nueva estrategia de financiación sostenible

La nueva estrategia integral de financiación sostenible para acompañar al proceso de transición energética se instrumenta a través de un marco (o "Framework", disponible en www.repsol.com) que permite la emisión de:

- **Bonos o instrumentos de financiación de uso dedicado:** i) bonos verdes que se destinarán a la financiación de proyectos elegibles de acuerdo a la Taxonomía de la Unión Europea (energía renovable e hidrógeno renovable, entre otros); y ii) bonos de transición que serán asignables a

Notable mejora del flujo de caja de las operaciones

actividades y proyectos adicionales que contribuyen de forma positiva a la mitigación del cambio climático y por tanto a la estrategia de transición energética de Repsol.

- **Bonos o instrumentos financieros cuyas condiciones económicas están ligadas al cumplimiento de objetivos clave de sostenibilidad de Repsol como compañía.** Estos bonos (*Sustainability-Linked Bonds* o SLB, en sus siglas en inglés) tendrán como indicador verificable el Indicador de Intensidad de Carbono definido por Repsol que mide las emisiones de CO₂e por unidad de energía que la compañía pone al servicio de la sociedad (g CO₂e/MJ).

Este nuevo marco de financiación sostenible de Repsol, siguiendo con los principios de transparencia y buenas prácticas, ha sido verificado y certificado por la agencia de calificación ISS.

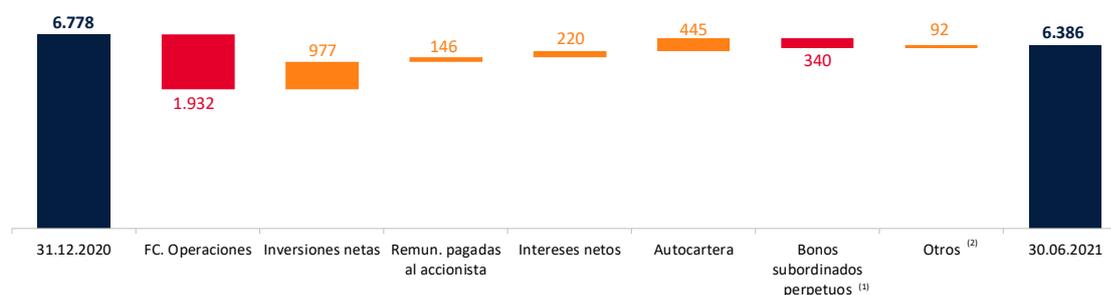
En julio de 2021, el Grupo ha completado la primera emisión de bonos SLB al amparo del nuevo marco de financiación sostenible por importe de 1.250 millones de euros. *Para más información véase apartado 8.3.*

Endeudamiento

La **deuda neta** (6.386 millones de euros) se reduce respecto a la de 2020, principalmente, como consecuencia del mayor flujo de caja de las operaciones, el cobro de las desinversiones realizadas en el período y los fondos netos obtenidos en las emisiones y recompras de instrumentos de patrimonio (bonos subordinados perpetuos) por importe de 340 millones de euros.

6.386 M€
Deuda Neta

Variación de la deuda neta



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

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

La ratio de **apalancamiento** 23,4% disminuye respecto a los niveles de diciembre de 2020.

La **deuda bruta** ha ascendido a 13.354 millones de euros y su vencimiento al 30 de junio de 2021 se desglosa a continuación:

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 y ss	TOTAL
Bonos	997	499	0	847	1745	2436	6.825
ECP	1.705	0	0	0	0	0	1.705
Préstamos y créditos	306	177	80	36	125	69	793
Finan. Institucional	0	0	0	0	4	21	26
Project finance	11	22	23	24	25	254	360
Intereses, derivados y otros	53	16	-86	-	-	-	-17
Arrendamientos	295	472	337	299	267	1.991	3.662

Apalancamiento
23,4%

Sólida
estructura
financiera

Principales operaciones de financiación

El 15 de marzo, Repsol International Finance, B.V. (RIF) ha cerrado el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos perpetuos subordinados (con la garantía de Repsol, S.A.) por un importe total de

750 millones de euros, admitidos a cotización en la Bolsa de Luxemburgo y un cupón fijo de 2,500% hasta la primera opción de amortización en marzo de 2027.

También en marzo, RIF ha amortizado el saldo remanente de la emisión de bonos subordinados “€1,000,000,000 6 Year Non-Call Perpetual Securities” emitidos en marzo de 2015 (ver Nota 6.4 de las Cuentas Anuales consolidadas 2020) por su valor nominal más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha de reembolso por un importe total de 422 millones de euros.

El 18 de mayo, RIF ha cerrado la emisión de Eurobonos (con la garantía de Repsol, S.A.) por un importe total de 300 millones de euros, admitidos a cotización en la Bolsa de Luxemburgo, con cupón variable equivalente al EURIBOR a 3 meses + 70 p.b. y vencimiento en mayo de 2023.

Para más información véase la Nota 3.1.4 y 3.1.5 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2021.

Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2021, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 9.448 millones de euros, suficiente para cubrir 2,2 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.867 y 3.436 millones de euros a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

9.448 M€
Liquidez

Calificación crediticia

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

PLAZO	STANDARD & POOR'S	MOODY'S	FITCH
	Repsol, S.A.	Repsol, S.A.	Repsol, S.A.
Largo	BBB	Baa2	BBB
Corto	A-2	P-2	F-2
Perspectiva	estable	estable	estable
Última modificación	25/03/2020	16/06/2021	02/04/2020

Mantenimiento del grado de inversión

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2021 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 36,7 millones de acciones representativas de un 2,40% del capital social a dicha fecha. Para más información véase la Nota 3.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2021.

4.4 RETRIBUCIÓN A NUESTROS ACCIONISTAS

La retribución percibida por los accionistas en el primer semestre de 2021, 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 2021 (0,288 euros brutos por derecho). Así, Repsol ha pagado durante el primer semestre de 2021 un importe bruto total de 102 millones de euros a los accionistas y les ha entregado 40.494.510 acciones nuevas, por un importe equivalente a 338 millones de euros, a aquellos que optaron por recibir acciones nuevas de la Sociedad.

La Junta General Ordinaria de Accionistas 2021 aprobó una reducción de capital mediante la amortización de hasta un máximo de 40.494.510 acciones propias, adquiridas a través de un programa de recompra de acciones dirigido a todos los accionistas, dirigida a compensar el efecto dilutivo de la ampliación de capital liberada (“Repsol dividendo flexible”) cerrada en enero de 2021. Una vez finalizado el programa de recompra de acciones propias se ejecutó en abril dicha reducción de capital mediante la amortización de 40.494.510 acciones propias con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones.

Adicionalmente, en julio de 2021 se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,30 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2020, por importe total de 447 millones de euros.

La Junta General de Accionistas 2021 también aprobó el reparto de un dividendo de 0,30¹ euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva, en su caso, en enero de 2022, en la fecha en la que concrete el Consejo de Administración.

Para más información véase Nota 3.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2021.

Nuestra acción

La cotización de la acción de Repsol durante el primer semestre del ejercicio registró una significativa recuperación respecto a los niveles de inicio del año (+28%), batiendo la media del IBEX-35 (+9%) y de las compañías comparables (+21%) del sector del *Oil & Gas*² que se ha visto positivamente impactadas por la recuperación de la demanda y de los precios del crudo, parcialmente compensado por la debilidad de los márgenes de refino.

A continuación, el detalle de los principales indicadores bursátiles durante 2021 y 2020:

PRINCIPALES INDICADORES BURSÁTILES	1S 2021	1S 2020
Retribución al accionista (€/acción) ⁽¹⁾	0,288	0,424
Cotización al cierre del periodo ⁽²⁾ (euros)	10,55	7,79
Cotización media del periodo (euros)	10,15	9,79
Precio máximo del periodo (euros)	11,47	14,36
Precio mínimo del periodo (euros)	7,98	6,03
Número de acciones en circulación a cierre del periodo (millones)	1.527	1.566
Capitalización bursátil al cierre del periodo (millones de euros) ⁽³⁾	16.120	12.193

⁽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 multiplicado por el número de acciones en circulación.

¹ El importe de 0,30 euros brutos por acción se reducirá en la cantidad bruta por acción que, antes de la fecha de pago, haya en su caso acordado distribuir la Sociedad y comunicado al mercado, en concepto de dividendo a cuenta correspondiente a los beneficios del ejercicio en curso que se hayan obtenido desde el fin del ejercicio 2020.

² Comparables del sector *Oil & Gas* considerados: Royal Dutch Shell, Total Energies, British Petroleum, Equinor, ENI, OMV y Galp.

5. DESEMPEÑO DE NUESTROS NEGOCIOS

5.1 EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Principales magnitudes operativas

	1S 2021	1S 2020
Producción neta total de líquidos (kbb/d)	221	229
Producción neta total de gas (kbep/d)	378	446
Producción neta total hidrocarburos (Kbep/d)	599	675
Precio medio de realización del crudo (\$/bbl)	57,7	35,8
Precio medio de realización del gas (\$/kscf)	3,6	2,2

Nuestro desempeño en 1S 2021

Millones de euros	1S 2021	1S 2020	Δ
Resultado de las operaciones	1.182	(4)	-
Impuesto sobre beneficios	(510)	(57)	(-795%)
Participadas y minoritarios	6	10	(-40%)
Resultado Neto Ajustado	678	(51)	-
Resultados específicos	(164)	(1.489)	89%
Resultado Neto	514	(1.540)	-
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(43)	(1)	-
EBITDA	1.845	988	87%
Inversiones	418	603	(-31%)

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

Principales acontecimientos del semestre (1/3):

Producción media:

La producción media en Exploración y Producción alcanzó 599 Kbep/d en el primer semestre de 2021, 76 Kbep/d inferior a la del mismo período de 2020 debido principalmente a las interrupciones de producción en Eagle Ford derivadas de las bajas temperaturas en Estados Unidos durante el primer trimestre, el declino natural de los campos en Eagle Ford y Marcellus (Estados Unidos), Trinidad y Tobago, Noruega y Canadá, el vencimiento de la licencia Piedemonte (Colombia), las actividades de mantenimiento y paradas no programadas en Perú, Trinidad y Reino Unido. Todo ello fue parcialmente compensado por reanudación de la producción en Libia desde el 11 de octubre de 2020, así como a mayores volúmenes en Bolivia.

Campaña exploratoria:

En los primeros seis meses del año 2021 se ha concluido la perforación de 2 sondeos exploratorios (1 en Bolivia con resultado positivo y otro en México con resultado negativo) y 1 sondeo de delineamiento/*appraisal* en Indonesia con resultado positivo. A 30 de junio se encontraban en curso 1 pozo exploratorio en Bolivia y 1 pozo de delineamiento/*appraisal* en México.

Dominio minero y gestión del portafolio:

En Estados Unidos se ha obtenido la adjudicación de 8 bloques en el Golfo de México (5 en el área de Walker Ridge y 3 en Keathly Canyon).

Durante el semestre, se ha completado las desinversiones en AROG (activos productores en Rusia) y en Tin Fouyet Tabenkor (22,62% del activo productivo de gas y gases licuados del petróleo localizado en Argelia), así como el proceso de salida de Marruecos (bloque exploratorio Tanfit), conforme al compromiso de priorizar valor sobre volumen del Plan Estratégico. Adicionalmente se han alcanzado dos acuerdos para la venta de los activos en Malasia (participación del 35% en PM3 CAA, del 60% en Kinabalu, del 60% en PM305/314) y Vietnam (70% en el bloque 46 CN) y del 33,84% de participación en el campo Brage (Noruega).

Principales acontecimientos del semestre (2/3):

NORTEAMÉRICA

EE.UU.:

- En febrero, se ha iniciado el FEED (ingeniería y diseño de *front-end*) para la primera fase del proyecto Pikka en el desarrollo de *North Slope* de Alaska, que contempla la perforación de 43 pozos y la construcción de una planta con capacidad para 80.000 barriles/día. La decisión final de inversión está prevista en 2022 y el inicio de producción en 2025.
- En mayo, se alcanzó una producción de 20 Mbep en *Buckskin*, en las aguas profundas del golfo de México, en menos de dos años, y con la producción únicamente de dos pozos (que conjuntamente producen 42 kbep/d brutos; 8,275 kbep/d Repsol).

LATINOAMÉRICA

Brasil:

- En marzo, Repsol junto con sus socios Equinor y Petrobras, han aprobado el concepto de Desarrollo para el bloque BM-C-33, un campo de gas y condensado situado en la cuenca de Campos en el presalino brasileño.
- En mayo, Repsol ha iniciado un proyecto de desarrollo de tecnologías de captura de CO₂ para la producción de hidrocarburos ecológicos y productos químicos (diésel o gasolina ecológicas, o incluso parafinas especiales) con procesos industriales que no emitan gases de efecto invernadero.

Perú:

- En febrero, Repsol ha devuelto el bloque exploratorio 103. Este bloque se encontraba con las obligaciones suspendidas a causa de una fuerza mayor declarada en 2008.

Bolivia:

- En enero, se ha concluido la perforación del sondeo exploratorio Boicobo sur-X1ST (BCS-X1ST) con resultado positivo. El descubrimiento se estima preliminarmente en alrededor de 1 TCF (*Trillion of Cubic Feet* por sus siglas en inglés) de reservas y recursos prospectivos.
- En abril y mayo, en el bloque Margarita se ha anunciado la puesta en marcha de una nueva planta de tratamiento de agua que otorga una capacidad de procesar 6.800 barriles de agua al día y de una nueva planta de compresión que ha ayudado a incrementar las reservas recuperables y las entregas de gas que se envían al mercado.

EUROPA Y ÁFRICA

Noruega:

- En enero, la Unidad Móvil de Perforación y Producción *Offshore* Mærsk Inspirer se instaló con éxito en el campo de YME. Tras lograr este hito, la primera extracción (*first oil*) está prevista para la segunda mitad de 2021. Posteriormente, en mayo, Repsol ha acordado con Maersk Drilling hacerse con el control de la operación de dicha plataforma que posibilita la obtención de sinergias operacionales y contractuales adicionales para la licencia de YME.
- En junio, se ha acordado la venta del 33,84% de participación en el campo Brage a la compañía con base en Singapur Lime Petroleum. Hay 5 licencias involucradas en la operación (PL 053B, PL 055, PL 055B, PL 055D y PL 185) que vencen en abril del 2030.

España:

- En enero, Repsol ha anunciado al Ministerio para la Transición Ecológica y Reto Demográfico el abandono de cuatro pozos petrolíferos: Casablanca-11, Casablanca-12 y Rodaballo-1 en la plataforma Casablanca junto a la costa de Tarragona y Albatros en la costa de Vizcaya.
- En junio, se ha realizado el Cese de Producción (CoP por sus siglas en inglés) de la plataforma de Casablanca en Tarragona tras 40 años en funcionamiento.

Principales acontecimientos del semestre (3/3):

Grecia

- En marzo, tras la decisión de Repsol y Energean de no continuar con la segunda fase de exploración, se ha hecho efectiva la renuncia al bloque Aitoloakarnania.

Argelia

- En junio se concluyó la transferencia de participación de Repsol en el activo productivo Tin Fouyet Tabenkor (TFT). Repsol tenía una participación del 22,62% en el activo productor de gas y gases licuados del petróleo (GLP).

Libia

- Tras la declaración conjunta de alto el fuego acordado entre el Gobierno establecido oficialmente en Trípoli, respaldado por Naciones Unidas (GNA) y el *Libyan National Army* (LNA) con el aval de la comunidad internacional en septiembre de 2020, la producción fue restaurada el 11 de octubre de 2020, no habiéndose producido interrupciones desde entonces.

Marruecos

- Durante el primer semestre, Repsol ha devuelto la concesión exploratoria Tanfit I-VI en la Cuenca del Missouri, donde era operador y mantenía un 37,5% W.I, poniendo con ello fin a su presencia en el país.

ASIA, RUSIA Y RESTO DEL MUNDO

Indonesia:

- En enero, Repsol ha recibido la autorización del regulador local, SSK Migas, para la fase I del desarrollo del campo *Kali Berau Dalam* en el bloque *Sakakemang* ubicado en el Sur de Sumatra. La fase I del plan de desarrollo tiene como objetivo producir unas reservas de gas del orden de 445,10 mil millones de pies cúbicos (BCF por sus siglas en inglés).
- En abril se terminó el pozo de delineación/*appraisal* Kaliberau Dalam-3X en el bloque Sakakemang con resultado positivo.

Malasia y Vietnam:

- En junio, Repsol ha acordado la venta de su participación en los activos PM3 CAA, Kinabalu, PM305/314 en Malasia y del bloque 46 CN en Vietnam (un activo conectado con las instalaciones de producción de PM3 CAA) a una filial de Hibiscus Petroleum, compañía cotizada con sede en Kuala Lumpur. El acuerdo, que se espera cerrar durante el segundo semestre de 2021, está sujeto a la aprobación reglamentaria y a la renuncia de los derechos de tanteo de los socios.

Rusia:

- En mayo, Repsol ha vendido su participación del 49% W.I. en AR Oil & Gas (AROG), la *joint venture* formada con Alliance Oil (51%), lo cual implica el fin de la producción petrolera de Repsol en Rusia. AR Oil & Gas (AROG) es la propietaria de Saneco y Tatneftteotdacha, 2 pequeños productores con activos petroleros en la región de Samara y la república de Tatarstan. Sin embargo, Repsol mantiene su participación en actividades exploratorias en Rusia a través de su asociación con Gazprom Neft.

5.2 INDUSTRIAL

Principales magnitudes

	1S 2021	1S 2020
Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Europa	896	896
Resto del mundo	117	117
Índice de conversión en España (%)	63	63
Utilización conversión refino España (%)	77	91
Utilización destilación refino España (%)	73,4	76,1
Crudo procesado (millones de t)	18,2	18,5
Europa	16,3	17,0
Resto del mundo	1,9	1,5
Indicador de margen de refino (\$/Bbl)		
España	0,9	3,9
Perú	5,4	3,7
Capacidad de producción petroquímica (kt)		
Petroquímica Básica	2.603	2.603
Petroquímica Derivada	2.235	2.235
Ventas productos petroquímicos (kt)	1.382	1.297
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)	397	351

Nuestro desempeño en 1S 2021

Millones de euros	1S 2021	1S 2020	Δ
Resultado de las operaciones	307	409	(-25%)
Impuesto sobre beneficios	(77)	(109)	29%
Participadas y minoritarios	9	(4)	-
Resultado Neto Ajustado	239	296	(-19%)
Efecto Patrimonial	464	(1.066)	-
Resultados específicos	(21)	(32)	34%
Resultado Neto	682	(802)	-
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(27)	7%
EBITDA	1.355	(670)	-
Inversiones	203	227	(-11%)

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

Refino

- Durante el primer semestre, las refinerías han demostrado la capacidad de adaptación de su esquema de producción a las necesidades del mercado y su flexibilidad en logística y almacenamiento, permitiendo el suministro continuo de productos esenciales y permitiendo que se haya podido parar temporalmente algunas de las unidades de los Complejos Industriales (principalmente algunas de las unidades de destilación de crudo) y mantener en marcha aquellos procesos con mayor margen como las unidades de conversión profunda (*hydrocrackers* y *cokers*).
- Durante el primer semestre, Repsol ha presentado un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) por causas productivas en los complejos industriales de Bilbao, Puertollano y Coruña como consecuencia de la caída de la demanda de productos petrolíferos. En el caso concreto del ERTE del Complejo de Puertollano se pudo dar por finalizado el pasado 21 de junio a medida que se recuperó la demanda.
- En marzo, se ha presentado *Calípolis*, un conjunto de 11 proyectos que prevé captar 259,5 millones de euros de los fondos europeos y que está impulsado por el Puerto de Tarragona, el Ayuntamiento de Vila-seca y la propia Repsol. Entre las iniciativas presentadas se incluye la ampliación de las instalaciones portuarias en dicha ciudad y la eliminación de la actual monoboya, situada en mar abierto, al posibilitar el atraque de grandes buques en su pantalán. La inversión estimada para un período de cuatro a seis años se estima en 1.400 millones de euros en proyectos de transición energética en la refinería de Tarragona.
- En marzo, Repsol, a través de su filial Petronor, y la ingeniería Sener han firmado un acuerdo de intenciones para iniciar el estudio de viabilidad de la primera fábrica de electrolizadores de España, con una inversión de 120 millones de euros, y cuya primera fase podría estar en marcha a finales de 2022. La iniciativa forma parte de uno de los 34 proyectos del Corredor Vasco de Hidrógeno (BH2C), el cual tiene su origen en la decisión estratégica de Repsol de invertir en Euskadi en proyectos para avanzar en la transición energética, y supondrán una reducción de más de 1,5 Mt/año de CO₂.
- En marzo, Repsol ha finalizado la construcción de la nueva planta de Propileno Grado Polímero (PGP) en la refinería de Coruña que incrementará la producción de propileno en la refinería y aumentará su calidad hasta grado polímero, a partir del cual se obtendrá polipropileno para uso posterior en material sanitario, papelería, industria textil, envases y embalajes, etc.

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

Química

- En marzo, se ha suscrito un acuerdo de venta de licencia tecnológica a una compañía china, para la construcción de una planta de coproducción de óxido de propileno y monómero de estireno, así como dos plantas de polioles flexibles y poliméricos en la provincia de Jiangsu (China).
- También en marzo, en línea con el compromiso con la transformación industrial, se ha anunciado la construcción en el Complejo de Puertollano de la primera planta de reciclado químico de espuma de poliuretano de España, con capacidad para tratar alrededor de 2.000 toneladas de estos residuos al año. La planta supondrá una inversión estimada de 12 millones de euros y se prevé esté operativa a finales de 2022.
- En abril, Repsol se ha unido al proyecto Ecoplanta junto a Enerkem y Agbar para construir una planta de valorización de residuos en Tarragona que tendrá capacidad para convertir unas 400.000 toneladas de residuos sólidos urbanos no reciclables en 220.000 toneladas anuales de metanol con posterior transformación en plásticos renovables o biocombustibles avanzados reduciendo residuos que de otro modo acabarían en el vertedero.
- En mayo, Repsol ha anunciado que avanza en su proyecto de nueva planta de polietileno de ultra alto peso molecular (UHMWPE) en Puertollano. Repsol cuenta ya con un acuerdo de licencia tecnológica con DSM para construir la primera planta de la Península Ibérica capaz de fabricar UHMWPE que tendrá una capacidad de producción anual de 15 kt. La decisión final del proyecto se espera a final de año.
- En julio, Repsol ha anunciado la construcción en el Complejo Industrial de Sines de dos plantas (una de polietileno lineal y otra de polipropileno) con una inversión total estimada de 657 millones de euros. Para más información véase el apartado 8.3.

Mayorista y Trading Gas

- En marzo, Repsol ha realizado el primer *bunkering* de GNL con compensación de emisiones en Cartagena. La operación, que ha permitido suministrar al buque Fure Vinga 420 m³ de gas natural licuado.

5.3 COMERCIAL Y RENOVABLES

Principales magnitudes

	1S 2021	1S 2020
Número de estaciones de servicio ⁽¹⁾	4.950	4.955
Europa	4.094	4.125
Resto del mundo	856	830
Ventas de Marketing propio (kt)	9.570	8.936
Ventas de GLP (kt)	650	601
Europa	638	593
Resto del mundo	11	8
Capacidad eléctrica instalada en operación (MW) ⁽²⁾	3.386	2.918
Capacidad eléctrica instalada en desarrollo (MW) ⁽²⁾	2.549	2.048
Generación de electricidad (GWh) ⁽²⁾	2.052	2.293
Comercialización de electricidad (GWh)	1.907	1.912
Comercialización de gas (GWh)	921	683

⁽¹⁾ Incluye estaciones de servicio (E.E.S.) controladas y abanderadas.

⁽²⁾ La capacidad eléctrica instalada incluye la correspondiente a las plantas de cogeneración y la correspondiente al porcentaje de participación de Repsol en el negocio conjunto de Chile (1.049 MW). La generación de electricidad no incluye la energía producida en las plantas de cogeneración que corresponden a los activos del segmento Industrial y su producción se destina prácticamente al suministro de los complejos (autoconsumo).

Nuestro desempeño en 1S 2021

Millones de euros	1S 2021	1S 2020	Δ
Resultado de las operaciones	312	218	43%
Impuesto sobre beneficios	(78)	(52)	(-50%)
Participadas y minoritarios	(6)	(3)	(-100%)
Resultado Neto Ajustado ⁽¹⁾	228	163	40%
Efecto Patrimonial	25	(22)	-
Resultados específicos	(5)	(12)	58%
Resultado Neto	248	129	92%
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(24)	(-4%)
EBITDA	519	360	44%
Inversiones	413	259	59%

Principales acontecimientos del semestre (1/2):

Movilidad:

- En febrero, WiBLE y Cabify han firmado un acuerdo de colaboración mediante el cual los servicios de WiBLE estarán también disponibles en la app de Cabify como una alternativa más de movilidad sostenible.
- En abril, Repsol ha acordado la venta de su negocio de carburantes en Italia a Tamoil (sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas). La transacción incluye la red de estaciones de servicio de Repsol en Italia, formada por 275 puntos, y el negocio de ventas directas de carburantes en el país.
- En abril, Repsol ha puesto en funcionamiento el primer punto de recarga ultrarrápida (150 kW) de vehículos eléctricos en Portugal, que proporciona a los vehículos de mayor potencia unos 250 kilómetros de autonomía en 15 minutos de carga.
- Los usuarios de Waylet a cierre de junio alcanzan los 2,4 millones de usuarios.

Comercializadora de Electricidad y Gas:

- En marzo, Repsol ha adquirido la empresa comercializadora de electricidad y gas Gana Energía, fundada en 2015 en Valencia, que opera de forma online y ofrece energía 100% renovable. La empresa contaba en el momento de la adquisición aproximadamente con 36 mil clientes, 55 trabajadores y una facturación de 25 millones de euros.
- En marzo, Repsol y Microsoft han renovado su acuerdo de colaboración estratégica centrada en acelerar la transformación digital de Repsol y la transición energética global. Las dos compañías desarrollarán conjuntamente nuevas soluciones digitales basadas en inteligencia artificial y, además, como parte de esta alianza a largo plazo, Repsol suministrará energía renovable a Microsoft para sus operaciones en Europa, incluida España.
- En abril, Repsol obtuvo por segundo año consecutivo la máxima certificación, la etiqueta A, sobre el origen respetuoso con el medio ambiente de la electricidad que suministra, según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Repsol es la única gran comercializadora en España, en términos de clientes suministrados, que garantiza electricidad 100% renovable.

Principales acontecimientos del semestre (2/2):

Lubricantes, asfaltos, aviación y especialidades:

- En marzo, Repsol ha lanzado EV-FLUIDS, una nueva gama de lubricantes exclusivos para vehículos y motos eléctricas, reforzando así su liderazgo en lubricantes en la Península Ibérica.

GLP:

- Desde el 1 de enero de se ha iniciado en la factoría de Algeciras y en talleres homologados el mercado P15Y en las botellas I350, que aumenta su vida útil en 5 años más.
- En febrero, Repsol vendido a Redexis los últimos 4.230 puntos de suministro de propano canalizado. Esta operación se suma a la realizada en 2015 en la que ya adquirió 70.000 puntos.
- En marzo, Repsol ha lanzado la nueva plataforma QueroGás que permite realizar pedidos de botellas de Gas Repsol en Portugal.

Generación baja en carbono:

- En mayo, Repsol ha iniciado las obras de Delta II que tendrá una capacidad total de 859 MW, distribuida en 26 parques eólicos ubicados en las tres provincias de Aragón (Zaragoza, Huesca y Teruel). En esta primera fase de construcción, Repsol ha comenzado las obras de los dos primeros parques, que suman 60 MW y cuya entrada en funcionamiento está prevista para el primer trimestre de 2022. Está previsto que Delta II se complete en 2023 y, en ese momento, permitirá suministrar electricidad a cerca de 800.000 hogares.
- En mayo, Repsol ha firmado un acuerdo para adquirir el 40% de Hecate Energy, compañía estadounidense especializada en el desarrollo de proyectos fotovoltaicos y de baterías para el almacenamiento de energía. Hecate Energy cuenta con una cartera de proyectos renovables y de almacenamiento en desarrollo de más de 40 GW. De ellos, 16,8 GW corresponden a proyectos fotovoltaicos en fase avanzada y 4,3 GW a baterías. La gran mayoría de los activos de Hecate Energy están situados en mercados eléctricos de EE.UU.

El acuerdo está plenamente alineado con el Plan Estratégico 21-25 de Repsol y supone un notable avance en los objetivos de capacidad de generación de bajas emisiones e internacionalización de este negocio a 2025 y permitirá a Repsol convertirse en un actor relevante del sector fotovoltaico y de baterías estadounidense.

- En mayo, Repsol y Krea (Corporación Mondragón) se han aliado para promover la creación de cooperativas ciudadanas de generación renovable mediante el lanzamiento de Ekiluz. Este tipo de comunidades energéticas, posibilitarán un acceso generalizado a la energía eléctrica fotovoltaica, incluso en entornos complejos como núcleos urbanos o zonas rurales para ubicar los paneles solares por un plazo de operación muy prolongado (25 años o incluso superior).
- Durante el semestre, ha comenzado la operación comercial de la primera fase del proyecto de energía fotovoltaica Kappa con 90,5 MW de capacidad instalada y, además, se ha iniciado la operación en pruebas de la primera fase del proyecto fotovoltaico Valdesolar de 47,8 MW capacidad instalada. También, Repsol y el Grupo Ibereólica Renovables han comenzado la construcción de la segunda fase del parque eólico Cabo Leones III, situado en Chile, con una capacidad de 110 MW (55 MW corresponden a Repsol). La primera fase de este parque eólico, con una capacidad instalada de 78 MW (39 MW corresponden a Repsol), comenzó su operación comercial en diciembre de 2020.
- Durante la segunda parte del año se espera finalizar la segunda fase del proyecto Kappa (36,1 MW) y la segunda y tercera fase del proyecto Valdesolar (215,9 MW).

6. SOSTENIBILIDAD

Respecto a la información publicada en el apartado 8 del Informe de Gestión 2020, destacan las siguientes actualizaciones en materia de sostenibilidad:

Modelo de Sostenibilidad y Objetivos de Desarrollo Sostenible

El Comité Ejecutivo ha aprobado el **Plan Global de Sostenibilidad 2021** (PGS) que establece 48 objetivos a medio plazo articulados en torno a los seis ejes del Modelo de Sostenibilidad, dirigidos a los negocios, cadena de suministro, empleados y la sociedad. Este Plan de Sostenibilidad, alineado con la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible de Naciones Unidas (Agenda 2030), establece la hoja de ruta de la Compañía en materia de Sostenibilidad e incluye compromisos para avanzar hacia las cero emisiones netas, siguiendo el Plan Estratégico 21-25. Además, en esta quinta edición se incorporan objetivos relacionados con la salud y ciberseguridad.



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

En el primer semestre se ha publicado el segundo informe de **Objetivos de Desarrollo Sostenible** (ODS) 2020 donde se transparenta la aportación de Repsol a la Agenda 2030 con más de 40 indicadores, así como diferentes retos y objetivos donde se muestran los esfuerzos realizados por la Compañía tanto a nivel global como local (para más información véase www.repsol.com).

Por otro lado, cabe destacar el papel que ha jugado Repsol en la elaboración de la nueva Hoja de Ruta de contribución a los ODS que ha presentado IPIECA (asociación mundial del sector del petróleo y del gas especializada en temas medioambientales y sociales). Esta hoja de ruta identifica cómo las empresas del sector pueden trabajar para lograr un futuro con bajas emisiones de carbono y un mundo más saludable y próspero, en consonancia con la Agenda 2030.

Cambio climático

Como cada año, se han realizado las verificaciones de los inventarios de gases de efecto invernadero (GEIs) bajo el estándar ISO14064 en los centros industriales y activos operados.

Repsol avanza en su compromiso de ser una compañía cero emisiones netas en 2050. La lucha contra el cambio climático y la transición energética conllevan transformaciones tecnológicas y cambios en la estrategia. Como hitos relevantes del primer semestre de 2021 cabe destacar el primer *bunkering* de GNL con compensación de emisiones, la integración en un consorcio internacional para desarrollar la primera

planta de electrolizadores alcalinos de España para fabricación de hidrógeno renovable o la venta de los activos de Exploración y Producción en Malasia y el bloque 46 CN en Vietnam.

Por otro lado, Repsol ha definido un marco global de financiación sostenible que acompañe a la estrategia de descarbonización de la Compañía. *Para más información véase el apartado 4.3.*

Economía circular

Durante el semestre la Compañía ha seguido avanzando en el desarrollo de los proyectos estratégicos definidos, como son la construcción de la biorrefinería de Cartagena y la producción de nuevos grados de la gama Reciclex®, un material que incorpora un elevado porcentaje de plásticos reciclados. El avance de estos proyectos va a contribuir a la consecución de los objetivos de compañía definidos a largo plazo: alcanzar una capacidad de producción de dos millones de toneladas de biocombustibles avanzados en 2050 y conseguir reciclar el equivalente al 20% de nuestra producción de poliolefinas en 2030.

Adicionalmente se sigue trabajando en la definición de nuevos proyectos alineados con los objetivos estratégicos de Repsol como son la construcción de la primera planta de reciclado de espuma de poliuretano en Puertollano y la alianza con Enerkem y Agbar para construir la primera planta en la península ibérica (Tarragona) que transformará residuos en productos de la química derivada.

Tecnología y digitalización

Durante el primer semestre la Compañía ha seguido avanzando en el **desarrollo de tecnologías punteras de descarbonización**. Destaca la puesta en marcha en *Tech Lab* de la planta piloto de la tecnología de fotoelectrocatalisis para la producción de hidrógeno renovable desarrollada junto con Enagas y el comienzo de la ingeniería conceptual de las plantas de *E-fuels* “demo” y de generación de gas a partir de residuos.

Adicionalmente, se ha estado trabajando en diseño de productos industriales avanzados, como el producto EMS (Energy Management System), un sistema de gestión energética que gestiona de forma eficiente la energía aplicando algoritmos de inteligencia artificial y optimización avanzada. Está enfocado a clientes del segmento comercial, que será probado en entornos reales gracias al acuerdo de colaboración firmado con diferentes socios.

Por otra parte, se continúan implementando tecnologías habilitadoras frontera como la robotización, química computacional o simulación avanzada como factores clave en la transformación de los activos de la Compañía para lograr la optimización de las operaciones y facilitar las tomas de decisión.

Respecto a la **digitalización**, más del 40% de los casos del portafolio digital de Repsol contribuyen directamente a los ODS. Durante el primer semestre de 2021 se han puesto en marcha nuevos casos y funcionalidades digitales con impacto directo en Sostenibilidad, especialmente en la reducción de emisiones y el consumo energético. Destacan, por ejemplo, las iniciativas que utilizan imágenes satelitales para detectar emisiones fugitivas de metano aplicando modelos de Inteligencia Artificial o desplegando una metodología única y estándar para el cálculo de las emisiones en todos nuestros activos de E&P. En el ámbito industrial, el transporte de materias primas y productos en las instalaciones industriales para conseguir bajas emisiones de CO₂, la reducción de emisiones en el negocio de *trading* mediante iniciativas que permiten reducir el consumo en el *bunker* (combustible en buques). Por otro lado, se han lanzado nuevas funcionalidades para nuestros clientes, como “origen de tu energía”, que pone a disposición de los clientes los parques renovables de Repsol, pudiendo elegir el aerogenerador o la sección de paneles solares de la que quieren que proceda su energía y consultando en tiempo real la producción de su parque. Asimismo, se ha continuado con la migración de aplicaciones a la nube, con el consiguiente impacto en eficiencia energética y se ha continuado reforzando las tecnologías que permite trabajar en remoto y de forma distribuida.

En las convocatorias de manifestaciones de interés para los fondos europeos *Next Generation* llevadas a cabo por el Gobierno de España, Repsol ha presentado un portafolio de 31 proyectos que combinan tecnología, descarbonización y economía circular, creación de empleo de calidad y equilibrio territorial, por una inversión total asociada de 6.359 millones de euros. Son ocho proyectos de hidrógeno renovable,

nueve de economía circular, cuatro de generación renovable y almacenamiento, ocho de energía distribuida y movilidad eléctrica, uno que aborda la infraestructura de transformación digital y el último que se centra en la transformación de la cadena de valor energética mediante inteligencia artificial y economía del dato.

Personas

La actividad ha continuado focalizada en la gestión de la COVID-19, llevando a cabo actuaciones locales en países, adaptando los protocolos en función de la evolución de la pandemia (aforos biológicos, instalaciones seguras, protocolos de diagnóstico, etc.), el seguimiento de casos y proporcionando toda la información y contacto con las autoridades sanitarias para mitigar el riesgo.

En el plano operacional, Repsol está en pleno proceso de transformación. En este sentido se ha implantado una nueva estructura organizativa que permite poner en el centro de los negocios comerciales a nuestros clientes y satisfacer cualquier necesidad energética y de movilidad. En las áreas corporativas y *staff* de negocios, se han llevado a cabo acciones con el objetivo de aplanar la estructura, configurando ámbitos más amplios de gestión para agilizar la toma de decisiones, ganar flexibilidad y facilitar los flujos de comunicación y colaboración. En alguno de los complejos industriales, se han presentado Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) para hacer frente a la caída de la demanda y la situación del mercado.

El número total de empleados en junio 2021 es de 24.542. Los empleados de contrato fijo se mantienen en 21.965 frente a los 22.281 de diciembre 2020.

Asimismo, en el primer semestre del año se ha creado el Grupo Experto en **Derechos Humanos** de Repsol, formado por las áreas expertas en la compañía en las diferentes temáticas en derechos humanos. Este grupo coordina la estrategia global, optimiza la coordinación interna entre negocios y áreas expertas, desarrolla nuevos proyectos y comparte buenas prácticas referentes a derechos humanos. Una de las primeras iniciativas que ha puesto en marcha ha sido la elaboración de un nuevo curso sobre derechos humanos disponible para todos los empleados en 2021 y que se extenderá a la cadena de valor a partir de 2022.

Operación segura

La prolongación de la crisis sanitaria de la COVID-19 ha exigido que las principales operaciones se mantengan en marcha en un contexto singular durante un periodo prolongado. Un contexto con foco en la continuidad de negocio, con limitaciones presenciales sostenidas en el tiempo, y en la priorización de los aspectos de salud, y en el que ha sido necesario reformular procesos, reforzar la gestión de los riesgos y seguir atendiendo la gestión de la emergencia sanitaria.

En estas complejas circunstancias los datos de accidentabilidad se están manteniendo dentro de la senda de reducción continua previa al año 2020. Se han mantenido las formaciones de seguridad y el entrenamiento en gestión de crisis y emergencias, que han sido rediseñadas, ampliando el alcance de la preparación e incorporando aspectos de gestión en modo remoto, y respuestas a crisis de alcance global y larga duración.

Fiscalidad responsable

En el primer semestre de 2021 Repsol ha pagado 5.227 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables, habiendo presentado más de 25.000 declaraciones tributarias. La contribución fiscal de Repsol relacionada con la protección del medioambiente ha ascendido a 2.600 millones de euros¹ (2.262 millones de euros durante el mismo período del año anterior).

¹ Incluye tanto la carga fiscal soportada (impuestos sobre la electricidad, fondo de eficiencia energética, coste de derechos de emisión de CO₂...) como los impuestos recaudados de terceros (impuestos sobre consumo de carburantes y combustibles -de acuerdo con criterios de Eurostat-, algunos de los cuales tienen un componente medioambiental parcial).

Mill. euros	Impuestos pagados		Carga Fiscal			Tributos recaudados			
	1S 2021	1S 2020	Total	IS	Otros	Total	IVA	IH ⁽²⁾	Otros
Europa	4.190	3.595	381	91	290	3.809	1.266	2.339	204
LATAM y Caribe	499	467	196	56	140	303	161	125	17
Asia y Oceanía	164	193	149	88	61	15	8	0	7
Norteamérica	98	101	64	4	60	34	4	0	30
África	276	86	274	244	30	2	0	0	2
TOTAL ⁽¹⁾	5.227	4.442	1.064	483	581	4.163	1.439	2.464	260

(1) Información elaborada conforme al modelo de reporte del Grupo descrito en *Acerca de este informe*. Se computan solo los tributos efectivamente pagados en el ejercicio, por lo que no se incluyen: (i) los impuestos sobre beneficios devengados en el periodo pero que se pagarán en el futuro; y (ii) las devoluciones de años anteriores (133 millones de euros en 2021 y 671 millones de euros en 2020).

(2) Impuesto sobre Hidrocarburos. Incluye lo ingresado a través de los operadores logísticos cuando la Compañía es responsable del último pago.

Repsol ha obtenido la máxima calificación en transparencia fiscal en el Informe "*Contribución y transparencia fiscal 2020*" de la Fundación Compromiso y Transparencia, que evalúa las buenas prácticas fiscales de las empresas del IBEX-35. Esta calificación refleja el firme compromiso de Repsol con la transparencia, la creación de riqueza y la contribución fiscal en los países donde desarrolla sus actividades.

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

Cadena de suministro y clientes

El compromiso de Repsol por la Sostenibilidad abarca todo el ciclo de las operaciones de la Compañía, difundiendo el cumplimiento de los estándares internacionales más exigentes entre empleados, contratistas, proveedores y socios. Con objeto de difundir e impulsar este compromiso entre los proveedores y garantizar la salud y la integridad de la cadena de suministro, se ha habilitado un espacio en la web de Repsol (www.repsol.com), denominado "*Gestión sostenible de la cadena de suministro*". Dentro de las acciones de sensibilización dirigidas a nuestros proveedores destacan el plan de impulso a los ODS y la Agenda 2030, así como la divulgación de las Diez Reglas básicas de seguridad.

7. GOBIERNO CORPORATIVO

El 26 de marzo, Repsol ha celebrado su **Junta General Ordinaria de Accionistas** de forma presencial y telemática. La celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas 2021 es una necesidad para que la Sociedad pueda continuar desarrollando su actividad con normalidad y alcanzar sus objetivos, en interés de todos sus accionistas y de sus restantes Grupos de interés. Esta necesidad se ha compatibilizado con el absoluto compromiso del Consejo de Administración de Repsol con la protección de la salud de todas las personas involucradas en la organización y celebración de la Junta General de Accionistas.

En dicha Junta General de Accionistas se ha acordado, entre otras materias, la reelección como Consejeros de D. Manuel Manrique Cecilia, D. Mariano Marzo Carpio, Doña Isabel Torremocha Ferrezuelo, D. Luis Suárez de Lezo Mantilla, la ratificación y reelección como Consejero de D. Rene Dahan, así como el nombramiento como Consejera de Dña. Aurora Catá Sala. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

Investigación CENYT

El 8 de julio de 2021 el Juzgado Central de Instrucción número 6 de la Audiencia Nacional dictó Auto en el que se declaraba a Repsol, S.A. como investigada en la Pieza Separada número 21, relacionada con la contratación de la empresa de investigación Cenyt. Dicha condición de investigada en la investigación judicial no tiene consecuencia alguna sobre la sociedad, su gobernanza o su actividad.

Repsol ha mantenido históricamente una trayectoria ejemplar en materia de cumplimiento normativo y prevención de delitos, dotándose de un código de ética y conducta y de un sistema de cumplimiento a la altura de los más estrictos estándares nacionales e internacionales, antes y más allá de lo exigido por las normas. Así lo reconoció el Consejo de Administración el pasado 21 de abril, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control y de la Comisión de Nombramientos, y de una reunión específica de los Consejeros

33%
Mujeres en
el Consejo

Independientes. Sus conclusiones, así como la valoración del Auto antes referido, se hicieron públicas en sendas comunicaciones de otra información relevante con fecha 21 de abril y 8 de julio. Por ello, y en su defensa, Repsol adoptará cuantas actuaciones sean necesarias en el ámbito del procedimiento en el que se la investiga, colaborando sin restricción con la Justicia en el esclarecimiento de los hechos, como ha venido haciendo hasta el momento.

8. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

8.1 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL ENTORNO

Perspectivas macroeconómicas

Tras un retroceso sin precedentes en 2020 del -3,3%, según las últimas previsiones del FMI (WEO abril 2021) se espera que la economía global crezca el 6% en 2021 y el 4,4% en 2022. Sin embargo, la recuperación será desigual por sectores y países. El margen de estímulos adicionales, la velocidad de la vacunación, y la composición sectorial pre-pandemia marcarán las diferencias entre países.

Destaca favorablemente EE.UU., que en 2021 crecería el 6,4% impulsado por los planes de estímulo fiscal introducidos por el presidente Biden. España crecería también un 6,4%, pero el punto de partida es diferente, porque EE.UU. se contrajo el 3,5% en 2020 y España el 11%. De hecho, la velocidad de recuperación se ve mejor mirando a los niveles de actividad más que a las tasas de crecimiento; al respecto, China ya recuperó los niveles prepandemia en 2020 y EE.UU. lo habría hecho a mediados de 2021. Mientras, el conjunto de la Zona Euro no recuperará el nivel previo hasta el inicio de 2022, España hasta finales de 2022, y algunos países emergentes no antes de 2023.

Previsiones macroeconómicas magnitudes básicas

	Crecimiento PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2021	2020	2021	2020
Economía mundial	6,0	-3,3	3,2	3,5
Países avanzados	5,1	-4,7	1,6	0,7
España	6,4	-11,0	1,0	-0,3
Países emergentes	6,7	-2,2	4,9	5,1

Fuente: FMI (*World Economic Outlook* abril 2021) y Dirección de Estudios de Repsol.

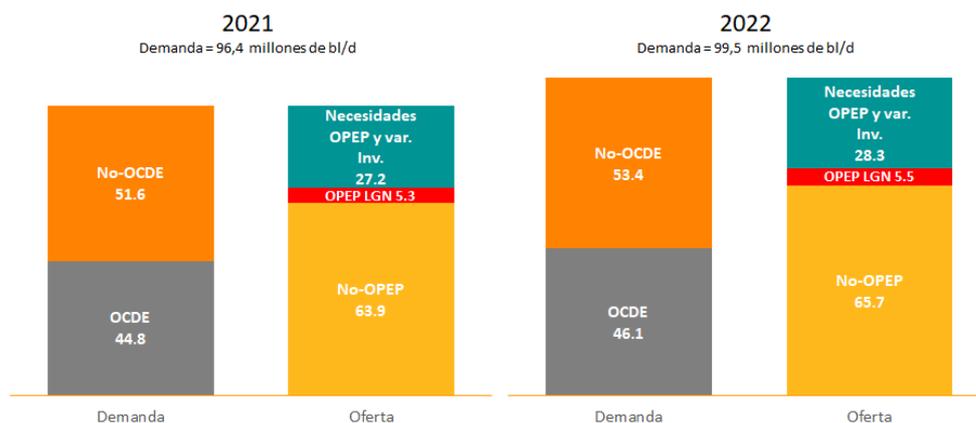
Las perspectivas mundiales están aún rodeadas de un alto grado de incertidumbre. Un avance más rápido de la vacunación podría mejorar los pronósticos, en tanto que una mayor prolongación de la pandemia con variantes del virus que no puedan prevenirse mediante las vacunas actuales podría provocar una corrección a la baja de los pronósticos. Las recuperaciones a distintas velocidades podrían plantear riesgos financieros si las tasas de interés suben de forma imprevista en EE.UU., lo que derivaría en riesgos de una corrección desordenada de los activos financieros sobrevalorados, un abrupto endurecimiento de las condiciones financieras, y un deterioro de las perspectivas de recuperación para los emergentes. Otros riesgos son un posible aumento del proteccionismo comercial y que las reconfiguraciones de las cadenas internacionales de suministro produzcan trastornos en la producción y/o afecten a la productividad.

Perspectivas del sector energético a corto plazo

De acuerdo con la estimación de junio de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda global experimentaría en 2021 un incremento de 5,36 Mbbbl/d, para situar el nivel medio de demanda en 2021 en 96,4 Mbbbl/d. El consumo de los países no-OCDE subiría en 2,65 Mbbbl/d, mientras que en los países OCDE se aumentaría en 2,7 Mbbbl/d. La AIE espera que la no-OPEP incremente su producción en 0,87 Mbbbl/d en 2021, con una recuperación concentrada sobre todo en Canadá, Rusia y Noruega, mientras que en EE.UU. se contraería marginalmente. Por el lado de la OPEP+, el mercado estará muy pendiente del cumplimiento de los acuerdos de recortes, aunque la AIE espera que las necesidades del crudo de la OPEP aumenten en 4,4 Mbbbl/d.

Para 2022 la AIE estima que la demanda mundial de petróleo alcance los 99,5 Mbbbl/d, registrando un incremento anual de 3,1 Mbbbl/d, con la no-OCDE contribuyendo con 1,8 Mbbbl/d y la OCDE con 1,3 Mbbbl/d. El nivel de demanda global que estima la AIE para 2022 todavía no alcanzaría el de 2019, apenas por una diferencia de 0,3 Mbbbl/d. Sin embargo, considerando la evolución trimestral, el consumo en el cuarto trimestre de 2022 sería ligeramente superior al consumo en trimestre correspondiente de 2019. Respecto a la oferta, la AIE estima que la región no-OPEP aumente su producción en +1,8 millones de Mbbbl/d, mientras que las necesidades de crudo OPEP se incrementarían en 1,1 Mbbbl/d.

Balance oferta/demanda mundial 2021 y 2022



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

Respecto al mercado del gas natural Henry Hub, desde que comenzó 2021, la paulatina recuperación de la actividad económica, en particular de Asia, ha dado lugar a unas mayores exportaciones de GNL. Este hecho, junto con un invierno frío, han perfilado un escenario con un balance ajustado y bajos niveles de inventarios en EE.UU. La estabilidad del precio del Henry Hub, con una recuperación lenta pero progresiva hasta situarse por encima de los 3 \$/MMBtu, ha estado muy apoyada en las exportaciones y en un menor crecimiento de la producción en comparación a las tasas pre-pandemia. Por otra parte, la demanda doméstica se ha mantenido gracias a la alternancia entre los picos de consumo del sector residencial/comercial (fruto de las bajas temperaturas), y del consumo para generación eléctrica (más sensible a los precios). Así, las reducciones de consumo en un sector se han visto, de forma general, compensados por aumentos en el otro y viceversa.

En el segundo semestre de 2021 se espera que se mantengan los niveles de precios reflejando, por una parte, el crecimiento de las exportaciones de gas natural licuado (GNL) y por otra, el aumento del consumo doméstico de gas natural fuera del sector eléctrico, fundamentos que mantendrían el Henry Hub en niveles promedio alrededor de los 3 \$/MMBtu. En 2022 sin embargo, se espera un promedio inferior ante una desaceleración del crecimiento de las exportaciones de GNL y un aumento de la producción doméstica de gas.

8.2 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

Los planes de los negocios del grupo para el segundo semestre de 2021 se enmarcan en lo previsto en el nuevo Plan Estratégico 21-25, si bien en un escenario de precios más favorable al considerado en el Plan. En este primer año del Plan, ante el aún incierto entorno, se continuará priorizando la eficiencia y disciplina de capital, la contención de las inversiones y una política financiera prudente.

En el segundo semestre del ejercicio, las plataformas bajas en carbono, y en particular el negocio de renovables, continuarán siendo nuestro pilar fundamental en la transición energética y de las inversiones, con el objetivo de incrementar la capacidad de generación renovable a través de la puesta en marcha de proyectos actualmente en construcción en España y Chile y avanzar en el desarrollo de nuevos proyectos.

En el segmento de Exploración y Producción se continuará priorizando la generación de valor, poniendo foco en la rotación y gestión activa de la cartera. En Industrial se avanzará en el programa de descarbonización a través del impulso de los proyectos asociados a la transición energética y se seguirá incrementando la fiabilidad y flexibilidad de las plantas, la diferenciación de productos de alto valor y la incorporación de medidas de eficiencia energética. Los negocios comerciales continuarán centrados en optimizar las operaciones y en el acompañamiento a nuestros clientes en la transición energética, poniendo al cliente en el centro de nuestras decisiones basándonos en la aplicación de soluciones digitales, con una propuesta de valor integrada y diferenciada, consolidando la posición competitiva. En el segundo semestre se continuará poniendo foco en la eficiencia también en las áreas corporativas, automatizando procesos y contribuyendo a la rentabilidad de toda la organización.

En el entorno actual Repsol prevé que en 2021 será capaz de generar caja para financiar sus necesidades de inversión y retribuir a sus accionistas.

8.3 ACONTECIMIENTOS RELEVANTES EN EL SEGUNDO SEMESTRE

En julio, el Grupo, a través de Repsol Europe Finance (con la garantía de Repsol, S.A.), ha completado una emisión de Eurobonos ligados a objetivos de sostenibilidad (SLB) por importe de 1.250 millones de euros. Dicha emisión consta de un tramo de 650 millones de euros y cupón fijo anual de 0,375% con vencimiento en julio de 2029 y otro tramo de 600 millones de euros y cupón fijo anual de 0,875% con vencimiento en julio de 2033.

También en julio, Repsol ha anunciado la construcción en el Complejo Industrial de Sines de dos plantas (una de polietileno lineal y otra de polipropileno) con una capacidad de 300.000 toneladas anuales cada una y una inversión total estimada de 657 millones de euros. Estas instalaciones que estarán operativas en 2025 producirán materiales 100% reciclables y podrán utilizarse para aplicaciones de elevada especialización y alineadas con la transición energética en la industria farmacéutica, automotriz y alimentaria. El gobierno portugués ha considerado esta inversión de potencial interés nacional.

ANEXO I. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

El **Resultado neto ajustado** es la principal medida de rendimiento financiero que la Dirección (Comité Ejecutivo) revisa para la toma de decisiones.

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

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

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

Efecto patrimonial

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción¹ del propio periodo y no por su coste medio ponderado (CMP), que es la metodología aceptada por la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a CMP se incluye en el denominado **Efecto Patrimonial**, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y minoritarios. Este Efecto Patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial. La Dirección de Repsol considera que esta es una medida útil para los inversores considerando las variaciones tan significativas que se producen en los precios de los inventarios entre periodos.

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.

¹ Para el cálculo del coste de aprovisionamiento se utilizan cotizaciones internacionales de los mercados de referencia en los que opera la Compañía. A cada calidad de crudo destilado se le aplica el precio promedio del mes correspondiente. Las cotizaciones se obtienen de publicaciones diarias del crudo según Platts más los costes de fletes estimados por Worldscale (asociación que publica precios de referencia mundiales para los costes de fletes entre puertos determinados). En cuanto al resto de costes de producción (costes fijos y variables) estos se valoran conforme al coste registrado en contabilidad.

Resultados específicos

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

A continuación, se presentan los resultados específicos del primer semestre y del segundo trimestre de 2021 y 2020:

Millones de euros	1S		2T	
	2021	2020	2021	2020
Desinversiones	1	72	(5)	3
Reestructuración plantillas	(54)	(41)	(31)	(35)
Deterioros	(5)	(1.296)	(15)	(1.296)
Provisiones y otros	(155)	(320)	(18)	(113)
TOTAL	(213)	(1.585)	(69)	(1.441)

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

Millones de euros	Primer semestre											
	Resultado neto ajustado		AJUSTES								Resultado NIIF-UE	
			Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes			
2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	
Resultado de explotación	1.679 ⁽¹⁾	494 ⁽¹⁾	(155)	843	(475)	(1.500)	675	(1.507)	45	(2.164)	1.724	(1.670)
Resultado financiero	(111)	(136)	75	22	206	(51)	-	-	281	(29)	170	(165)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	4	7	113	(986)	-	1	-	-	113	(985)	117	(978)
Resultado antes de impuestos	1.572	365	33	(121)	(269)	(1.550)	675	(1.507)	439	(3.178)	2.011	(2.813)
Impuesto sobre beneficios	(619)	(172)	(33)	121	56	(36)	(171)	383	(148)	468	(767)	296
Resultado consolidado del ejercicio	953	193	-	-	(213)	(1.586)	504	(1.124)	291	(2.710)	1.244	(2.517)
Resultado atribuido a minoritarios	6	(4)	-	-	-	1	(15)	36	(15)	37	(9)	33
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	959	189	-	-	(213)	(1.585)	489	(1.088)	276	(2.673)	1.235	(2.484)

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

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

	Segundo trimestre											
	AJUSTES											Resultado NIIF-UE
	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes			
2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	
<i>Millones de euros</i>												
Resultado de explotación	917 ⁽¹⁾	(169) ⁽¹⁾	(45)	947	(379)	(1.550)	233	(401)	(191)	(1.004)	726	(1.173)
Resultado financiero	(138)	(125)	57	28	218	(38)	-	-	275	(10)	137	(135)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	4	2	99	(944)	-	1	-	-	99	(943)	103	(941)
Resultado antes de impuestos	783	(292)	111	31	(161)	(1.587)	233	(401)	183	(1.957)	966	(2.249)
Impuesto sobre beneficios	(296)	34	(111)	(31)	92	146	(60)	100	(79)	215	(375)	249
Resultado consolidado del ejercicio	487	(258)		-	(69)	(1.441)	173	(301)	104	(1.742)	591	(2.000)
Resultado atribuido a minoritarios	1	-	-	-	-	-	(5)	3	(5)	3	(4)	3
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	488	(258)		-	(69)	(1.441)	168	(298)	99	(1.739)	587	(1.997)

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

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

EBITDA:

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

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

	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Exploración y Producción	1.845	988	(595)	(488)	1.250	500
Industrial	1.355	(670)	(30)	(15)	1.325	(685)
Comercial y Renovables	519	360	(6)	(2)	513	358
Corporación y otros	(84)	(89)	26	7	(58)	(82)
EBITDA	3.635	589	(605)	(498)	3.030	91
Efecto patrimonial	(675)	1.507	-	-	-	-
EBITDA a CCS	2.960	2.096	(605)	(498)	3.030	91

⁽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.

Modelo de Reporting Grupo	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Resultado antes de impuestos	1.978	(2.692)	33	(121)	2.011	(2.813)
Ajustes de resultado:						
Amortización del inmovilizado	1.254	1.547	(272)	(401)	982	1.146
Provisiones de explotación	502	1.614	(188)	(939)	314	675
Otras partidas	(99)	120	(178)	963	(277)	1.083
EBITDA	3.635	589	(605)	(498)	3.030	91

⁽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.

Modelo de Reporting Grupo	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Exploración y Producción	918	331	(289)	(186)	629	145
Industrial	647	(156)	(17)	(6)	630	(162)
Comercial y renovables	277	118	(4)	-	273	118
Corporación y otros	(44)	(53)	2	4	(42)	(49)
EBITDA	1.798	240	(308)	(188)	1.490	52
Efecto patrimonial	(233)	401	-	-	-	-
EBITDA a CCS	1.565	641	(308)	(188)	1.490	52

⁽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.

Modelo de Reporting Grupo	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Resultado antes de impuestos	855	(2.280)	111	31	966	(2.249)
Ajustes de resultado:						
Amortización del inmovilizado	611	762	(133)	(198)	478	564
Provisiones de explotación	401	1.591	(130)	(937)	271	654
Otras partidas	(69)	167	(156)	916	(225)	1.083
EBITDA	1.798	240	(308)	(188)	1.490	52

⁽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, antes de minoritarios y excluyendo el Resultado Financiero, + Efecto Patrimonial + Resultados Específicos) / (**Capital empleado** medio del periodo de operaciones continuadas que mide el capital invertido en la compañía de origen propio y ajeno, y se corresponde con el Total Patrimonio Neto + **Deuda neta**). Incluye el correspondiente a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales. En caso de no considerar en su cálculo el efecto patrimonial se denomina **ROACE a CCS**.

NUMERADOR (Millones de euros)	1S 2021	1S 2020
Resultado de explotación (NIIF-UE)	1.724	(1.670)
Reclasificación de Negocios Conjuntos	155	(843)
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(658)	150
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	4	8
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	1.225	(2.355)
DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2021	1S 2020
Total Patrimonio Neto	20.962	22.940
Deuda Neta	6.386	8.026
Capital empleado a final del periodo	27.348	30.966
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	27.333	32.128
ROACE (I/II) ^{(3) (4)}	4,5%	(-7,3%)

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

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

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

⁽⁴⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el Efecto Patrimonial) asciende a 2,6%.

2. Medidas de caja

Flujo de caja de las operaciones

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

Flujo de caja libre

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

Caja generada

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

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

	Primer semestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.932	864	(392)	(247)	1.540	617
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(977)	(692)	32	1.808	(945)	1.116
Flujo de caja libre (I+II)	955	172	(360)	1.561	595	1.733
Caja generada	163	(359)	(341)	1.605	(178)	1.246
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(286)	2.127	284	(1.554)	(2)	573
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	669	2.299	(76)	7	593	2.306
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.578	3.218	(257)	(239)	4.321	2.979
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.247	5.517	(333)	(232)	4.914	5.285

	Segundo trimestre					
	Flujo de caja ajustado		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	902	268	(177)	35	725	303
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(454)	(485)	(271)	1.053	(725)	568
Flujo de caja libre (I+II)	448	(217)	(448)	1.088	-	871
Caja generada	351	(337)	(438)	1.121	(87)	784
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	273	2.300	442	(1.050)	715	1.250
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	721	2.083	(6)	38	715	2.121
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	4.526	3.434	(327)	(270)	4.199	3.164
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.247	5.517	(333)	(232)	4.914	5.285

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

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

	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun - 2021	Dic - 2020	Jun - 2021	Dic - 2020	Jun - 2021	Dic - 2020
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.247	4.578	(333)	(257)	4.914	4.321
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.867	3.436	(11)	(11)	2.856	3.425
Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	1.334	1.181	-	-	1.334	1.181
Liquidez	9.448	9.195	(344)	(268)	9.104	8.926

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

Inversiones de explotación:

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

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

	Primer semestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Exploración y Producción	418	603	(162)	(99)	256	504
Industrial	203	227	(3)	(1)	200	226
Comercial y Renovables	413	259	(2)	(13)	411	246
Corporación y Otros	27	24	-	-	27	24
TOTAL	1.061	1.113	(167)	(113)	894	1.000

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

	Segundo trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Exploración y Producción	212	214	(78)	(42)	134	172
Industrial	129	104	(2)	(3)	127	101
Comercial y Renovables	200	141	(22)	(1)	178	141
Corporación y Otros	19	20	-	-	19	20
TOTAL	560	479	(102)	(46)	458	433

⁽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 financiera¹:

La **Deuda Neta** es la principal MAR que utiliza la Dirección para medir el nivel de endeudamiento de la Compañía. Se compone de los pasivos financieros menos los activos financieros, el efectivo y otros equivalentes al efectivo y el efecto de la valoración neta a mercado de derivados financieros (excluyendo tipo de interés). Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

	Deuda Neta	Reclasificación negocios conjuntos	Magnitud según balance NIIF-UE
	Jun-21	Jun-21	Jun-21
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	52	802	854
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	1.524	173	1.697
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.247	(333)	4.914
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes	(9.206)	659	(8.547)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes	(4.371)	(848)	(5.219)
Partidas no incluidas en balance			
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex tipo de cambio ⁽²⁾	368	(312)	56
DEUDA NETA ⁽³⁾	(6.386)	141	(6.245)

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

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

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

La **Deuda Bruta** es la magnitud utilizada para analizar la solvencia del Grupo, e incluye los pasivos financieros 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-21	Jun-21	Jun-21
Pasivos financieros corrientes	(4.304)	(846)	(5.151)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes	1	-	1
Deuda Bruta corriente	(4.303)	(846)	(5.150)
Pasivos Financieros no corrientes	(9.137)	659	(8.478)
Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio no corrientes	86	-	86
Deuda Bruta no corriente	(9.051)	659	(8.392)
DEUDA BRUTA ⁽¹⁾	(13.354)	(187)	(13.542)

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

¹ Para facilitar el seguimiento del anterior Plan Estratégico, hasta el ejercicio 2020 las medidas de endeudamiento y rentabilidad se desglosaban adicionalmente excluyendo el efecto de los pasivos por arrendamiento.

Las ratios indicadas, a continuación, son utilizadas por la Dirección del Grupo para evaluar tanto el grado de apalancamiento como la solvencia del Grupo.

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

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	Jun-21	Dic-20	Jun-21 ⁽¹⁾	Dic-20 ⁽¹⁾	Jun-21	Dic-20
Deuda neta	(6.386)	(8.026)	141	(2.762)	(6.245)	(10.788)
Capital empleado	27.348	30.966	(141)	2.762	27.207	33.728
Apalancamiento	23,4%	25,9%			23,0%	32,0%

⁽¹⁾ En 2020 incluía fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil (negocio conjunto participado al 60% por Repsol y al 40% por el grupo Sinopec, ver nota 13 de las Cuentas anuales consolidadas de 2020). En el primer semestre de 2021 se ha llevado a cabo la escisión parcial de Repsol Sinopec Brasil, B.V., por la que ha transmitido los préstamos otorgados a sus socios, a favor de sociedades dependientes de cada uno de ellos, minorando por tanto el valor de la inversión en esta sociedad y dando de baja del balance de situación consolidado el préstamo correspondiente (ver Nota 3.1.2 de los Estados financieros intermedios del primer semestre).

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

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF – UE	
	Jun - 2021	Dic - 2020	Jun - 2021	Dic - 2020	Jun - 2021	Dic - 2020
Liquidez	9.448	9.195	(345)	(269)	9.103	8.926
Deuda Bruta corriente	4.303	2.850	847	822	5.150	3.213
Solvencia	2,2	3,2			1,8	2,8

ANEXO II. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS MODELO DE REPORTING REPSOL

Elaborados de acuerdo al criterio de reporte del Grupo (ver *Acerca de este informe*).
(Cifras no auditadas en millones de euros)

1. Balance de situación

	30/06/2021	31/12/2020
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	1.497	1.476
Otro inmovilizado intangible	1.928	1.990
Inmovilizado material	25.681	25.907
Inversiones inmobiliarias	23	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	482	279
Activos financieros no corrientes	166	154
Activos por impuestos diferidos	3.824	4.081
Otros activos no corrientes	911	823
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	841	15
Existencias	4.805	3.540
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.495	5.275
Otros activos corrientes	305	257
Otros activos financieros corrientes	1.524	1.425
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.247	4.578
TOTAL ACTIVO	53.729	49.823
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	20.707	20.295
Atribuido a los intereses minoritarios	255	244
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	5.165	5.034
Pasivos financieros no corrientes	9.206	9.547
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.749	2.771
Otros pasivos no corrientes	538	407
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	583	1
Provisiones corrientes	691	813
Pasivos financieros corrientes	4.371	3.620
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.464	7.091
TOTAL PASIVO	53.729	49.823

2. Cuenta de resultados

	1S 21	1S 20
Importe Neto de la Cifra de Negocios	21.987	17.513
Resultado de explotación	1.679	494
Resultado financiero	(111)	(136)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	4	7
Resultado antes de impuestos	1.572	365
Impuesto sobre beneficios	(619)	(172)
Resultado ddi operaciones continuadas	953	193
Resultado atribuido a intereses minoritarios	6	(4)
RESULTADO NETO AJUSTADO	959	189
Efecto patrimonial	489	(1.088)
Resultado específico	(213)	(1.585)
RESULTADO NETO	1.235	(2.484)

3. Estados de flujos de efectivo

	1S 21	1S 20
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA	3.635	589
Cambios en el capital corriente	(1.158)	459
Cobros de dividendos	11	19
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(343)	(10)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(213)	(193)
	1.932	864
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(1.107)	(1.207)
Inversiones orgánicas	(873)	(1.156)
Inversiones inorgánicas	(234)	(51)
Cobros por desinversiones	130	(515)
	(977)	(692)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	955	172
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(146)	(128)
Intereses netos	(199)	(253)
Autocartera	(447)	(150)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	163	(359)
Actividades de financiación y otros	506	2.658
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	669	2.299
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.578	3.218
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.247	5.517

ANEXO III. TABLA DE CONVERSIONES Y ABREVIATURAS

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

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

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

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

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

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
bbl / bbl/d	Barril/ Barril al día	kbbl	Mil barriles de petróleo	Mm ³ /d	Millón de metros cúbicos por día
Bcf	Mil millones de pies cúbicos	kbbl/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	<i>British thermal unit/</i> 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