

Grupo
REPSOL

Informe
de Gestión
intermedio
1^{er} semestre
2022

2

0

2

2



Repsol Compromiso
Cero Emisiones Netas
2050



REPSOL

La compañía

La **misión** de Repsol (su razón de ser) es proveer energía a la sociedad de manera eficiente y sostenible.

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

Repsol ha definido unos **principios de actuación** –“Eficiencia, Respeto, Anticipación y Creación de valor”– y unas conductas de Compañía –“Orientación a resultados, Responsabilización, Colaboración, Actitud emprendedora y Liderazgo inspirador”– para lograr hacer de la misión una realidad y de nuestra visión un reto alcanzable.

Información adicional en www.repsol.com.

El Informe de Gestión

Este **Informe de Gestión Intermedio** del Grupo Repsol¹ ha de ser leído con el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2021. Repsol publica junto con este informe unos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre 2022 (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 27 de julio de 2022.

La información

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 II “Medidas Alternativas de Rendimiento” de este informe y se actualiza trimestralmente en la página web de Repsol (www.repsol.com). En el Anexo III 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 6 Sostenibilidad del Informe de Gestión del Grupo de 2021.

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.

Índice

1. Resumen del primer semestre 2022	2	5. Sostenibilidad y gobierno corporativo	20
2. Entorno	6	6. Evolución	23
2.1 Entorno macroeconómico		6.1 Evolución previsible del entorno	
2.2 Entorno energético		6.2 Evolución previsible de los negocios	
		6.3 Invasión rusa de Ucrania y otros riesgos	
3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas	9	Anexos	25
3.1 Resultados		Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas	
3.2 Generación de caja		Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento	
3.3 Situación financiera		Anexo III. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol	
3.4 Retribución a nuestros accionistas			
4. Desempeño de los negocios	14		
4.1 Exploración y Producción			
4.2 Industrial			
4.3 Comercial y Renovables			

Buen desempeño de los negocios en un entorno volátil con creciente incertidumbre

- Contexto internacional marcado por la salida de la crisis covid-19 y por la guerra de Ucrania.
- Mejora de resultados de los negocios, destacando los de Exploración & Producción y Refino.
- Incertidumbre futura por la evolución de la crisis energética, la situación económica y las medidas regulatorias.

Compromiso con clientes y accionistas

- Optimización de nuestras instalaciones industriales para cubrir la demanda, ante las disrupciones en las cadenas de suministro.
- Líderes en aplicar descuentos sobre el precio de los combustibles en EE.S. España, para aliviar los efectos de la crisis.
- Mejora en la retribución al accionista.

1. Resumen del primer semestre 2022

Complejo contexto internacional

Todavía en fase de recuperación de la crisis del COVID-19, el primer semestre de 2022 se ha visto condicionado por las tensiones globales provocadas por la guerra en Ucrania. Las disrupciones en las cadenas de suministro, el aumento de precios de la energía y, en general, la agudización de los procesos inflacionarios, así como el endurecimiento de las condiciones financieras, han ido marcando progresivamente el periodo, que finaliza con la preocupación por la evolución de la crisis energética en Europa y de la situación económica en general.

En este contexto, volátil y de evolución incierta, la demanda de nuestros productos ha aumentado tras la relajación de las restricciones a la movilidad impuestas por la pandemia, y han subido los precios internacionales de referencia para buena parte de nuestros productos.



Para más información véase el apartado 2. Entorno

Mejora de resultados y posición financiera

Las medidas definidas en el Plan Estratégico y una gestión orientada a la eficiencia y a la transformación de los negocios, han permitido a Repsol aprovechar las oportunidades del contexto económico para mejorar los resultados del año anterior, todavía marcados por el impacto negativo de la pandemia.

En particular, las importantes inversiones acometidas en años pasados en los complejos industriales de refino en España -cuando buena parte de nuestros competidores internacionales reducían su capacidad- han permitido ahora aumentar y optimizar la utilización de nuestras instalaciones para dar respuesta a las tensiones de oferta en el mercado internacional de combustibles. Y la gestión de nuestro portafolio de activos internacionales de producción de crudo y gas, iniciada en el anterior contexto de muy bajos precios, ha permitido mejorar la rentabilidad en el nuevo ciclo de altos precios.

El **resultado neto ajustado**, que mide específicamente la marcha de los negocios, ha alcanzado los 3.177 millones de

euros (959 en 2021), impulsado por los negocios de Exploración y Producción y de Industrial.

Resultados del periodo

(Millones de euros)	1S 2022	1S 2021	Δ
Exploración y Producción	1.678	678	147 %
Industrial	1.393	239	483 %
Comercial y Renovables	215	228	(6)%
Corporación y otros	(109)	(186)	41 %
Resultado neto ajustado	3.177	959	231 %
Efecto patrimonial	1.206	489	147 %
Resultados específicos	(1.844)	(213)	(766)%
Resultado neto	2.539	1.235	106 %

Los buenos resultados en *Exploración y Producción* (1.678 millones de euros) vienen marcados por la subida de los precios del crudo y gas. En el segmento *Industrial*, los mejores resultados (1.393 millones de euros) se explican por el aumento de la producción y de los márgenes en los negocios de Refino, así como por las oportunidades aprovechadas por el Trading en los mercados internacionales.

Por el contrario, la contención de los resultados en los negocios de *Comercial y Renovables* (215 millones de euros) refleja la caída de márgenes en el negocio de Estaciones de Servicio en España, como consecuencia de los más de 150 millones de euros de descuentos aplicados por Repsol en el precio de venta de los carburantes y a pesar de un notable incremento en las ventas tras dejar atrás las restricciones de la pandemia. Esta evolución negativa de los negocios de comercialización de combustibles se ha visto mitigada por los mejores resultados en los negocios de generación de electricidad baja en carbono, por el incremento notable de la producción y por los altos precios de la electricidad.

El **efecto patrimonial** (1.206 millones de euros) refleja el impacto contable del encarecimiento de los inventarios por el alza de los precios internacionales de crudos y productos, lo que ha requerido una elevada inversión en fondo de maniobra.

Por último, en los **resultados específicos** (-1.844 millones de euros) destacan las provisiones por deterioro en los valores contables de las refinerías del Grupo, principalmente en España, que reflejan el endurecimiento del entorno de negocio en Europa y su impacto en la rentabilidad y competitividad de nuestras instalaciones, que, como prevé nuestro plan estratégico, deberán ser objeto de una



Nuestros negocios aprovechan las oportunidades en un entorno complejo

- Mayor utilización de las instalaciones de refino y química.
- Mayores ventas en los negocios comerciales.
- Aumento de la producción eléctrica.

profunda transformación industrial para garantizar su sostenibilidad futura.

En suma, el **resultado neto** obtenido en el periodo asciende a 2.539 millones de euros (1.235 millones de euros en 2021).

Ese resultado neto incluye un gasto por impuesto de sociedades de 2.014 millones de euros (tipo efectivo del 44%). Repsol ha pagado en el semestre un total de 7.566 millones de euros de impuestos, 5.324 de los cuales en España.

La progresiva recuperación de la actividad y de los precios se refleja en un aumento del **EBITDA** (8.019 millones de euros), que ha permitido mejorar el **flujo de caja de las operaciones** (2.930 millones de euros) a pesar del aumento del fondo de maniobra (3.963 millones de euros, por los mayores inventarios). El **flujo de caja libre**, después de inversiones, asciende a 1.454 millones de euros, lo que ha permitido reducir significativamente la **deuda neta** (5.031 millones de euros, apalancamiento del 16,6%) y aumentar la **liquidez** (9.380 millones de euros). Esta sólida posición financiera se ha visto refrendada por las agencias de rating, que han mantenido el grado de inversión de Repsol, mejorando Standard & Poor's su perspectiva de estable a positiva.

La **cotización de la acción** ha experimentado una significativa recuperación (+33%) y la **retribución a los accionistas** en este semestre se ha elevado hasta los 0,30 euros por acción. La buena marcha de los negocios ha permitido ejecutar una reducción de capital mediante amortización de acciones propias, que mejora el beneficio por acción.



Para más información véase el apartado 3. Resultados financieros y retribución al accionista

Desempeño y transformación de los negocios

Repsol ha continuado con su proceso de transformación durante 2022. La eficiencia y la agilidad en la gestión de los negocios para adaptarse a la nueva situación en los mercados, la incorporación de nuevas tecnologías y la digitalización de las operaciones, así como el impulso a la construcción de nuevos negocios y a la transformación de los tradicionales para conseguir los objetivos de descarbonización y alinearse con el entorno de transición energética, han marcado las actuaciones de la compañía durante el primer semestre del año.

En **Exploración y Producción**, los planes de reducción de costes y la redefinición de los planes de explotación de activos, bajo la premisa de priorizar valor sobre volumen,

Transformación e impulso a la descarbonización

- Nuevos socios para crecer en Renovables y expansión internacional (EE.UU.).
- Nuevos proyectos y apuesta por el Hidrógeno para transformar y garantizar la sostenibilidad futura de nuestros negocios industriales.
- Los Accionistas aprueban la estrategia de cambio climático.

han permitido aprovechar el mejor entorno de precios (subida del 68% del precio de realización del crudo y 106% del gas). La producción (549 Kbp/d) fue inferior a la del mismo periodo de 2021, principalmente por las desinversiones, las interrupciones por las condiciones de seguridad en Libia y el declino natural de campos. Se ha mantenido una gestión dinámica de la cartera de activos para concentrarnos en activos estratégicos y en países que ofrecen ventajas competitivas; así, se han vendido activos que suponen la salida de países como Rusia, Vietnam, Malasia y Ecuador y se ha puesto fin a la actividad exploratoria en Grecia. Adicionalmente, se ha avanzado en el desarrollo de proyectos clave en EE.UU. (Marcellus, Eagle Ford y Golfo de México), Colombia y Noruega.

En **Industrial**, el Refino ha adaptado sus esquemas de producción, logísticos y comerciales para poder dar respuesta al nuevo entorno caracterizado por una recuperación de la demanda y elevados márgenes (que comparan con los márgenes y demanda excepcionalmente bajos del primer semestre de 2021, como consecuencia de la pandemia). Por su parte, los negocios de Química mantuvieron una operación eficiente y sin incidencias operativas destacables. Asimismo, se ha mantenido el esfuerzo en la innovación y la digitalización, con la aprobación de importantes inversiones y proyectos industriales (hidrógeno renovable, economía circular y materiales diferenciados y producción de biocombustibles avanzados) que demuestran cómo la descarbonización, abordada desde la neutralidad tecnológica, puede garantizar el futuro y la rentabilidad de nuestros complejos industriales.

En **Comercial**, destaca el incremento de las ventas de combustibles y carburantes en los negocios de Movilidad España y en Aviación por el levantamiento de las restricciones a la movilidad, así como la necesaria adaptación al actual contexto de elevados precios en los negocios de comercialización de electricidad y gas. Repsol ha evidenciado el compromiso con sus clientes al ser el primer operador en España que ha establecido descuentos voluntarios en estaciones de servicio, sacrificando sus márgenes para paliar el impacto sobre los consumidores de la subida de precios de los carburantes provocada por la guerra de Ucrania. La estrategia de los negocios centrados en el cliente se ha visto impulsada por el crecimiento de la aplicación Waylet (hasta alcanzar 4,8 millones de clientes digitales, cerca de un 50% más que al fin de 2021), el aumento de clientes de electricidad y gas (hasta alcanzar los 1,4 millones) y el desarrollo para los clientes de nuevas soluciones que mejoran la sostenibilidad en sus hogares y en la movilidad.

En **Renovables**, se han puesto en marcha el proyecto fotovoltaico Jicarillas en EE. UU. (63 MW) y los primeros



parques del proyecto eólico Delta II en España (60 MW); se ha continuado con la expansión en EE.UU. con el proyecto fotovoltaico Frye Solar en Texas (la mayor instalación del Grupo hasta la fecha con 637 MW) y se ha firmado un acuerdo con Ørsted para identificar y, en su caso, desarrollar conjuntamente proyectos de eólica marina flotante en España. Por otra parte, se ha completado la segunda rotación de activos en España con la venta del 49% de la participación del proyecto fotovoltaico Valdesolar (Badajoz) a *The Renewables Infrastructure Group* (TRIG). Por último, reforzando los objetivos de Repsol en la construcción de este negocio, se ha alcanzado un acuerdo con Crédit Agricole Assurances y fondos gestionados por Energy Infrastructure Partners (EIP) para la venta de una participación del 25% de Repsol Renovables; la incorporación de socios lleva aparejada una mayor ambición inversora (6 GW en 2025) y de negocio, incluyendo la entrada en nuevos mercados y la incorporación de tecnologías complementarias como la eólica marina.

Repsol ha continuado su **avance hacia la descarbonización** para conseguir el objetivo de ser cero emisiones netas en 2050. En Industrial, se ha iniciado en marzo la última fase de construcción en la refinería de Cartagena de la primera planta de biocombustibles avanzados de España, y se ha adquirido una participación en la compañía canadiense Enerkem, líder mundial en producción de combustibles y productos químicos renovables mediante gasificación de residuos no reciclables. Por otro lado, Repsol ha continuado desarrollando su estrategia de hidrógeno renovable y liderará el consorcio de reciente creación SHYNE integrado por 33 entidades de diferentes sectores y que espera generar más de 13.000 empleos; también cabe mencionar que se ha acordado con Navantia la instalación de una fábrica de electrolizadores en sus astilleros de Ferrol.

En Exploración y Producción, se ha obtenido un permiso para evaluar el potencial geotérmico de la isla de Gran Canaria.

En las convocatorias de manifestaciones de interés para los **fondos europeos Next Generation** llevadas a cabo por el Gobierno de España, en el primer semestre de 2022 Repsol ha presentado un portafolio de 34 proyectos que combinan tecnología, descarbonización y economía circular, creación de empleo de calidad y equilibrio territorial, por una inversión inicial asociada de 3.089 millones de euros.



Para más información véase el apartado 4. Desempeño de los negocios.

Sostenibilidad

En febrero de 2022 se ha aprobado la sexta edición del **Plan Global de Sostenibilidad**, donde se definen alrededor de 50 objetivos a medio plazo en los seis ejes del modelo de sostenibilidad de compañía y se explica cómo estos se vinculan a la Agenda 2030 de Naciones Unidas.

Por primera vez, la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 6 de mayo de 2022, ha aprobado, a través de voto consultivo, la **estrategia de cambio climático** de la Compañía

Como parte del compromiso con la transición energética, Repsol ha liderado la creación de un Consorcio de computación cuántica (CUCO) aplicado a la energía y ha firmado importantes acuerdos en materia de reducción de carbono en infraestructuras energéticas, transporte y materiales de construcción.

Cabe lamentar en el semestre dos sucesos en materia de **seguridad**. En enero, durante la descarga de crudo en Ventanilla, Perú, el movimiento descontrolado del buque *Mare Doricum* generó un derrame de petróleo en el mar, dando lugar a uno de los peores acontecimientos experimentados por la empresa en sus más de 26 años de presencia en el país. Aunque el origen del accidente está aún en investigación, la empresa ha puesto a disposición todos los recursos económicos, tecnológicos y humanos a fin de remediar, en el menor tiempo posible, los efectos del derrame; aunque Repsol considera no haber sido el causante, a la fecha ha completado las acciones de limpieza de primera respuesta de las zonas afectadas. Por otra parte, en marzo, tuvo lugar un accidente en el Complejo Industrial de A Coruña, como consecuencia del cual falleció un contratista por inhalación de sulfhídrico.



Para más información véase el apartado 5. Sostenibilidad y Gobierno corporativo.



Principales magnitudes e indicadores

Indicadores financieros ⁽¹⁾⁽²⁾	1S 2022	1S 2021	Desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾	1S 2022	1S 2021
Resultados			Exploración y Producción		
EBITDA	8.019	3.635	Producción neta de líquidos día (kbb/d)	184	221
Resultado de las operaciones	4.894	1.679	Producción neta de gas día (kbep/d)	365	378
Resultado neto ajustado	3.177	959	Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d)	549	599
Resultado neto	2.539	1.235	Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	97,1	57,7
Beneficio por acción (€/acción)	1,74	0,80	Precio medio de realización gas (\$/kscf)	7,4	3,6
ROACE (%)	8,8	4,5	EBITDA	3.689	1.845
Caja y liquidez			Resultado neto ajustado	1.678	678
Flujo de caja de las operaciones	2.930	1.932	Flujo de caja de las operaciones	2.458	1.287
Flujo de caja libre	1.454	955	Inversiones	746	418
Caja generada	472	163	Industrial		
Liquidez	9.380	9.448	Capacidad de refino (kbb/d)	1.013	1.013
Inversiones de explotación	1.435	1.061	Crudo procesado (Mtep)	20,9	18,2
Capital disponible y deuda			Utilización conversión refino España (%)	88,9	77,3
Capital empleado (CE)	30.377	27.348	Utilización destilación refino España (%)	87,0	73,4
Deuda Neta (DN)	5.031	6.386	Indicador margen refino España (\$/Bbl)	15,5	0,9
Apalancamiento (DN / CE) (%)	16,6	23,4	Ventas de productos petroquímicos (kt)	1.371	1.382
Retribución a nuestros accionistas			EBITDA	3.933	1.355
Retribución al accionista (€/acción)	0,300	0,288	Resultado neto ajustado	1.393	239
Indicadores de Sostenibilidad⁽³⁾	1S 2022	1S 2021	Flujo de caja de las operaciones	63	254
Personas			Inversiones	372	203
Nº empleados	24.309	24.542	Comercial y Renovables		
Nuevos empleados	2.421	1.476	Estaciones de servicio (nº) ⁽⁶⁾	4.649	4.950
Seguridad			Ventas marketing propio España diésel y gasolinas (km ³)	7.892	6.502
Nº incidentes de proceso Tier 1	1	—	Ventas GLP (kt)	666	650
Nº incidentes de proceso Tier 2	5	4	Generación de electricidad (GWh)	4.245	2.052
Índice de Frecuencia accidentes total (IFT) ⁽⁴⁾	1,30	0,89	Capacidad de generación eléctrica en operación (MW)	3.860	3.386
Medio ambiente			EBITDA	596	519
Reducción de emisiones de CO ₂ e (Mt)	0,194	0,176	Resultado neto ajustado	215	228
Nº de derrames ⁽⁵⁾	15	5	Flujo de caja de las operaciones	581	570
Impuestos pagados (millones €)	7.566	5.094	Inversiones	278	413
Indicadores Bursátiles	1S 2022	1S 2021	Entorno Macroeconómico	1S 2022	1S 2021
Cotización al cierre (€/acción)	14,05	10,55	Brent medio (\$/bbl)	107,9	65,0
Cotización media (€/acción)	12,76	10,15	WTI medio (\$/bbl)	101,8	62,2
Capitalización bursátil al cierre (millones €)	20.406	16.120	Henry Hub medio (\$/MBtu)	6,1	2,8
			Pool Eléctrico – OMIE (€/MWh) ⁽⁷⁾	205,6	58,3
			Tipo de cambio medio (\$/€)	1,09	1,21
			CO ₂ (€/Tn)	83,6	43,8

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

⁽²⁾ Más información en apartado 3. y en Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento.

⁽³⁾ Magnitudes e indicadores calculados conforme a las políticas y directrices de gestión del Grupo. Más información en el apartado 6. del Informe de Gestión 2021.

⁽⁴⁾ El dato correspondiente al ejercicio 2021 es el de cierre anual.

⁽⁵⁾ Número de derrames de hidrocarburos mayor a 1 bbl que alcanzan el medio. En 2022 incluye el derrame de petróleo en las instalaciones de la Terminal Multiboyas N° 2 de la Refinería de la Pampilla, véase apartado 4.2 y 5.

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

⁽⁷⁾ Operador del Mercado Ibérico de Energía.



2. Entorno

2.1 Entorno macroeconómico

De un vistazo:

Crecimiento mundial previsto en 2022
+3,6%

Precio del Brent en 1S 2022
+66%

Precio del HH en 1S 2022
+118%

Precio Pool eléctrico en 1S 2022
+253%

Invasión rusa en Ucrania

Durante 2021 el avance de la vacunación permitió afianzar la recuperación económica (modulando su velocidad con la aparición de nuevas cepas) y las expectativas de un relativamente bajo daño estructural.

Sin embargo, en 2022, tras la invasión rusa de Ucrania que comenzó el 24 de febrero de 2022, las economías de todo el mundo se han visto notablemente afectadas por la imposición de sanciones comerciales dirigidas a personas, empresas e instituciones rusas, lo que ha desencadenado una reducción significativa de las operaciones comerciales entre Occidente y Rusia, y llevado a un aumento de los precios de las materias primas en los mercados mundiales de petróleo, gas natural y trigo, entre otros productos, así como presiones inflacionarias exacerbadas, cuellos de botella en la cadena de suministro y volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.



Para más información sobre los riesgos e incertidumbre derivadas de la guerra véase el apartado 6.3 Riesgos

Evolución económica reciente

La economía global ha comenzado 2022 mostrando un alto crecimiento, en un contexto de recuperación tras el enorme shock, causado por la pandemia COVID-19. Así, se estima que la economía global habría crecido el 6,1% en 2021, tras el -3,1% del conjunto de 2020.

En todo caso, la recuperación, aunque rápida, es incompleta y heterogénea por áreas geográficas y ramas de actividad. Mientras que en EE.UU. se superó el nivel de actividad previo a la pandemia durante la primera mitad de 2021, en el conjunto del área del euro esto no ocurrió hasta el final del año y en España el PIB del primer trimestre de 2022 aún estaba un 4% por debajo del nivel previo a la pandemia. Por su parte, algunas economías emergentes son las más rezagadas por el retraso relativo en el proceso de vacunación.

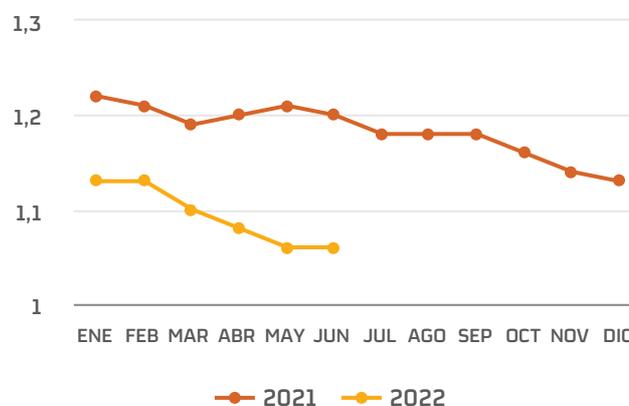
Pero el entorno económico se ha vuelto más adverso en meses recientes, marcado por: i) las mayores tensiones geopolíticas y la subida de los precios de las materias primas, ambas derivadas de la guerra en Ucrania; ii) las

perturbaciones en la cadena de suministro, agravadas por los cierres de empresas y fábricas en China en el marco de la política de "COVID cero". Todo ello ha acrecentado las presiones inflacionistas, lo que directamente contrae los ingresos y el gasto en términos reales, obstaculizando la recuperación. Además, este entorno está presionando por el endurecimiento de la política monetaria más intenso de lo esperado. En este sentido, en julio el Banco Central Europeo (BCE) aumentó en 50 puntos básicos su tasa de interés oficial, lo que marca el final de las tasas de política negativas en la Eurozona.

Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, World Economic Outlook abril 2022), se espera un crecimiento del 3,6% en 2022. Pero los riesgos están sesgados a la baja y recientemente han surgido los miedos de que la desaceleración acabe siendo mucho más abrupta, lo que podría suceder si las presiones inflacionistas se vuelven persistentes obligando a los bancos centrales a un abrupta alza de sus tipos de interés de referencia.

En cuanto al tipo de cambio, el entorno de elevada incertidumbre y altas necesidades de liquidez, durante los primeros meses de la pandemia intensificó la apreciación del dólar, llegando a niveles de 1,078 euros/dólar a inicios de abril de 2020. Sin embargo, después el dólar tendió a depreciarse, especialmente frente al euro, llegando a niveles de 1,22 euros/dólar a comienzos de 2021. 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. Pero a partir del último trimestre de 2021, el mayor avance en la recuperación económica de EE.UU. junto con mayores riesgos al alza en la inflación, llevaron a una nueva apreciación del dólar frente al euro, que recientemente se ha intensificado ante el mayor endurecimiento monetario de la FED, que ya en su reunión de junio subió los tipos de referencia en 75 puntos básicos. La cotización media del año en junio de 2022 se sitúa en 1,09 euros/dólar.

Evolución Euro/ Dólar (medias mensuales)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



Para más información véase el apartado 6.1 Evolución previsible del entorno



2.2 Entorno energético

Crudo - Brent

El crudo de referencia Brent ha pasado de cotizar en el entorno de 75 \$/bbl a finales de 2021, a alcanzar niveles de 139 \$/bbl en marzo. El 23 de febrero, un día antes de que Rusia invadiese Ucrania, el barril de Brent cotizó en 96,8 \$/bbl. Tras la invasión, los precios se dispararon, y el barril de Brent aumentó más de un 20% en diez días alcanzando niveles no vistos desde 2008.

Durante los primeros seis meses del año el precio del barril de Brent ha promediado 107,9 \$/bbl, lo que supone más de un 66% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior. La guerra en Ucrania ha sido un factor determinante en los precios, a través de las sanciones directas impuestas por algunos gobiernos a la importación de petróleo ruso, así como del embargo auto impuesto por parte de compañías que importaban previamente crudo y productos petrolíferos de Rusia. Pero la guerra no ha sido el único factor que explica el alza de precios, pues ya desde el año pasado, el avance en los procesos de vacunación y el progresivo fin de los confinamientos apoyó el desarrollo económico y la movilidad, lo que redundó en una mayor demanda de crudo y productos petrolíferos.

Adicionalmente, esta sólida demanda de petróleo encontró una oferta a corto plazo controlada por el grupo OPEP+, y a medio/largo plazo determinada por la baja inversión de los últimos años. El resultado ha sido un balance ajustado en los mercados de petróleo, acrecentado por factores indirectos como fue el fuerte aumento de los precios del gas natural a finales de 2021, lo cual ha tenido un efecto positivo sobre la demanda de petróleo en la generación de electricidad en lugar de gas natural.

A priori, el impacto más evidente de la guerra en Ucrania sobre los mercados de petróleo tiene que ver con una menor oferta. Para dar una idea de la importancia de Rusia en los mercados energéticos globales, destacar que es el tercer productor de petróleo del mundo, tras Estados Unidos y Arabia Saudí (en enero de 2022, ha producido 11,3 mb/d de petróleo; 10 mbb/d de crudo; 0,96 mbb/d de condensados; 0,34 mbb/d de líquidos de gas natural) y el mayor exportador mundial de petróleo a los mercados globales (en diciembre de 2021, exportó 7,8 mbb/d; de los cuales crudo y condensados representaron 5 mbb/d, un 64 %, y los productos petrolíferos 2,8 mbb/d, principalmente 1,1 mbb/d fueron gasoil, 650 kbb/d fuel oil y 500 kbb/d nafta y 280 kbb/d gasoil de vacío).

Para reducir su dependencia, la Unión Europea acordó imponer un embargo a dos tercios de sus importaciones de petróleo ruso. La propuesta inicial del sexto paquete de sanciones contra Rusia contemplaba el embargo total, pero encontró una fuerte oposición por parte de países como Hungría, altamente dependiente del petróleo ruso. Como resultado, el acuerdo prohíbe la compra de petróleo ruso por vía marítima, excluyendo por el momento las compras por oleoducto, eliminando así un 90% de sus importaciones de petróleo ruso a fin de año (exceptuando Hungría). El efecto de esta decisión sobre los precios es incierto, aunque algunos analistas apuntan a un entorno de precios elevado tanto en lo que resta de año, como en 2023. Cualquier

sanción futura adicional a las ya implementadas generaría riesgos al alza en los precios.

Evolución de la cotización del Brent (USD/bbl)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

Gas Natural - Henry Hub (HH)

Durante el primer semestre de 2022 el precio del gas natural estadounidense Henry Hub ha promediado 6,1 \$/MBtu, doblando la cotización del mismo período de 2021 (2,8 \$/MBtu) y superando puntualmente los 9 \$/MBtu, lo que marcó máximos históricos para este periodo del año. Este aumento del precio del gas respondió fundamentalmente a la dinámica del mercado doméstico. La demanda se mantuvo elevada gracias, por una parte, al tirón del consumo de los sectores residencial, comercial y para generación eléctrica, y por otra, a las elevadas exportaciones de GNL, que superaron de forma recurrente los 13 Bcf/d durante buena parte del segundo trimestre de 2022. Sin embargo, por el lado de la oferta no se registraron cambios significativos, con la producción de gas seco situada en un promedio de 94 Bcf/d. A pesar de lo elevado de los precios, la disciplina de capital impuesta con anterioridad en las compañías del sector funcionó de factor limitante a un potencial aumento productivo. Todo esto se ha traducido en bajos niveles de inventarios, que han terminado el primer semestre de 2022 en niveles alrededor de un 15% por debajo de la media de los últimos 5 años, lo que ha servido de sólido soporte al precio del gas.

Evolución de la cotización HH (USD/Mbtu)



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.



Adicionalmente, la coyuntura del mercado de gas tras el estallido de la guerra en Ucrania mantuvo elevada la incertidumbre en el mercado global y la volatilidad de los precios. La necesidad de gas en Europa y Asia asegura el nicho de mercado para el GNL procedente de EE.UU., lo que debería mantener los precios elevados a corto plazo.

Precios de la electricidad

El promedio del precio mayorista de la electricidad en el primer semestre de 2022 asciende a 206 €/MWh, muy por encima de los 59 €/MWh del mismo periodo del año anterior. A este precio habría que añadir el ajuste a los consumidores en el mercado tras la puesta en marcha del mecanismo de ajuste de los precios de la electricidad (conocido como el “tope” al gas), por lo que quedaría un promedio efectivo cercano a los 215 €/MWh. El mix de generación en España ha aumentado su necesidad de gas, teniendo que compensar la menor generación renovable y el incremento de las exportaciones. Esto ha provocado que el precio de la electricidad no haya podido desligarse del precio del gas más que en momentos puntuales. Todos estos factores han llevado a registrar durante este semestre un máximo horario de 700 €/MWh y un máximo diario de 545 €/MWh.

Evolución del precio de la electricidad [€/MWh]



Fuente: Bloomberg y la Dirección de Estudios de Repsol.

La generación en España en este periodo se ha destacado, además de por una menor generación hidráulica fruto de la climatología, por el fuerte incremento de la generación fotovoltaica. La nueva capacidad puesta en marcha durante los últimos meses no solo ha provocado que se hayan registrado nuevos máximos en la generación, sino que también ha provocado que el perfil diario de los precios haya cambiado, y actualmente los menores precios ya se dan en las primeras horas de la tarde, en vez de durante la madrugada, como era habitual.

Derechos de emisión de CO2

El precio de los derechos de emisión de CO2 se ha mantenido relativamente estable durante el primer semestre de 2022, más allá de las oscilaciones durante los primeros días de la guerra en Ucrania provocadas por las dudas sobre el efecto de la misma sobre la economía, promediando 84 €/t durante el primer semestre de 2022, aunque muy por encima de los 43 €/t a los que cotizó en el mismo periodo de 2021.

A pesar de la situación del precio de los combustibles y de la seguridad de suministro, la Unión Europea ha dejado claro que la descarbonización es un objetivo prioritario, lo que ha continuado dando soporte a las cotizaciones. A pesar de este apoyo institucional, al final del semestre el Parlamento Europeo votó en contra de la reforma del mercado de CO2 (el conocido “fit for 55”) por discrepancias en una enmienda sobre la prórroga en el periodo de entrega de derechos gratuitos. Con este voto negativo, se retrasan también otras iniciativas relacionadas, como la nueva tasa al CO2 en frontera y del fondo contra la pobreza energética. Otro de los factores que están provocando el aumento de los precios de las emisiones es la previsión de una mayor generación con carbón en los países que puedan tener un menor suministro de gas desde Rusia, especialmente Alemania.



3. Resultados financieros y retribución a nuestros accionistas

3.1 Resultados

Millones de euros	1S 2022	1S 2021	Δ
Exploración y Producción	1.678	678	147 %
Industrial	1.393	239	483 %
Comercial y Renovables	215	228	(6)%
Corporación y otros	(109)	(186)	41 %
Resultado neto ajustado	3.177	959	231 %
Efecto patrimonial	1.206	489	147 %
Resultados específicos	(1.844)	(213)	(766)%
Resultado neto	2.539	1.235	106 %

Los resultados del primer semestre 2022 vienen marcados por el complejo **contexto geopolítico, macroeconómico y energético global**.

La mejora de resultados refleja el aprovechamiento de las oportunidades que el actual entorno ha ofrecido a algunos de nuestros negocios (recuperación de la demanda de combustibles por las menores restricciones a la movilidad, aumento de los precios del crudo y del gas, mejora del margen internacional de refino), aprovechamiento que ha sido posible gracias a la fuerte política de inversiones industriales seguida por la compañía en años anteriores y a la optimización del portafolio internacional de activos de producción de crudo y gas acometida en el precedente entorno de precios muy bajos.

Por el contrario, el endurecimiento de las condiciones futuras -como consecuencia del impacto a medio y largo plazo de las excepcionales circunstancias actuales- han llevado a provisionar deterioros de valor en los negocios de refino y en algunas inversiones exploratorias.

El **resultado neto ajustado** del semestre, 3.177 millones de euros, ha sido muy superior al del año anterior, impulsado por el destacado comportamiento de los negocios de Exploración y Producción (subida de precios y medidas de eficiencia capturadas), Refino y Trading (márgenes elevados) y Renovables y Generación Baja en Carbono (elevados precios y mayor producción).

El impacto de la recuperación de los precios en Exploración y Producción y de los márgenes en Industrial, así como los mayores volúmenes de ventas en los negocios comerciales, impulsan una mejora del **EBITDA** (8.019 vs. 3.635 millones de euros en 2021).

EBITDA (Millones de euros)	1S 2022	1S 2021
Exploración y Producción	3.689	1.845
Industrial	3.933	1.355
Comercial y Renovables	596	519
Corporación y otros	(199)	(84)
TOTAL	8.019	3.635

Exploración y Producción

La **producción** media del periodo ha sido un 8% inferior a la de 2021 (asciende a 549 Kbp/d) y la **actividad e inversión exploratoria** se ha reducido.



Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.1 Exploración y Producción

El **resultado neto ajustado** de Exploración y Producción en el semestre ha sido de 1.678 millones de euros, lo que supone un incremento de 1.000 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2021.

La mejora de resultados se explica por el impacto positivo de los mayores precios de realización del crudo (68%) y del gas (+106%), que han impulsado de manera destacada los resultados obtenidos en EE.UU., Trinidad y Tobago, Noruega, Libia, Brasil, Perú, Canadá y Reino Unido, así como por la apreciación del dólar.

Esos impactos positivos se han visto parcialmente compensados por:

- el menor volumen de ventas respecto al año anterior, principalmente por las interrupciones en Libia por condiciones de seguridad y por el declino natural de campos, a pesar del incremento de la producción y de las ventas en Perú (mantenimiento e incidencias en 2021) y en Venezuela (mayor demanda de gas);
- los mayores costes de producción por, entre otros, la puesta en marcha de proyectos estratégicos (YME en Noruega y nuevas inversiones y pozos en Marcellus), penalizaciones contractuales (Trinidad y Tobago) o el incremento del coste de transporte (Brasil) y de los derechos de CO₂ (Reino Unido);
- los mayores impuestos a la producción y regalías hidrocarbúferas, en línea con la subida de precios; así como el mayor impuesto sobre beneficios (tipo efectivo 43%), en línea con los mejores resultados de las operaciones; y
- la ausencia de los resultados de los países en los que se ha desinvertido (Malasia, Ecuador, Vietnam y Rusia).

Las **inversiones** de explotación en el semestre (746 millones de euros) se incrementan respecto a 2021 (+78%). Las inversiones se han acometido fundamentalmente en activos en producción y/o desarrollo en EE.UU., Trinidad y Tobago, Reino Unido, Noruega, Brasil y Bolivia. La inversión exploratoria se ha centrado principalmente en Golfo de México (EE.UU.), Guyana, México, Bolivia, Colombia e Indonesia.



Industrial

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2022 ha sido de 1.393 millones de euros, frente a los 239 millones del mismo periodo de 2021.

La variación del resultado obedece principalmente a:

- Los negocios de **Refino**, que el año anterior obtuvieron resultados negativos, mejoran sus resultados en 1.276 millones de euros, en un entorno de márgenes internacionales impulsados por la escalada de precios de los productos y materias primas (ver apartado 4.2) y una progresiva recuperación de los niveles de demanda. Esta mejora se ha visto parcialmente compensada por mayores costes energéticos y de CO₂.
- En **Química**, con ventas en línea con las del primer semestre de 2021, los resultados se reducen en -160 millones de euros, como reflejo de la comparación con los márgenes internacionales extraordinariamente elevados que se dieron en el año anterior y por los mayores costes de la materia prima (nafta) y energéticos. Por otro lado, destacan los resultados obtenidos por las plantas cogeneradoras en un entorno favorable de precios del pool eléctrico.
- En **Trading y en Mayorista y Trading de Gas** mejoran los resultados respecto al año anterior (+54 millones de euros), principalmente por las operaciones en los mercados internacionales de Crudos, Pesados, Bios y Destilados Medios.

Las **inversiones** de explotación de Industrial en el primer semestre de 2022 ascienden a 372 millones de euros, un 83% superiores a las del mismo periodo de 2021 principalmente por la compra del 14% de la compañía canadiense Enerkem, así como por el incremento de la inversión en las refinerías. Las inversiones estuvieron fundamentalmente destinadas al mantenimiento y mejora de las actividades de los complejos industriales, mientras se ponen en marcha importantes inversiones y proyectos de descarbonización.



Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.2 Industrial

Comercial y Renovables

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2022 ha sido de 215 millones de euros, frente a los 228 millones de euros del primer semestre de 2021.

Estos menores resultados se explican, principalmente, por:

- Se reducen los resultados en los negocios de **Movilidad** por la caída de márgenes en EE.S España, como consecuencia de los más de 150 millones de euros de descuentos aplicados para mitigar los efectos de la guerra. Ese impacto negativo se compensa parcialmente por el incremento de los volúmenes vendidos tras el levantamiento progresivo de restricciones a la movilidad y por los mayores descuentos.
- Se mantienen en línea con los del año anterior los resultados de **Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades**, al compensarse el efecto positivo de los

mayores márgenes en Lubricantes y los mayores volúmenes vendidos en Aviación, con la peor evolución en Asfaltos.

- Mejoran los resultados en **GLP** por el aumento de los volúmenes vendidos como consecuencia de la recuperación de los sectores de restauración, hostelería, servicios y automoción, a pesar de los menores márgenes en las operaciones sujetas a precio regulado en España.
- También se reducen los resultados en **comercialización de Electricidad y Gas**, por el impacto negativo de los elevados precios del pool eléctrico y del gas (ver apartado 2.2), a pesar de las mayores ventas, especialmente de electricidad. El número de clientes aumenta un 18% hasta superar los 1,4 millones.
- En **Renovables y Generación baja en carbono** el resultado es superior al del primer semestre de 2021, debido al entorno favorable de precios y a la mayor producción procedente de los ciclos combinados y de los nuevos proyectos del portafolio renovable.

Las **inversiones** de explotación del primer semestre en 2022 ascienden a 278 millones de euros (un 33% inferiores a las de 2021). Se han destinado principalmente a la expansión renovable en EE.UU. (Jicarilla y Frye solar), así como al desarrollo y puesta en operación comercial de nuevos proyectos de energía renovable en España.



Para más información de las actividades del segmento véase el apartado 4.3 Comercial y Renovables

Corporación y otros

Los resultados del primer semestre de 2022 ascienden a -109 millones de euros (frente a los -186 millones de euros del 2021). El resultado financiero mejora principalmente por los mayores resultados por posiciones de autocartera y de tipo de cambio.

Adicionalmente, se ha mantenido el esfuerzo de reducción de costes corporativos, en línea con los objetivos del Plan Estratégico 21-25, pero manteniendo el impulso de las iniciativas en digitalización y tecnología.

Resultado neto

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

- El **efecto patrimonial** positivo en 1.206 millones de euros, frente a los 489 millones de euros del primer semestre de 2021, por la escalada de los precios de crudos y productos petrolíferos como consecuencia de las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra.
- Los **resultados específicos** del primer semestre en 2022 han ascendido a -1.844 millones de euros y corresponden fundamentalmente a deterioros en las refinerías del Grupo en España y Perú, y en menor medida, a actualización de provisiones de riesgo de crédito (Venezuela), medioambientales (derrame en Perú) y otras.



(Millones de euros)

Resultados específicos (después de impuestos)	1S 2022	1S 2021
Desinversiones	8	1
Reestructuración plantillas	(15)	(54)
Deterioros	(1.230)	(5)
Provisiones y otros ⁽¹⁾	(607)	(155)
TOTAL	(1.844)	(213)

(1) Incluye, principalmente, provisiones por riesgo de crédito, litigios legales y fiscales y resultados extraordinarios por diferencias de cambio sobre posiciones fiscales.

La invasión rusa en Ucrania ha empeorado el entorno en que, previsiblemente, deberán desenvolverse algunos de nuestros negocios. En concreto, el negocio de Refino en España ha revisado a la baja sus expectativas a medio y largo plazo como consecuencia de las nuevas medidas europeas para acelerar la transición energética, el anuncio de medidas fiscales y el impacto negativo (más allá del corto plazo) de las dinámicas de mercado impulsadas por la guerra de Ucrania. Estas nuevas circunstancias afectarán a la rentabilidad y competitividad de algunas instalaciones y han supuesto el registro de provisiones por deterioros de valor y desmantelamiento de aquellas unidades que no pueden reconvertirse. El impacto en la cuenta de resultados asciende a 1.162 millones de euros (845 millones de euros después de impuestos).

Por otro lado, en Perú se han revisado a la baja los márgenes mayoristas, en un contexto internacional de precios más altos, un entorno político-social más complejo y un mercado local con mayor competencia. Como consecuencia de esta revisión, y las mayores tasas de descuento, se han reconocido deterioros por importe de 300 millones de euros (210 millones de euros después de impuestos).

Para más información sobre deterioros véase la Nota 3.2.2 de los Estados Financieros del primer semestre 2022.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado neto** del Grupo en el primer semestre de 2022 ha sido de 2.539 millones de euros frente a los 1.235 millones de euros en 2021, mejorando significativamente los indicadores de rentabilidad y el beneficio por acción respecto a los del año anterior:

Indicadores de rentabilidad	1S 2022	1S 2021
ROACE- Rentabilidad sobre capital empleado medio (%)	8,8	4,5
Beneficio por acción (€/acción)	1,74	0,80

3.2 Generación de caja

El **flujo de caja de las operaciones** (2.930 millones de euros) ha sido superior al obtenido en el primer semestre de 2021, debido al incremento significativo del EBITDA en casi todos los negocios a excepción de Química, Mayorista y Trading de Gas y Movilidad.

Este impacto positivo se ha visto compensado parcialmente por el efecto del mayor coste de los inventarios en el capital corriente (mayores volúmenes y precios de las existencias en los negocios industriales), los mayores impuestos pagados y las mayores inversiones.

Flujos de caja (Millones de euros)	1S 2022	1S 2021
EBITDA	8.019	3.635
Cambios en el capital corriente	(3.965)	(1.158)
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(885)	(343)
Otros cobros/(pagos)	(257)	(213)
Cobros de dividendos	18	11
I. Flujo de las operaciones	2.930	1.932
Pagos por inversiones	(1.617)	(1.107)
Cobros por desinversiones	141	130
II. Flujo de la inversión	(1.476)	(977)
Flujo de caja libre (I + II)	1.454	955
Dividendos y otros ⁽¹⁾	(384)	(146)
Intereses netos y arrendamientos	(215)	(199)
Autocartera	(383)	(447)
Caja generada	472	163

(1) Otros corresponde a la remuneración de "Otros instrumentos de patrimonio" (bonos perpetuos) y operaciones con minoritarios (en 2022 destaca la venta del 49% de Valdesolar y en 2021 la venta del 25% de Delta I).

El aumento de las inversiones determina un menor **flujo de caja de las actividades de inversión** (-1.476 millones de euros). En las inversiones del primer semestre de 2022 destacan las correspondientes al segmento Exploración y Producción (con especial relevancia las acometidas en EE.UU., incluyendo el desembolso por la adquisición de Rockdale en Marcellus) y en Industrial (paradas de complejos industriales y compra del 14% de Enerkem) y, en menor medida, la inversión en Renovables para continuar con la expansión internacional en EE.UU. y el desarrollo de proyectos en España.

El **flujo de caja libre** del semestre asciende a 1.454 millones de euros, superior a los 955 de 2021.

Como consecuencia de todo lo anterior, una vez se ha hecho frente a la retribución a los accionistas (mayores dividendos en efectivo, que sustituyen al tradicional *Script Dividend*) y tenedores de obligaciones perpetuas (-47 millones de euros), a la adquisición de autocartera (-383 millones de euros que incluyen Planes de Recompra para amortización) y al pago de los costes de financiación y arrendamientos (-215 millones de euros), y considerando la caja obtenida por la dilución del 49% -operación con minoritarios- en la participación del parque eólico de Valdesolar (117 millones de euros cobrados por la venta), la **caja generada** asciende a 472 millones de euros, superior a la de 2021.

3.3 Situación financiera

Durante el primer semestre de 2022, en línea con el compromiso de fortalecimiento de la estructura financiera del Grupo, se ha continuado con las diferentes medidas que han permitido sólidos niveles de deuda y apalancamiento.

Manteniendo nuestra política de prudencia financiera y nuestro compromiso de mantenimiento de un alto grado de liquidez, los recursos líquidos mantenidos por el Grupo al final del ejercicio (en forma de efectivo y líneas de crédito disponibles) cubren los vencimientos de deuda hasta el tercer trimestre del año 2029, sin necesidad de refinanciación, lo que permite afrontar con total garantía el escenario de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros impactados por la guerra en Ucrania.

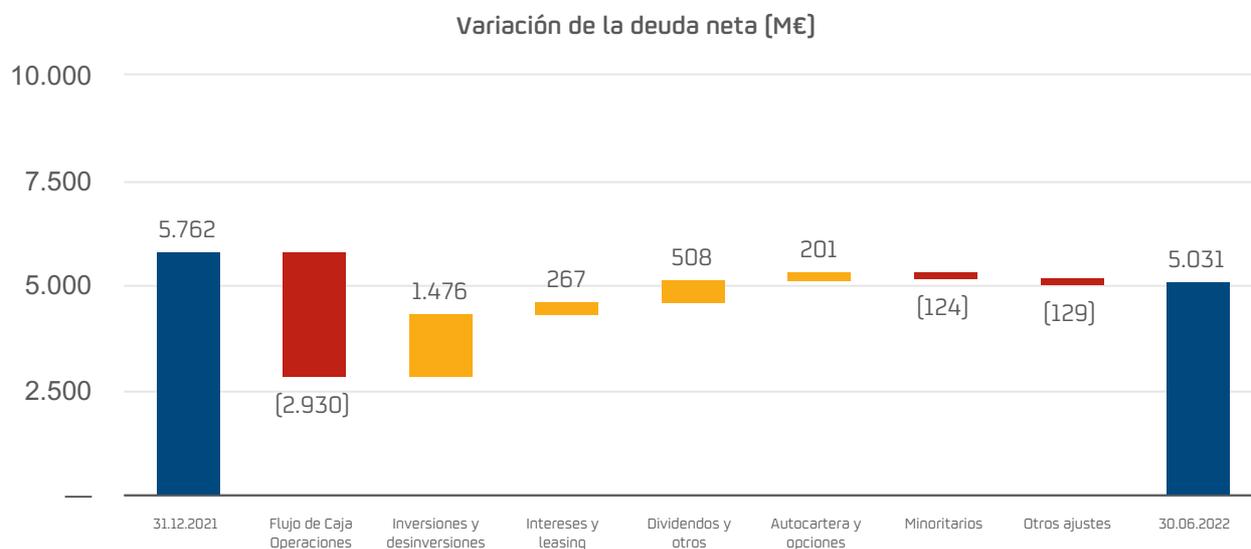


Endeudamiento

La **deuda neta** (5.031 millones de euros) se reduce respecto a la de diciembre de 2021 principalmente por el mayor flujo de caja de las operaciones (impulsado por una mejora significativa del EBITDA).



Para más información véase la Nota 3.1.5 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2022



La ratio de **apalancamiento** (16,6%) se incrementa respecto a los niveles de diciembre de 2021 (23,4%), aunque se mantiene en niveles saludables.

La **deuda bruta** ha ascendido a 12.298 millones de euros (14.314 a 31 de diciembre de 2021) y su vencimiento al 30 de junio 2022 se desglosa a continuación:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028 y ss	TOTAL
Bonos ⁽¹⁾	—	301	848	1.747	499	746	2.079	6.220
Arrendamientos	288	434	358	318	291	288	1.945	3.922
ECP	1.481	—	—	—	—	—	—	1.481
Préstamos y créditos	469	62	95	305	61	38	182	1.212
Otros ⁽²⁾	(325)	(238)	—	4	4	4	14	(537)

Nota: los importes de la tabla son los saldos contables reconocidos en el balance de situación.

(1) El vencimiento correspondiente a los bonos subordinados se presenta en la primera fecha de opción de compra.

(2) Incluye principalmente financiación institucional e intereses, derivados y otros.

Principales operaciones financieras

Durante el primer semestre de 2022 las principales operaciones financieras han sido las siguientes:

- En mayo se ha cancelado a su vencimiento un bono de Repsol International Finance, B.V. (RIF) por importe nominal de 500 millones de euros y un cupón fijo anual del 0,5%.
- Entre marzo y junio Repsol ha cancelado la totalidad de los bonos emitidos por Repsol Oil & Gas Canada Inc. (ROGCI) por un importe nominal total de 412 millones de dólares.
- En abril se han cancelado los préstamos vinculados a la financiación de la inversión en el proyecto GNL de Saint-John LNG en Canadá, que ha supuesto una salida de caja por importe de 586 millones de dólares.

Marco de finanzas sostenibles

Adicionalmente, en junio 2021 se publicó la nueva estrategia integral de financiación sostenible para acompañar al proceso de transición energética que ofrece flexibilidad y transparencia en la emisión de instrumentos financieros. Se instrumenta a través de un marco (o "Framework", disponible en www.repsol.com), que ha sido actualizado en marzo de 2022 con la nueva senda de la transición publicada en el "Low Carbon day" y que incorpora tanto instrumentos destinados a la financiación de proyectos específicos (verdes y de transición), como instrumentos vinculados a compromisos sostenibles de compañía (Sustainability-Linked Bonds o SLB, en sus siglas en inglés).



Liquidez

La liquidez del Grupo al 30 de junio de 2022, incluyendo las líneas de crédito comprometidas y no dispuestas, se ha situado en 9.380 millones de euros, suficiente para cubrir 3,9 veces los vencimientos de deuda a corto plazo. Repsol tiene líneas de crédito no dispuestas por un importe de 2.758 millones de euros a 30 de junio de 2022 y (2.675 a 31 de diciembre 2021).

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	positiva	estable	estable
Fecha última modificación	25/02/2022	16/06/2021	02/04/2020

Acciones y participaciones en patrimonio propias

Al 30 de junio de 2022 el saldo de acciones propias en patrimonio asciende a 25.406.068 acciones representativas de un 1,75% del capital social a dicha fecha. Para más información véase la Nota 3.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2022.

3.4 Retribución a nuestros accionistas

Durante el primer semestre de 2022 se ha pagado un dividendo de 0,30 euros brutos por acción con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, por importe total de 439 millones de euros.

Por otra parte, en mayo se ejecutó la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2022, dentro del punto séptimo del Orden del Día, mediante la amortización de 75 millones de acciones propias, lo que contribuye a la retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

Adicionalmente, en julio de 2022 se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,33 euros brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2021, por importe total de 471 millones de euros.

La Junta General de Accionistas 2022 también ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,325 euros brutos por acción con cargo a reservas libres y cuya distribución se hará efectiva en enero de 2023, en la fecha que concrete el Consejo de Administración.

Por último, el Consejo de Administración, en su reunión del 27 de julio de este año, ha aprobado otra reducción de capital mediante la amortización de 75 millones de acciones propias de un euro de valor nominal cada una.

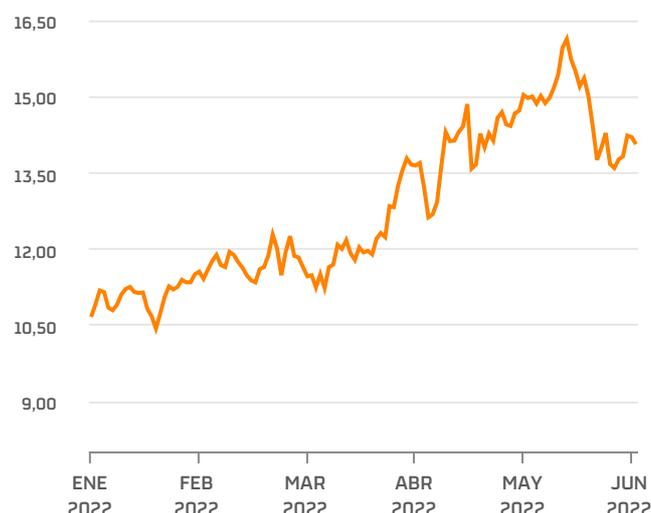


Para más información véase la Nota 3.1.4 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2022

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 (+33%), batiendo la media del IBEX-35 (-7%) y de las compañías comparables (+17%) del sector del Oil & Gas¹ que se ha visto positivamente impactadas por la recuperación de la demanda y de los precios del crudo, así como por la recuperación de los márgenes de refino.

Evolución del precio de la acción (€/acción)



A continuación, se incluye el detalle de los principales indicadores bursátiles del Grupo durante 2022 y 2021:

Principales indicadores bursátiles	1S 2022	1S 2021
Retribución al accionista (€/acción)	0,300	0,288
Cotización al cierre del periodo ⁽¹⁾ (euros)	14,05	10,55
Cotización media del periodo (euros)	12,76	10,15
Precio máximo del periodo (euros)	16,12	11,47
Precio mínimo del periodo (euros)	10,42	7,98
Número de acciones en circulación a cierre del periodo (millones)	1.452	1.527
Capitalización bursátil al cierre del periodo ⁽²⁾ (millones de euros)	20.406	16.120

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

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

¹ Comparables del sector Oil & Gas considerados: Royal Dutch Shell, Total Energies, British Petroleum (BP), Equinor, ENI, OMV y Galp.



4. Desempeño de los negocios

4.1 Exploración y Producción

De un vistazo					
Desinversiones en Rusia, Ecuador, Malasia, Vietnam y Grecia	Adquisiciones de activos en el área prioritaria de Marcellus	Resultado positivo del sondeo appraisal Monument-2 en Golfo de México	Exitoso desmantelamiento de dos campos en UK	Toma de decisión inversión en GoM (León y Castilla)	Incremento producción en Bolivia (conexión pozo MGR-10)
Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio

Nuestro desempeño en 1S 2022				Principales magnitudes operativas		
Millones de euros	1S 2022	1S 2021	Δ	1S 2022	1S 2021	
Resultado de las operaciones	2.932	1.182	1.750	Producción neta de líquidos (kbb/d)	184	221
Impuesto sobre beneficios	(1.268)	(510)	(758)	Producción neta de gas (kbep/d)	365	378
Participadas y minoritarios	14	6	8	Producción neta hidrocarburos (kbep/d)	549	599
Resultado Neto Ajustado	1.678	678	1.000	Precio medio de realización crudo (\$/bbl)	97,1	57,7
Resultados específicos	(393)	(164)	(229)	Precio medio de realización gas (\$/kscf)	7,4	3,6
Resultado Neto	1.285	514	771	(1) Ratio de reemplazo de reservas: (cociente entre las incorporaciones totales de reservas probadas en el periodo y la producción del periodo).		
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(43)	(43)	—			
EBITDA	3.689	1.845	1.844			
Inversiones de explotación	746	418	328			

Principales acontecimientos del periodo

Repsol considera su negocio de Exploración y Producción como estratégico, lo cual incluye su mantenimiento y consolidación a largo plazo. En el contexto de la gestión dinámica y permanente del portafolio de negocios, se han analizado diversas oportunidades y propuestas.

Producción media

La producción media en Exploración y Producción en el primer semestre ha alcanzado 549 Kbp/d, 8% Kbp/d inferior a la del mismo período de 2021 debido principalmente a la venta de los activos productivos de TFT de Argelia, Bragge de Noruega y todos los activos productivos de Malasia, Ecuador, Rusia y Vietnam, las paradas intermitentes de los campos de Libia por las condiciones de seguridad, al declino natural de los campos de Indonesia y Canadá y en Bolivia al declino natural de los campos, problemas operativos y al efecto de mayores precios en los contratos de operación. Todo ello fue parcialmente compensado por los mayores volúmenes en Perú y en Cardón (Venezuela) y la puesta en servicio de los nuevos pozos en los activos no convencionales de Eagle Ford y Marcellus en Estados Unidos y la entrada en producción del proyecto YME en Noruega.

Gestión de la cartera de activos

En 2022 se han completado las desinversiones y salida del país en Malasia (participación del 35% en PM3 CAA, del 60% en Kinabalu, del 60% en PM305/314), Rusia (actividades exploratorias -Karabashsky- a través de la asociación con Gazprom Neft), Ecuador (venta del 35% de los bloques 16 y 67) y en Grecia (venta del 50% del bloque exploratorio Ionian).

Por otro lado, con el objetivo de poner foco en las áreas geográficas prioritarias, se han completado inversiones adicionales en Marcellus a través de los activos adquiridos a Rockdale Marcellus LLC y Abarta.

Campaña exploratoria

En 2022 se ha concluido la perforación de 4 sondeos exploratorios, uno en Bolivia negativo y tres en Colombia de los cuales 2 han tenido resultados negativos y uno se encuentra en evaluación; así como 1 pozo *appraisal* en EE.UU. con resultado positivo. A 30 de junio se encontraban en curso un sondeo exploratorio en Guyana y uno de delineación en EE.UU.

Dominio minero

En el Golfo de México estadounidense, se ha tomado la decisión final en inversión en los proyectos *Castille* y *Leon* por lo cual todos los bloques del área de *Keathly Canyon* que conformaban ambos proyectos han pasado de fase exploratoria a fase desarrollo. En Alaska, se ha conformado la unitización del área *Quoka* y el área *Alignment Agreement* lo cual ha significado la entrada de Repsol con 49% de participación en 46 bloques que pertenecían a *Oil Search* al 100%.

América del Norte

EE.UU.: nuevas adquisiciones en Marcellus, decisión final de inversión en Golfo de México (Castille y Leon) y sondeo appraisal con resultado positivo en Golfo de México.

En enero y febrero en Estados Unidos, se han adquirido nuevos activos en Marcellus, añadiendo aproximadamente 45.000 acres netos en los condados de Tioga, Bradford y Lycoming (Pensilvania), incluyendo una producción adicional de aproximadamente 80 millones de pies cúbicos día y futuras locaciones de perforación.



En febrero se ha aumentado la participación al 11,3% en Blacktip del Golfo de México absorbiendo una porción de la participación de Chevron tras su salida del proyecto.

En marzo, se ha firmado un acuerdo con la fundación sin ánimo de lucro MiQ (principal estándar del mercado para el rendimiento de las emisiones de metano en EE.UU.) para obtener la certificación de la producción de Marcellus Shale en Pensilvania. También se ha finalizado con resultado positivo el sondeo de delineación Monument-2 en el bloque Walker Ridge 271 del Golfo de México.

En mayo, se ha tomado la decisión final de inversión para desarrollar los proyectos de *Castille* y *Leon* (anteriormente *Mocasin*) ubicados en el área de prolongación de Keathley Canyon del Golfo de México (socios Llog y Beacon).

México: devolución parcial en el Bloque exploratorio 12.

En marzo, la Comisión Nacional de Hidrocarburos ha autorizado a Repsol que inicie el procedimiento de devolución del 50% del bloque exploratorio CNH-R03-Lo1-G-BG-07/2018 (Bloque 12) del que posee el 100%.

Latinoamérica

Bolivia: incremento de la producción.

En el marco de los trabajos de desarrollo del área Caipipendi, en Bolivia, en junio se ha alcanzado un hito relevante con la conexión temprana del Pozo MGR-10, con un incremento de producción superior a los 2 Mm³/d antes de lo previsto originalmente. La perforación del pozo en 2021 alcanzó una profundidad de 4.550 metros, atravesando 2 reservorios con un espesor un 50% mayor al esperado. Los resultados de las pruebas de producción confirmaron los volúmenes de producción que dieron lugar a la aprobación del proyecto, con caudales iniciales de más de 2 Mm³/d y 2.600 bep/d.

Brasil: sismica en Albacora Leste.

En mayo, Repsol Sinopec Brasil y sus socios Petrobras y Equinor han comenzado las operaciones de adquisición sísmica 4D (892 km² que se extiende al vecino campo Roncador en las aguas profundas de la cuenca de Campos).

Ecuador: finalización de la actividad productiva.

En enero, se ha completado la venta de la participación operativa del 35% de Repsol en los bloques de crudo pesado 16 y 67 a New Stratus Energy.

Venezuela: mejora de perspectivas para la operación

Se ha mantenido la situación política y económica, pero han mejorado las perspectivas para la operación como consecuencia de la incipiente relajación de las medidas coercitivas del Gobierno de Estados Unidos a Venezuela (ver apartado 6.2).

Europa, África y resto del mundo

Noruega: extensión licencia y cese de producción

En febrero, se ha obtenido la extensión de la licencia de producción del campo Blane hasta el 8 de julio de 2027 y ha cesado la producción en el campo Veslefrikk (24 pozos).

UK: desmantelamiento y estudio Pre-FEED Marigold.

En abril ha finalizado el desmantelamiento de los campos Buchan y Hannay, logrando una tasa de reciclaje y una

reutilización de los materiales recuperados del 99%.

También se han firmado nuevos acuerdos para exportar el petróleo producido desde *Golden Eagle*, *Piper* y *Claymore* a la terminal *Flotta* de Repsol en *Scarpa Flow*, *Orkney*, hasta el final de la vida útil del campo en la década de 2030.

En mayo, se ha creado un equipo para comenzar los estudios de diseño e ingeniería preliminar para el desarrollo del campo Marigold, propiedad de Ithaca e Hibiscus, con plataforma Piper Bravo operada por Repsol Sinopec (producción máxima estimada de 40 Kbp/d y 12 Mscf/d).

Grecia: salida del país

En enero, se ha aprobado la venta del 50% del bloque Ionian a Hellenic Petroleum, poniendo fin a las actividades en el país.

Libia: interrupciones por condiciones de seguridad.

En abril, la producción en El Sharara Field se interrumpió por las condiciones de seguridad (ver apartado 6.2).

Argelia: conflicto diplomático con España.

Las operaciones se han desarrollado con normalidad a pesar del conflicto diplomático (ver apartado 6.2).

Rusia: salida del país.

En enero, se han vendido los últimos activos exploratorios a Gazprom Neft.

Malasia y Vietnam: salida del país.

En enero, se ha completado la venta de los activos PM₃ CAA, Kinabalu, PM_{305/314} 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.

En mayo, se recibió la aprobación gubernamental para la transferencia de los bloques exploratorios 133-134 y 156-159 a Petrovietnam lo cual se traduce en el cese de actividades de Repsol en Vietnam.

Guyana: inicio campaña exploratoria

En junio se ha iniciado la perforación del pozo exploratorio Beebei-1 (bloque Kanuku) que Repsol opera con una participación del 37,5%.

Geotermia: avances hacia la descarbonización

La energía geotérmica es una fuente renovable de producción continua y estable, que evita la dependencia energética del exterior.

En enero, Repsol ha participado en el lanzamiento de la Alianza de Energía Geotérmica de Texas [TxGEA], creada para promover la energía geotérmica en Texas con el respaldo de grandes empresas petroleras y de servicios.

En España la compañía está estudiando la viabilidad del desarrollo de la energía geotérmica en las Islas Canarias.



Para más información véase www.repsol.com



4.2 Industrial

De un vistazo						
Derrame en Perú		Inicio construcción planta bios avanzados en Cartagena		Adquisición Enerkem	Avances en los proyectos de descarbonización de Petronor	Anuncio primera planta de polietileno en Puertollano
Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
Nuestro desempeño en 1S 2022						
<i>Millones de euros</i>						
	1S 2022	1S 2021	Δ			
Resultado de las operaciones	1.898	307	1.591			
Impuesto sobre beneficios	(472)	(77)	(395)			
Participadas y minoritarios	(33)	9	(42)			
Resultado Neto Ajustado	1.393	239	1.154			
Efecto Patrimonial	1.154	464	690			
Resultados específicos	(1.160)	(21)	(1.139)			
Resultado Neto	1.387	682	705			
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(25)	—			
EBITDA	3.933	1.355	2.578			
Inversiones de explotación	372	203	169			
Principales magnitudes operativas						
						1S 2022 1S 2021
Capacidad de refinación (kbb/d)						
Europa						1.013 1.013
Resto del mundo						896 896
Resto del mundo						117 117
Índice de conversión en España (%)						63 63
Utilización conversión refinación España (%)						89 77
Utilización destilación refinación España (%)						87,0 73,4
Crudo procesado (millones de t)						20,9 18,2
Europa						20,9 18,2
Resto del mundo						19,3 16,3
Resto del mundo						1,6 1,9
Indicador de margen de refinación (\$/Bbl)						
España						15,5 0,9
Perú						19,2 5,4
Capacidad de producción petroquímica (kt)						
Petroquímica Básica						2.656 2.656
Petroquímica Derivada						2.243 2.243
Ventas de productos petroquímicos (kt)						1.371 1.382
Ventas de gas en Norteamérica (Tbtu)						318 397

Refino

En este contexto internacional determinado por la volatilidad en los mercados de las materias primas y los productos, el indicador de margen de refinación en España en el primer semestre de 2022 se ha situado en 15,5 dólares por barril (0,9 \$/bbl en 2021). La utilización media de la destilación ha sido del 87,00% en España frente al 73,40% del año anterior, impulsada por la recuperación de la demanda.

El indicador de margen se ha visto condicionado por las particulares circunstancias del entorno en ambos periodos de comparación. En 2022, al impacto sobre los precios derivado de la subida del dólar frente al euro y del aumento de las cotizaciones en los mercados internacionales de crudo, gasolinas y gasóleos, se añade el efecto derivado de la guerra en Ucrania, del veto parcial a la importación de materias primas y productos acabados, especialmente diésel, procedentes de Rusia, y de la reducida capacidad de refinación existente en la UE (por su dependencia del mercado ruso y que se ha reducido más del 10% de la capacidad en la última década). Este desajuste entre la oferta y la demanda ha provocado un encarecimiento de los precios de referencia mundiales, basados en cotizaciones internacionales que se rigen por dinámicas globales que van más allá del propio incremento del coste de la materia prima, el crudo. En el primer semestre de 2021, los márgenes se encontraban en mínimos históricos, muy negativamente afectados por la reducción de la demanda de carburantes como consecuencia de las restricciones a la movilidad impuestas por la COVID-19.

Desarrollo de proyectos punteros de descarbonización

En marzo, se ha iniciado la última fase de construcción de la primera planta de biocombustibles avanzados en España en la refinería de Cartagena. Repsol invertirá 200 millones de euros en este proyecto que entrará en funcionamiento en el primer semestre de 2023 y que tendrá capacidad para producir 250.000 toneladas al año de biocombustibles avanzados como hidro-biodiésel, biojet, bionafta y biopropano, que se podrán usar en aviones, barcos, camiones o coches, y que permitirán reducir 900.000 toneladas de CO₂ al año.

En mayo, se ha anunciado el comienzo de la construcción, tanto de la planta de combustibles sintéticos como del proyecto de valorización de residuos urbanos en Bilbao. Para alimentar la planta de combustibles sintéticos, se utilizará CO₂ capturado en Petronor y se instalará un electrolizador de 10 MW para la producción de hidrógeno verde. La instalación de valorización de residuos urbanos transformará estos residuos en biocombustibles o biogas que se utilizarán como sustitutos de materia prima en Petronor, reduciendo su huella medioambiental.

Derrame en Perú

El 15 de enero se produjo un derrame de petróleo provocado por un movimiento incontrolado de un buque que estaba descargando crudo en la refinería de la Pampilla.



Para más información véase el apartado 5 y la Nota 4.4. Riesgos medioambientales de los Estados financieros resumidos consolidados del primer semestre.

La utilización media de la destilación del semestre ha ascendido a 68,78%, frente al 108,16% del año anterior, que



se ha visto afectada por el incidente, recuperándose progresivamente a lo largo del semestre.

Química

En términos globales, la demanda se ha mantenido en el semestre, lo que ha permitido mantener la ocupación de las plantas. Sin embargo, el encarecimiento de costes (tanto de materias primas como de energías) ha ocasionado cierto deterioro de márgenes que se han situado en valores inferiores a los del mismo semestre del año anterior.

Apuesta por la diferenciación y Economía Circular

En marzo, Repsol se ha asociado con Ravago, fabricante de compuestos, reciclador y distribuidor de polímeros global, en un acuerdo a largo plazo para una nueva planta de compuestos de polipropileno para automoción en Marruecos. La planta, cuya puesta en marcha está prevista a mediados de 2023, tendrá una capacidad de fabricación de 18,5 kt/año de compuestos de polipropileno y estará situada en la zona franca de Tánger y cubrirá la demanda local.

En abril, Repsol se ha convertido en accionista de Enerkem, líder en tecnología de gasificación de residuos no reciclables para obtener combustibles y productos químicos renovables, tras una inversión de 54 millones de euros en acciones y 69 millones de euros adicionales mediante la suscripción de bonos convertibles.

En abril, el Grupo DYNASOL, JV de Repsol con el grupo KUO en el sector del caucho, ha anunciado que aumentará su capacidad de producción en Santander, mediante la instalación de una nueva línea para producir caucho de estireno-butadieno (SSBR). La inversión supondrá un aumento de la producción de 20 kt/año de SSBR en España (con potencial para llegar a 25 kt/año) y se espera que esté operativa en el primer trimestre de 2024.

En mayo, se ha anunciado la inversión de 18 millones de euros para la producción de polioles poliméricos de alta calidad en Tarragona, con el objetivo de ampliar la gama Alcupol®, dirigida a los mercados del descanso, mobiliario y automoción. La línea de producción, que previsiblemente estará en producción en el último trimestre de 2023, contará con una tecnología propia desarrollada por el Repsol.

En junio, se ha anunciado la inversión de 105 millones para la construcción de la primera planta de polietileno de ultraalto peso molecular en España. La planta cuya puesta en marcha está prevista para finales de 2024 en Puertollano, utilizará la tecnología de DSM y tendrá una capacidad de producción anual de hasta 15 kt. También en el mismo mes, Repsol ha anunciado que invertirá en una planta de polietileno reticulable (XLPE) en Tarragona para la fabricación de cables de alta y muy alta tensión. Con inversión de 35 millones de euros, la planta tendrá una capacidad de fabricación de hasta 27 kt/año (puesta prevista para mediados de 2024). Por último, Repsol ha inaugurado una nueva línea de producción de compuestos reforzados con fibra de vidrio en la planta de Polidux Monzón, Huesca) especialmente diseñados para el sector de la automoción.

Trading

Muy buenos resultados en el semestre en los principales negocios, tanto en Crudos y Productos, como en transporte Marítimo y Bunker, apoyándose en la fortaleza de nuestra cadena de valor y en las oportunidades del volátil entorno.

En el primer semestre de 2022 se han fletado 696 buques (660 en el mismo periodo de 2021) y se han realizado 184 viajes de la flota en Time Charter (186 en 2021).

Desarrollo tecnológico y descarbonización

En marzo, Repsol y Navantia han firmado un acuerdo de colaboración para desarrollar conjuntamente soluciones innovadoras con el objetivo de descarbonizar el transporte marítimo. Se evaluará conjuntamente el comportamiento de los nuevos combustibles líquidos de baja huella de carbono que suministrará Repsol -biocombustibles avanzados producidos a partir de residuos y combustibles sintéticos- en los motores fabricados por Navantia, tanto de propulsión como de generación. El proyecto se centrará en la evaluación de la viabilidad técnica y económica de la tecnología.

Mayorista y Trading gas

En el primer semestre de 2022 la actividad comercial en EE.UU. se ha desarrollado en un contexto caracterizado por la extraordinaria volatilidad de precios y se ha visto reducida respecto al mismo periodo de 2021 en aprox. 78.9 TBtu.

La actividad de GNL y comercialización y trading de gas natural desarrollada desde España se ha visto igualmente impactada por la volatilidad y los altos precios del gas y GNL en todos los mercados y muy especialmente en España y Europa. La optimización del portafolio de gas y GNL se ha realizado a través de operaciones de swap con terceros, optimizaciones logísticas y trading en el sistema gasista.

Proyectos de licuefacción en Canadá

La invasión de Ucrania ha creado la necesidad de muchos países de Europa Central de incrementar sus aprovisionamientos de gas natural licuado como forma de diversificación. Las autoridades canadienses han mostrado interés en el desarrollo de un proyecto de gas natural licuado en su costa Este para abastecer a Europa, considerando como muy factible la posibilidad de añadir capacidad de licuefacción a Saint John LNG (planta de regasificación 100% de Repsol). Por su parte, Repsol explora continuamente todas las opciones para maximizar el valor de Saint John, con un enfoque particular en nuevas oportunidades de descarbonización en apoyo a la transición energética.

Hidrógeno renovable: industria sostenible

En enero nace SHYNE (Spanish Hydrogen Network), el mayor consorcio de hidrógeno renovable de España. Está integrado por 35 entidades de diferentes sectores que desplegará proyectos con los que se espera generar más de 13.000 empleos. Repsol lidera esta iniciativa en línea con su estrategia en hidrógeno renovable, presentada en octubre de 2021, en la que prevé invertir 2.549 millones de euros hasta 2030.

En abril, se ha anunciado la creación del Corredor del Hidrógeno del Ebro, referente para desarrollar esta energía renovable, que aglutina el Corredor Vasco del Hidrógeno (BH2C), el Valle del Hidrógeno de Cataluña (H2ValleyCat), el Valle del Hidrógeno de Aragón "Iniciativa GetHyGA" y la Agenda Navarra del Hidrógeno Verde. El objetivo fundamental es contribuir al despliegue rápido y eficiente de la economía del hidrógeno, generando un ámbito geográfico líder en el desarrollo del hidrógeno en España.

SHYNE es impulsor relevante de este nuevo ecosistema industrial y dará soporte a los proyectos, promoverá una gestión eficiente del conocimiento y la investigación de tecnologías pioneras para posicionar a España a la vanguardia en este nuevo vector energético.

También cabe mencionar que se ha acordado con Navantia la instalación de una fábrica de electrolizadores en sus astilleros de Ferrol.



Para más información véase
www.repsol.com



4.3 Comercial y Renovables

De un vistazo

Adquisición 21 mil clientes de electricidad a Capital Energy

1^{er} operador en aplicar descuentos carburantes

Waylet alcanza 4 millones de usuarios

Inicio de producción renovable en EE.UU.

Acuerdo para crecer en Renovables

Enero

Febrero

Marzo

Abril

Mayo

Junio

Nuestro desempeño en 1S 2022

Millones de euros	1S 2022	1S 2021	Δ
Resultado de las operaciones	316	312	4
Impuesto sobre beneficios	(80)	(78)	(2)
Participadas y minoritarios	(21)	(6)	(15)
Resultado neto ajustado	215	228	(13)
Efecto patrimonial	52	25	27
Resultados específicos	(104)	(5)	(99)
Resultado neto	163	248	(85)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(25)	(25)	—
EBITDA	596	519	77
Inversiones de explotación	278	413	(135)

Principales magnitudes operativas

	1S 2022	1S 2021
Ventas marketing propio España diésel y gasolinas (km³)	7.892	6.502
Número de estaciones de servicio	4.649	4.950
Europa	3.815	4.094
Resto del mundo	834	856
Ventas de Lubricantes, Asfaltos y Especialidades (kt)	2.006	2.054
Europa	1.440	1.471
Resto del mundo	566	583
Ventas de Aviación (km³)	1.747	752
Europa	1.511	555
Resto del mundo	236	196
Ventas de GLP (kt)	666	650
Europa	654	638
Resto del mundo	12	11
Capacidad de generación eléctrica en operación (MW)⁽¹⁾	3.860	3.386
Generación eléctrica (GWh)⁽²⁾	4.245	2.052

(1) La capacidad instalada en desarrollo asciende a 1.537 MW (incluye 995 MW correspondientes a negocios conjuntos).

(2) No incluye la electricidad generada por las plantas de cogeneración.

Incorporación de socios para crecer en el negocio de renovables

El 9 de junio el Consejo de Administración aprobó la venta de una participación del 25% de Repsol Renovables por 905 millones de euros al consorcio formado por la aseguradora francesa Crédit Agricole Assurances y fondos gestionados por Energy Infrastructure Partners (EIP). La operación, que se espera se complete antes de finalizar el año, marca un nuevo hito en el cumplimiento del Plan Estratégico 2021-2025 y demuestra la solidez del modelo de negocio y de crecimiento de Repsol en este segmento creado hace poco más de tres años.

La incorporación de estos socios lleva aparejado un compromiso de inversión que refuerza el crecimiento de Repsol Renovables en línea con los ambiciosos objetivos del Plan de alcanzar 6 GW de capacidad de generación renovable instalada en 2025 y nuevos planes entre los que se incluyen la entrada en nuevos mercados y la incorporación de tecnologías complementarias como la eólica marina.



Para más información véase www.repsol.com

Movilidad

En EE.S. de España, las ventas de carburantes se han incrementado en el primer semestre un 11% respecto al mismo periodo de 2021, aunque todavía un 9% inferiores respecto a 2019, mientras que en Ventas Directas (gasolinas + gasóleo de automoción), se han incrementado en un 59% (34% superiores a las de 2019).

Compromiso con los clientes y digitalización

En marzo, Repsol se ha convertido en el primer operador en aplicar un descuento de 10 céntimos sobre el precio de los combustibles a sus clientes a través de la aplicación de pago Waylet. Este descuento ha sido aplicado en todos los combustibles hasta el 30 de junio y se suma a la bonificación de 20 céntimos aprobada por el Gobierno también hasta el 30 de junio. La rebaja del precio ha alcanzado en estos casos un mínimo de 30 céntimos de euro por litro de carburante.

Estos descuentos siguen vigentes partir del 1 de julio y

durante todo el verano, periodo en el que se concentra un gran número de desplazamientos.

Los transportistas que cuentan con tarjeta Solred, con independencia de utilizar Waylet, y considerando también la bonificación del Gobierno han tenido un descuento de como mínimo 30 céntimos.

En el caso de los clientes que no han utilizado Waylet han tenido un descuento adicional de 5 céntimos, lo que unido a la bonificación del Gobierno ha supuesto un descuento de como mínimo 25 céntimos.

Con estas medidas, Repsol mitiga el impacto en sus clientes de un entorno de fuerte incremento de los combustibles.

En abril, se han alcanzado los 4 millones de usuarios en la aplicación de pago Waylet, alcanzando durante tres semanas consecutivas el número 1 del ranking de aplicaciones gratuitas más descargadas. Los usuarios de la aplicación a 30 de junio ascienden a 4,5 millones de usuarios.



En mayo, se ha firmado una alianza con Burger King, mediante la cual, cada pago con Waylet en estos establecimientos genera como beneficio al usuario un mínimo de un 1,5% de saldo que se acumula en su monedero digital para descontarlo en futuras compras.

Movilidad Eléctrica

En enero, la Compañía ha firmado un acuerdo con Uber, convirtiéndose Repsol en proveedor energético homologado por Uber para sus conductores de vehículos VTC y taxis que sean 100% eléctricos e híbridos enchufables.

En abril, ha comenzado el suministro de biocombustible al campeonato francés de Fórmula 4, primera competición de monoplasas en el mundo en utilizar carburante de origen 100% renovable durante toda la temporada.

En mayo, se ha lanzado el proyecto de Gestión de Flotas, producto en la nube que ayuda a los clientes profesionales a hacer más robustos y eficientes sus procesos, centralizando en una única plataforma toda la información generada por su flota de vehículos que permite ahorrar costes administrativos y operativos y reducir tiempos de gestión).

En junio, Wible (servicio de *carsharing* impulsado junto a Kia), ha alcanzado un acuerdo con AENA para operar en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas.

Durante el semestre se ha inaugurado con Nissan un nuevo punto de recarga rápida para vehículos eléctricos, situado en la estación de servicio de Elche. Con una potencia de 50 kW permite la recarga de un vehículo eléctrico en unos 25-30 minutos, dependiendo del tamaño de la batería del vehículo. También se ha inaugurado el primer punto de recarga ultrarápida en la Comunidad de Madrid, situado en la estación de servicio de Venturada (kilómetro 49 de la A-1), con cuatro puntos de carga de 350kW cada uno, que permiten la recarga del vehículo en unos 5-10 minutos. A 30 de junio de 2022, Repsol cuenta con una red de 840 puntos de recarga de ámbito público.

Lubricantes, Aviación, Asfaltos y Especialidades

Las ventas de combustible de Aviación han mantenido la rápida recuperación que se inició en el segundo semestre de 2021, un 132% superiores a las del primer semestre de 2021 (-5% por debajo del ejercicio 2019).

Nuevos acuerdos de colaboración

En abril, se ha firmado un acuerdo de colaboración con el Ejército del Aire. El acuerdo recoge aspectos como la mejora de la movilidad sostenible en el sector aéreo, el análisis y la formulación de propuestas encaminadas a impulsar el desarrollo y consumo de nuevos combustibles con bajo impacto ambiental y acciones conjuntas de I+D+i.

En junio, se han realizado los tres primeros vuelos de largo radio, desde Madrid a EE.UU con biocombustibles producidos en España a partir de residuos en la refinería de Petronor, en el marco del convenio firmado con Iberia.

GLP

GLP ha tenido durante este año y años anteriores, vocación de Digitalización y foco en el cliente, desarrollando herramientas digitales para una mayor personalización de las ofertas y estrategia centrada en el cliente.

Nuevos productos

En marzo, se ha obtenido la certificación ISCC-Plus para la factoría de Puertollano que permitirá la comercialización de GLP Bio producido por las refinerías de origen sostenible.

Se han cumplido los primeros seis meses desde la operación de la primera planta fotovoltaica de autoconsumo en Puertollano (219.010 kWh; que evitan la emisión de 104 toneladas de CO₂), que se replicará en otras tres factorías (Montornés, Pinto y Algeciras).

Comercialización de electricidad y gas

El desempeño del primer semestre de 2022 se ha visto determinado por un escenario muy complejo de mercado, con elevados precios de energía nunca vistos. Los volúmenes comercializados ascienden a 2.186 Gw/h de electricidad (1.904 GWh en 2021) y 1.008 de gas (922 GWh).

Adquisición cartera de clientes e impulso al autoconsumo

En enero, se ha adquirido la cartera de clientes residenciales y pymes de electricidad de Capital Energy, ampliando en 21.000 clientes y alcanzando los 1,47 millones en electricidad y gas (incluyendo los de Gana Energía).

En marzo, se ha creado una *joint venture* al 50% con Telefónica para desarrollar el autoconsumo fotovoltaico. El acuerdo estratégico, aprobado por Competencia Europea en junio, ofrece prestaciones innovadoras para clientes particulares, comunidades de vecinos y empresas. También se ha firmado un acuerdo con la red de intermediación inmobiliaria Century 21 España para ofrecer a sus clientes servicios personalizados de luz y gas para el hogar a precios estables durante un año.

Generación baja en carbono y renovables

En el primer semestre de 2022 la producción eléctrica ha ascendido a 4.245 GWh frente a los 2.052 GWh del mismo periodo de 2021 (excluyendo la correspondiente a las plantas de cogeneración). La capacidad total instalada en operación es de 3.860 MW a 30 de junio de 2022.

En marzo, se ha iniciado la operación de los parques eólicos Cometa I y Cometa II (60 MW de capacidad total) pertenecientes al proyecto Delta II.

En abril, se ha firmado un acuerdo con Ørsted para identificar y, en su caso, desarrollar conjuntamente proyectos de eólica marina flotante en España.

Rotación de activos y expansión en EE.UU.

En marzo, se ha alcanzado un acuerdo con The Renewables Infrastructure Group (TRIG), para que adquiera una participación del 49% del proyecto fotovoltaico Valdesolar (Badajoz) por 117 millones de euros.

En EE.UU., Repsol inició en abril la producción de electricidad en Jicarilla 2, en Nuevo México, primer proyecto renovable fotovoltaico construido y operado por Repsol (62,5 MW). Allí se está desarrollando otra planta fotovoltaica, Jicarilla 1, de 62,5 MWp de capacidad instalada y 20 MW de almacenamiento a través de baterías que entrará en funcionamiento en los próximos meses. En abril se ha anunciado la intención de invertir en el proyecto fotovoltaico Frye Solar de 637 MW (Texas), que se convertirá en la mayor instalación solar de Repsol cuando esté operativa a finales de 2023.



5. Sostenibilidad y gobierno corporativo

Respecto a la información publicada en el apartado 6 (Sostenibilidad) y 2.4 (Gobierno Corporativo) del Informe de Gestión 2021, destacan las siguientes actualizaciones:

Modelo de sostenibilidad

En el primer semestre del año 2022 se ha aprobado un nuevo Plan Global de Sostenibilidad (sexta edición). Este Plan está alineado con la Agenda 2030 e incorpora el aumento de la ambición en materia de cambio climático incluyendo los nuevos objetivos de Hidrogeno renovable, de reducción de emisiones de CO₂ absolutas y el incremento de capacidad de energía renovable. Además, se han incorporado objetivos en gestión de talento que nos permita llevar a cabo una transición energética justa. Partiendo de lo marcado por el Plan Global de Sostenibilidad, se han actualizado, a lo largo de estos primeros meses de 2022, 18 planes locales en diferentes países y complejos industriales, con iniciativas anuales que dan respuesta a los objetivos de Compañía y a las necesidades de los grupos de interés locales.



Para más información sobre el Plan Global de Sostenibilidad y los Planes locales de Sostenibilidad véase www.repsol.com

Cambio climático

La Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 6 de mayo de 2022 ha aprobado por primera vez, a través de voto consultivo, la estrategia de cambio climático de la Compañía.

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, sin que se hayan identificado cambios respecto a la información publicada en el Informe de gestión 2021.

Por último, y en relación con la emisión en 2021 de bonos *Sustainability Linked Bonds* (1.250 millones de euros) ligados a la reducción del Indicador de Intensidad de Carbono (IIC), se ha publicado el primer informe del IIC (disponible en www.repsol.com).

Medioambiente

El 15 de enero de 2022 se produjo un derrame de petróleo en el mar, en las instalaciones del Terminal Multiboyas N° 2 de la Refinería La Pampilla, Perú, mientras se efectuaba una descarga de crudo desde el buque Mare Doricum, generando un impacto en el entorno natural y en las poblaciones aledañas.

A la fecha, las autoridades aún continúan con las investigaciones de las causas del incidente y el posible responsable. A pesar de lo cual, Repsol ha desplegado desde el primer momento, todos los recursos humanos, técnicos y económicos para acelerar el proceso de contención y limpieza, así como para atender las necesidades de la población afectada.

Ya se han completado las acciones de limpieza de primera respuesta de las zonas afectadas. Se ha monitoreado agua, suelos y sedimentos, y la Compañía se encuentra a la espera de que los organismos pertinentes entreguen los resultados, puesto que en función de ello se determinarán los pasos siguientes. Así mismo, se atendió a las necesidades urgentes de las poblaciones afectadas y se están entregando adelantos económicos mientras se terminan de definir los montos de indemnización total.

Sin perjuicio de las iniciativas que pudieran tomarse contra quien resulte responsable del derrame, Repsol ratifica su compromiso de continuar mitigando y remediando los efectos del derrame, así como a trabajar con las autoridades, las comunidades afectadas y a responder de la manera más efectiva ante la ciudadanía con total transparencia, mientras colabora con las autoridades para el esclarecimiento de los hechos.



Para más información sobre los impactos del derrame véase la Nota 4.4. de los Estados Financieros del primer semestre 2022 y sobre las medidas de mitigación la web www.compromisorepsol.pe

Cabe destacar que la estrategia de Economía Circular de Repsol ha recibido el certificado de AENOR de Estrategia 100% Circular. AENOR destaca de Repsol su alineamiento con los principios de economía circular de compartir, optimizar, virtualizar, intercambiar, regenerar, innovación y transparencia.

Tecnologías para la descarbonización

Repsol Technology Lab es uno de los modelos privados más vanguardistas en I+D de España, que complementa su labor de investigación con un fondo de inversión Corporate Venturing y una estrategia de innovación abierta. Durante el primer semestre, destacan en este ámbito:

- (i) se ha liderado el consorcio de computación cuántica (CUCO) aplicado a la energía y soluciones de cambio climático, formado por compañías de primer nivel y apoyado por importantes centros de investigación.
- (ii) se han firmado acuerdos con Navantia, para trabajar de forma conjunta en el ámbito de la descarbonización del transporte marítimo, con LafargeHolcim, para acelerar la reducción de carbono en infraestructuras energéticas, transporte y materiales de construcción, y dentro del consorcio Horizon Europe (Plastic2Olefins) para desarrollar un proceso de producción de olefinas circulares a partir de residuos plásticos.
- (iii) junto con Suma Capital, se lanza un nuevo fondo de Venture capital que contará con un capital de hasta 150 millones de euros, *SC Net Zero Tech Ventures*, para acompañar a empresas en el desarrollo de tecnologías de descarbonización, transición energética y economía circular, para fomentar su crecimiento y su expansión internacional.

En paralelo, el fondo *Corporate Venturing*, ha iniciado una nueva fase y denominándose ahora *Repsol Deep*



Tech. Invertirá en *startups* tecnológicas en fases más incipientes de desarrollo y está dotado con 50 millones de euros. Estos dos fondos, complementarios entre sí, pasan a constituir el nuevo modelo de Repsol para impulsar el ecosistema emprendedor y detectar tecnologías que aceleren su transición energética.

Digitalización

Repsol sigue apostando por la digitalización, como palanca para alcanzar el objetivo de cero emisiones netas en 2050. Destacan las iniciativas de Solmatch, comunidades solares para promover la generación de energía renovable, o *Smart Energy*, que aplica la analítica avanzada para la reducción de consumo energético en refinerías. Se continúa reforzando el vínculo con sus clientes con una oferta multienergía, a través de iniciativas de fidelización transversal.

Durante el primer semestre se ha iniciado la definición de un nuevo *roadmap* para una “segunda ola” digital durante el período 2023-2025.

Destacar que, recientemente, el modelo digital de Repsol ha sido reconocido por Gartner en su Caso de Estudio sobre *Operating Model Transformation for Digital Innovation*.

Personas

Durante el primer semestre de 2022, Repsol continúa trabajando en la consecución de los objetivos del Plan Estratégico, siendo las personas de la organización una pieza clave en la aceleración de la transición energética de forma eficiente y sostenible.

Las nuevas formas de trabajo, la retención y la incorporación de talento estratégico en un entorno diverso, estable y con oportunidades de crecimiento profesional continúan siendo la prioridad de Repsol. Haciendo énfasis en reforzar una vida laboral sostenible favoreciendo entornos de trabajo saludables con foco en el bienestar, dando respuesta a la nueva realidad donde la cultura de la compañía debe de estar alineada con la estrategia de los negocios.

Operación segura

En el Complejo Industrial de A Coruña, España, dos trabajadores de una empresa contratista sufrieron un accidente por inhalación de sulfhídrico en marzo. Ambos trabajadores fueron inmediatamente atendidos y trasladados al hospital dónde uno de ellos, lamentablemente, falleció.

La empresa ha constituido una Comisión de Investigación con personal de Repsol, delegados de prevención y representantes de los trabajadores que ha emitido el correspondiente informe de causas y acciones de mejora.

Repsol ha tomado las medidas oportunas para impedir que se pueda producir en el futuro un accidente similar en sus instalaciones.

Por otro lado, se está revisando la política de Seguridad de la Compañía donde se han incluido los principios de Cultura

Justa, como impulsar la consideración de los factores humanos como elemento determinante de la mejora. Adicionalmente, se está desarrollando un primer piloto de Cultura Justa en la factoría de GLP de Castellón que está permitiendo testar e implantar estos principios en un centro productivo de la Compañía.

Fiscalidad responsable

Repsol ha mantenido su compromiso con el cumplimiento fiscal responsable, las buenas prácticas tributarias y la transparencia pública sobre su contribución fiscal en los países donde opera.

En el primer semestre de 2022 Repsol ha pagado 7.566 millones de euros en impuestos y cargas públicas asimilables. Solo en España, esos impuestos han ascendido a 5.324 millones de euros. En particular, la contribución fiscal de Repsol relacionada con la protección del medioambiente ha ascendido a 3.186 millones de euros¹ (2.662 millones de euros en España).

En materia de buenas prácticas tributarias y relaciones cooperativas con las Administraciones fiscales, hay que destacar que Repsol ha presentado su Informe Voluntario de Transparencia Fiscal 2021 a la AEAT española y que sigue apoyando activamente el desarrollo de procesos voluntarios y multilaterales, entre empresas y Gobiernos, para la evaluación y prevención de riesgos fiscales. En este aspecto, continuando con la línea marcada por su participación en el International Compliance Assurance Program de la OCDE (ICAP), Repsol está ahora participando en el European Trust and Cooperation Approach de la Unión Europea (ETACA).

En relación con la transparencia pública y la rendición de cuentas ante la sociedad, Repsol ha publicado voluntariamente en su página web (www.repsol.com) los informes que detallan y explican los impuestos pagados en el último año, así como su actividad en paraísos fiscales y otros territorios controvertidos, incluyendo el informe relativo al impuesto sobre beneficios por país que presenta a las autoridades tributarias (“*country by country report*”). Este esfuerzo ha merecido varios reconocimientos durante el periodo, entre los que cabe mencionar: mejor práctica del IBEX35 en transparencia y responsabilidad fiscal, según el Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa²; best practice internacional en transparencia fiscal, según Norges Bank³; máxima calidad de la información fiscal, según Haz Fundación⁴.



Para más información sobre fiscalidad responsable véase www.repsol.com

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).

² Informe “Responsabilidad Social Corporativa de las empresas del IBEX 35” del Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa.

³ Informe “Responsible investment 2021” de Norges Bank.

⁴ Sello “t de transparente – tres estrellas” que otorga Haz Fundación (máximo reconocimiento) en atención a la calidad de la información fiscal que publica voluntariamente en la web.



Tributos pagados en primer semestre 2022⁽¹⁾

Millones de euros	Impuestos pagados ⁽²⁾		Carga fiscal			Tributos recaudados			
	1S 2022	1S 2021	Total	IS	Otros	Total	IVA	IH ⁽³⁾	Otros
Europa	5.905	4.066	518	163	355	5.387	2.244	2.866	277
Latam y Caribe	1.046	492	625	297	328	421	282	120	19
Asia y Oceanía	139	163	135	134	1	4	2	—	2
Norteamérica	153	98	117	8	109	36	8	—	28
África	323	276	321	297	24	2	—	—	2
TOTAL	7.566	5.094	1.716	899	817	5.850	2.536	2.986	328

(1) Información elaborada de acuerdo con el modelo de *reporting* del Grupo que se describe en "La información" (página 2 de este documento).

(2) El importe incluye devoluciones de años anteriores por 112 millones de euros en 2022 y 133 millones de euros en 2021.

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

Gobierno Corporativo

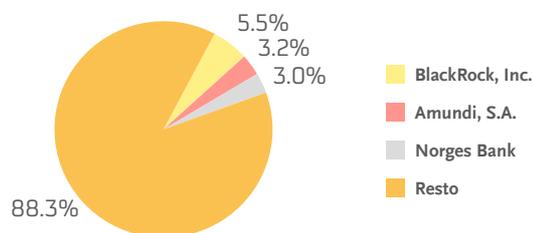
La Junta General de Accionistas de Repsol, S.A. celebrada el 6 de mayo de 2022 ha aprobado la reelección como consejeros de Dña. Carmina Ganyet i Cirera y D. Ignacio Martín San Vicente, así como la ratificación y reelección como Consejeros de D. Emiliano López Achurra y D. Iván Martén Uliarte. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha reelegido en junio a Manuel Manrique Cecilia como consejero Independiente.

Durante el primer semestre del año Sacyr, S.A. ha vendido la totalidad de su participación en Repsol.

La apuesta de Repsol por la sostenibilidad es reconocida en el mercado, y prueba de ello es que hoy ya el 40% de los inversores institucionales de la compañía son inversores social y medioambientalmente responsables.

Por último, y en relación con el procedimiento que tramita el Juzgado Central de Instrucción núm. 6 de la Audiencia Nacional sobre la contratación de Cenyt, S.A. véase la Nota 5 de los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2022.

Composición accionarial última información disponible



Para más información sobre la composición accionarial de Repsol véase la Nota 3.1.4 de los Estados Financieros del primer semestre 2022



6. Evolución

6.1 Evolución previsible del entorno

Perspectivas macroeconómicas

A inicios de año 2022 se esperaba una desaceleración en el crecimiento por el agotamiento de las ganancias más fáciles de la reapertura tras la crisis del COVID-19 y cierta reversión del apoyo excepcional de la política monetaria y fiscal brindado en 2020 y 2021. Sin embargo, se esperaba que el crecimiento fuera aún muy sólido y relativamente alto para los estándares históricos. Pero posteriormente las perspectivas económicas mundiales han sufrido un grave revés, en gran medida debido a la invasión rusa de Ucrania.

Con ello, el escenario base del FMI de abril, espera que el PIB mundial crecerá aún un 3,6% tanto en 2022 como en 2023. Esto supone una notable revisión a la baja para 2022 de 0,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto al pronóstico anterior de enero. La previsión para 2023 se redujo en 0,2 p.p. respecto al pronóstico anterior.

No obstante, el impacto adverso varía mucho entre regiones y países. Europa se ve más negativamente afectada por la guerra, dada su mayor dependencia de las importaciones de energía y ante los desplazamientos de refugiados. Así, la previsión de crecimiento de la Eurozona para 2022 se ha recortado del 3,9% al 2,8%.

Previsiones macroeconómicas del FMI

	Crecimiento del PIB real (%)		Inflación media (%)	
	2022	2021	2022	2021
Economía mundial	3,6	6,1	7,4	4,7
Países avanzados	3,3	5,2	5,7	3,1
España	4,8	4,9	5,3	3,1
Países emergentes	3,8	6,8	8,7	5,9

Fuente: FMI (*World Economic Outlook* abril 2022) y Dirección de Estudios de Repsol.

En este entorno las previsiones tienen un alto nivel de incertidumbre. Y los riesgos sobre estas previsiones de crecimiento están sesgados a la baja.

Por un lado, la aparición de Ómicron es un recordatorio de que la pandemia no ha acabado y de que pueden surgir nuevas variantes de virus, que bien por ser altamente infecciosas o bien por evadir la protección de las vacunas supongan riesgos adicionales y puedan descarrilar la recuperación. Por otro lado, los problemas de oferta, unidos a la liberación de la demanda reprimida y el repunte de los precios de las materias primas, han causado un rápido aumento de la inflación, que parece más permanente de lo esperado inicialmente. El endurecimiento monetario está siendo más notable en EE.UU., mientras que en Europa el BCE deberá encontrar un delicado equilibrio entre abordar la inflación, respaldar la actividad y evitar los riesgos de fragmentación financiera. Una reevaluación repentina de las

perspectivas de la política monetaria podría endurecer las condiciones financieras y frenar la recuperación.

Perspectivas del sector energético

De acuerdo con la estimación de junio de la Agencia Internacional de la Energía (AIE), se espera que China impulse una aceleración en el consumo de petróleo en 2023, para cuando se espera que el consumo mundial de petróleo se mantenga 1 mb/d por encima de los niveles anteriores a la pandemia. Se espera también que la demanda mundial de petróleo aumente en 2,2 mb/d hasta 101,6 mb/d, tras el aumento estimado de 1,8 mb/d en 2022. A diferencia de este año, cuando la mayor parte del crecimiento de la demanda de petróleo se espera que venga determinado por las economías avanzadas, la AIE espera que los países no pertenecientes a la OCDE representen el 80% del crecimiento del consumo el próximo año. Respecto a la oferta de petróleo, la AIE señala que el suministro podría tener dificultades para mantener el ritmo de la demanda en 2023, ya que la imposición de sanciones obligaría a Rusia a cerrar más pozos y algunos productores de petróleo crudo enfrentarían problemas para aumentar su capacidad de producción. Los productores del grupo OPEP+ podrían proporcionar una compensación parcial, pero serán los no pertenecientes a la OPEP+, encabezados por los EE. UU., los que dominarán el crecimiento de la oferta mundial en 2023. Para evitar que los mercados petroleros caigan en déficit, los países de la OPEP tendrían que producir más, reduciendo su capacidad de producción a mínimos históricos de 1,5 mb/d. Por otro lado, se espera que la entrada de crudo en refinerías a nivel global aumente en 3,5 mb/d de mayo a agosto, a medida que la temporada de mantenimiento de las refinerías finaliza en Estados Unidos, Europa y Asia. En 2023, se espera que la producción de las refinerías se expanda en 1.9 mb/d respaldadas por la entrada en funcionamiento de nuevas refinerías en África, Oriente Medio y Asia.

Respecto al mercado del gas natural Henry Hub, en 2022 se espera que el Henry Hub cotice en promedios más elevados que en 2021. A corto plazo, el precio estará muy influenciado en primer lugar, por el comportamiento de la demanda, que se espera se mantenga elevada como consecuencia de un mayor consumo en todos los sectores. En cuanto a la producción, cabría esperar un moderado aumento en el 2S22, en respuesta al sostenimiento de los elevados precios durante la primera mitad del año y que previsiblemente se mantendrán altos durante los próximos meses. En cuanto a las exportaciones, Europa se ha convertido en el principal destino de las exportaciones de GNL procedente de EE. UU. y se espera que esta situación continúe al menos hasta 2023, a tenor del contexto geopolítico con Rusia. Las ampliaciones de capacidad para producir GNL adicional, que entrarán en funcionamiento a corto plazo, propiciarán un mayor flujo exportador y con mercado asegurado, por lo que se espera que las exportaciones continúen creciendo a buen ritmo.

Más allá de los fundamentales, también serán cruciales para la demanda las políticas energéticas/climáticas que acometa el gobierno y la fortaleza con la que afronte el invierno la demanda asiática.



6.2 Evolución previsible de los negocios

Los planes de negocios del grupo para el segundo semestre de 2022 se enmarcan en lo previsto en el Plan Estratégico 21-25, hoja de ruta para la transformación de la Compañía. El Grupo continuará impulsando la transición energética, asegurando la rentabilidad y el máximo valor para el accionista. Todo ello, priorizando la eficiencia y disciplina de capital y una política financiera prudente, manteniendo la cautela en un entorno especialmente volátil.

El negocio de Renovables continuará siendo el pilar fundamental en la transición energética, con el objetivo de incrementar la capacidad de generación renovable a través de la puesta en marcha de proyectos de desarrollo en España, Chile y EE.UU. y avanzar en nuevos proyectos en cartera y en la expansión internacional.

El negocio de Exploración y Producción continuará priorizando la generación de valor con foco especial en la eficiencia y la seguridad de las operaciones y en la generación de caja.

En Industrial se avanzará en el programa de descarbonización a través de planes de reducción de emisiones de CO₂ en nuestros centros industriales, así como a través de proyectos de generación de Hidrógeno renovable y productos bajos en carbono, como biocombustibles sostenibles, biogas, efuels y el impulso de la Economía Circular. Y a la vez, se pondrá foco en seguir 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 los clientes en la transición energética, para convertir a Repsol en su proveedor multienergía, poniendo al cliente en el centro de las decisiones con base en la aplicación de soluciones digitales, con una propuesta de valor integrada y diferenciada y consolidando una posición competitiva al servicio de la sociedad.

En el segundo semestre de 2022 se mantendrá el foco en la eficiencia también en las áreas corporativas, automatizando procesos y contribuyendo a la rentabilidad de toda la organización. Y se continuará impulsando el Programa Digital, que profundizará en la transformación digital como palanca clave en la transición energética y la eficiencia de los negocios, promoviendo la implantación de modelos, productos digitales y tecnologías disruptivas.

En el entorno actual Repsol prevé que en 2022 será capaz de generar caja para financiar sus necesidades de inversión y retribuir a sus accionistas.



Para más información de los riesgos por la invasión de Ucrania y actualización de la exposición del Grupo en Argelia, Libia o Venezuela, véase la Nota 4.3 de los Estados financieros consolidados del primer semestre 2022.

6.3 Invasión rusa de Ucrania y otros riesgos

El entorno del primer semestre de 2022 se ha visto condicionado por el cambio en la situación económica y geopolítica global, especialmente desde la invasión rusa de Ucrania el 24 de febrero de 2022. Tras la desinversión de nuestros activos en Rusia en 2021, la exposición del Grupo a los riesgos directos producidos por la guerra a la fecha es limitada, pero sí le afectan los riesgos indirectos derivados del nuevo entorno macroeconómico que ha tensionado al alza los precios de las materias primas y los productos (ver apartado 2), el endurecimiento del régimen de sanciones comerciales y la política monetaria, la ciberseguridad y el riesgo de cambios regulatorios sobre nuestros negocios.

Dentro de los impactos indirectos derivados del nuevo entorno macroeconómico, destaca la incertidumbre existente sobre la cadena de suministro que ya en 2021 se encontraba tensionada debido a los efectos de la pandemia COVID-19. Esta situación puede impactar en la disponibilidad de determinados materiales y servicios, así como incrementar los precios de aprovisionamiento afectando negativamente a los costes operativos de los negocios y a los objetivos de coste y plazo de los proyectos de inversión en curso. Con el objetivo de minimizar las consecuencias de esta situación, Repsol está reforzando el seguimiento sobre partidas adjudicadas para mitigar posibles restricciones logísticas en materiales y equipos clave y realizando un seguimiento estrecho para modular su suministro en función de las condiciones del mercado de proveedores y contratistas.

Asimismo, el complejo contexto económico marcado por una elevada inflación y una reducción de las previsiones de crecimiento en el entorno europeo puede desencadenar la introducción de cambios en el marco regulatorio de los mercados de gas y electricidad, en las políticas de comercialización de combustibles o en el marco fiscal de los negocios (ver Anexo IV de los Estados financieros del primer semestre 2022).

Adicionalmente, incrementan su relevancia a nivel mundial los riesgos relacionados con la ciberseguridad que podrían afectar a la confidencialidad, disponibilidad e integridad de los sistemas críticos y su información. Repsol no ha sufrido ningún incidente relevante por el que haya tenido que activar los planes de continuidad de negocio. Se continúa reforzando las medidas de monitorización y seguimiento de este riesgo en colaboración con las autoridades gubernamentales responsables.

Por último, como consecuencia de la situación geopolítica actual, el Grupo puede verse afectado por un recrudecimiento del régimen de sanciones y embargos comerciales decretado, entre otros, por la Unión Europea, sus Estados Miembros, los EE.UU., así como organismos supranacionales como Naciones Unidas, sobre ciertos países en los que se opera y/o compañías o personas vinculadas con ellos.



Anexo I. Tabla de conversiones y abreviaturas

			Petróleo				Gas		Electricidad
			Litros	Barriles	Metros cúbicos	tep	Metros cúbicos	Pies cúbicos	kWh
Petróleo	1 barril ⁽¹⁾	bbl	158,99	1,00	0,16	0,14	162,60	5.615,00	1.7x103
	1 metro cúbico ⁽¹⁾	m ³	1.000,00	6,29	1,00	0,86	1.033,00	36.481,00	10.691,50
	1 tonelada equivalente petróleo ⁽¹⁾	tep	1.160,49	7,30	1,16	1,00	1.187,00	41.911,00	12.407,40
Gas	1 metro cúbico	m ³	0,98	0,01	0,001	0,001	1,00	35,32	10,35
	1.000 pies cúbicos=1,04x10 ⁶ Btu	f ³	27,64	0,18	0,03	0,02	28,30	1.000,00	293,10
Electricidad	1 megawatio hora	MWh	93,53	0,59	0,10	0,08	96,62	3.412,14	1.000,00

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

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

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

			Pie cúbico	Barril	Litro	Metro cúbico
Volumen	Pie cúbico	ft ³	1	0,1781	28,32	0,0283
	Barril	bbl	5,615	1	158,984	0,159
	Litro	l	0,0353	0,0063	1	0,001
	Metro cúbico	m ³	35,3147	6,2898	1.000	1

Término	Descripción	Término	Descripción	Término	Descripción
bbl/bbl/d	Barril/ Barril al día	kbbl	Mil barriles de petróleo	Mm³/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	British thermal unit/ Btu/millones de Btu	km²	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



Anexo II. Medidas alternativas de rendimiento

La información financiera de Repsol contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de Reporting del 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.

Repsol presenta sus medidas de desempeño 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.

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 más información histórica trimestral 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.

El Resultado neto ajustado se calcula como el **resultado de operaciones 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.

Resultados específicos

Partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios y la comparación entre ejercicios y compañías del sector. Incluye plusvalías/ minusvalías por desinversiones (plusvalías y minusvalías por transmisiones o bajas de activos), costes de reestructuración (costes por indemnizaciones...), deterioros (dotaciones y reversiones resultantes del test de deterioro en activos fijos, recuperabilidad de créditos fiscales...), provisiones para riesgos y gastos (dotaciones y reversiones de provisiones por riesgos fiscales, legales, medioambientales, geopolíticos...) y otros ingresos/gastos relevantes ajenos a la gestión ordinaria de los negocios (provisiones para desmantelamiento y remediaciones; impactos de tipo de cambio sobre posiciones fiscales en moneda extranjera; costes e indemnizaciones derivados de siniestros; sanciones y multas; valoración de instrumentos financieros derivados por asimetrías contables...). Los resultados específicos se presentan netos de impuestos y minoritarios.

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.



Millones de euros	Primer semestre		Segundo trimestre	
	2022	2021	2022	2021
Desinversiones	8	1	2	(5)
Reestructuración plantillas	(15)	(54)	(12)	(31)
Deterioros	(1.230)	(5)	(1.064)	(15)
Provisiones y otros	(607)	(155)	(432)	(18)
TOTAL	(1.844)	(213)	(1.506)	(69)

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

Millones de euros	Segundo trimestre												
	Ajustes											Resultado NIIF-UE	
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		2022		2021
2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Resultado de explotación	3.080 ⁽¹⁾	917 ⁽¹⁾	(624)	(45)	(1.486)	(379)	733	233	(1.377)	(191)	1.703	726	
Resultado financiero	84	(138)	33	57	(66)	218	—	—	(33)	275	51	137	
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	5	4	389	99	(1)	—	—	—	388	99	393	103	
Resultado antes de impuestos	3.169	783	(202)	111	(1.553)	(161)	733	233	(1.022)	183	2.147	966	
Impuesto sobre beneficios	(1.005)	(296)	202	(111)	16	92	(187)	(60)	31	(79)	(974)	(375)	
Resultado consolidado del ejercicio	2.164	487	—	—	(1.537)	(69)	546	173	(991)	104	1.173	591	
Resultado atribuido a minoritarios	(43)	1	—	—	31	—	(14)	(5)	17	(5)	(26)	(4)	
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	2.121	488	—	—	(1.506)	(69)	532	168	(974)	99	1.147	587	

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones 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.

Millones de euros	Primer semestre												
	Ajustes											Resultado NIIF-UE	
	Resultado Ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultados específicos		Efecto Patrimonial ⁽²⁾		Total ajustes		2022		2021
2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Resultado de explotación	4.894 ⁽¹⁾	1.679 ⁽¹⁾	(931)	(155)	(1.960)	(475)	1.661	675	(1.230)	45	3.664	1.724	
Resultado financiero	100	(111)	105	75	(95)	206	—	—	10	281	110	170	
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	6	4	544	113	(6)	—	—	—	538	113	544	117	
Resultado antes de impuestos	5.000	1.572	(282)	33	(2.061)	(269)	1.661	675	(682)	439	4.318	2.011	
Impuesto sobre beneficios	(1.776)	(619)	282	(33)	183	56	(420)	(171)	45	(148)	(1.731)	(767)	
Resultado consolidado del ejercicio	3.224	953	—	—	(1.878)	(213)	1.241	504	(637)	291	2.587	1.244	
Resultado atribuido a minoritarios	(47)	6	—	—	34	—	(35)	(15)	(1)	(15)	(48)	(9)	
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE	3.177	959	—	—	(1.844)	(213)	1.206	489	(638)	276	2.539	1.235	

⁽¹⁾ Resultado de las operaciones 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.



EBITDA:

El **EBITDA** (“*Earnings Before Interest, Taxes, 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.

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 a coste medio ponderado (CMP). En caso de que se utilice el **Resultado de operaciones a coste de reposición** (CCS) se denomina **EBITDA a CCS**.

Millones de euros	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Resultado antes de impuestos	2.350	855	(203)	112	2.147	967
(-) Resultado financiero	(18)	(81)	(33)	(56)	(51)	(137)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(5)	(4)	(388)	(99)	(393)	(103)
Resultado de explotación (operativo)	2.327	770	(624)	(44)	1.703	726
Amortización del inmovilizado	683	611	(140)	(133)	543	478
Provisiones de explotación	1.618	401	43	(130)	1.661	271
(Dotación) / Reversión de provisiones por deterioro	1.600	153	(29)	(113)	1.571	40
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	18	248	72	(17)	90	231
Otras partidas	7	16	—	(1)	7	15
EBITDA	4.635	1.798	(721)	(308)	3.914	1.490

⁽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.

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Resultado antes de impuestos	4.601	1.978	(283)	34	4.318	2.012
(-) Resultado financiero	(5)	(96)	(105)	(74)	(110)	(170)
(-) Resultado inv. contabilizadas por método participación	(1)	(4)	(543)	(113)	(544)	(117)
Resultado de explotación (operativo)	4.595	1.878	(931)	(154)	3.664	1.724
Amortización del inmovilizado	1.388	1.254	(275)	(272)	1.113	982
Provisiones de explotación	2.028	502	(46)	(188)	1.982	314
(Dotación) / Reversión de provisiones por deterioro	1.862	179	(132)	(158)	1.730	21
(Dotación) / Reversión de provisiones para riesgos	166	323	86	(30)	252	293
Otras partidas	8	1	(1)	9	7	10
EBITDA	8.019	3.635	(1.253)	(605)	6.766	3.030

⁽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.



Millones de euros	Segundo trimestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Exploración y Producción	2.004	918	(743)	(289)	1.261	629
Industrial	2.501	647	(20)	(17)	2.481	630
Comercial y Renovables	299	277	(7)	(4)	292	273
Corporación y otros	(169)	(44)	49	2	(120)	(42)
EBITDA	4.635	1.798	(721)	(308)	3.914	1.490
Exploración y Producción						
Industrial	(685)	(223)	8	—	(677)	223
Comercial y Renovables	(48)	(10)			(48)	10
Corporación y otros						
Efecto patrimonial⁽¹⁾	(733)	(233)	8	—	(725)	233
EBITDA a CCS	3.902	1.565	(713)	(308)	3.189	1.723

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

⁽²⁾ 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.

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE ⁽²⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Exploración y Producción	3.689	1.845	(1.256)	(595)	2.433	1.250
Industrial	3.933	1.355	(34)	(30)	3.899	1.325
Comercial y Renovables	596	519	(11)	(6)	585	513
Corporación y otros	(199)	(84)	48	26	(151)	(58)
EBITDA	8.019	3.635	(1.253)	(605)	6.766	3.030
Exploración y Producción						
Industrial	(1.587)	(642)	9	—	(1.578)	(642)
Comercial y Renovables	(74)	(33)			(74)	(33)
Corporación y otros						
Efecto patrimonial⁽¹⁾	(1.661)	(675)	9	—	(1.652)	(675)
EBITDA a CCS	6.358	2.960	(1.244)	(605)	5.114	2.355

⁽¹⁾ Antes de impuestos.

⁽²⁾ 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 2022	1S 2021
Resultado de explotación (NIIF-UE)	3.664	1.724
Reclasificación de Negocios Conjuntos	931	155
Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾	(1.990)	(658)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos	—	4
I. Resultado ROACE a coste medio ponderado	2.605	1.225

DENOMINADOR (Millones de euros)	1S 2022	1S 2021
Total Patrimonio Neto	25.346	20.962
Deuda Financiera Neta	5.031	6.386
Capital empleado a final del periodo	30.377	27.348
II. Capital empleado medio ⁽²⁾	29.467	27.333
ROACE (I/II) ⁽³⁾	8,8 %	4,5 %

⁽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⁾ El ROACE a CCS (sin tener en cuenta el efecto patrimonial) asciende a 4,5%.

2. Medidas de caja

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

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. Por su utilidad y para entender como el flujo de caja evoluciona entre periodos aislando los movimientos del capital corriente, el flujo de caja de las operaciones puede presentarse excluyendo el fondo de maniobra (flujo de caja de las operaciones “ex fondo de maniobra” o “FCO exFM”).

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

La **Caja generada** corresponde con el **Flujo de caja libre** una vez deducidos los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio (cupones de obligaciones perpetuas), operaciones con minoritarios, 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:



Millones de euros	Segundo trimestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	1.839	902	(212)	(177)	1.627	725
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(754)	(454)	178	(271)	(576)	(725)
Flujo de caja libre (I+II)	1.085	448	(34)	(448)	1.051	—
Caja generada	692	351	(21)	(438)	671	(87)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(1.716)	273	44	442	(1.672)	715
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(631)	721	10	(6)	(621)	715
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.357	4.526	(404)	(327)	4.953	4.199
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.726	5.247	(394)	(333)	4.332	4.914

Millones de euros	Primer semestre					
	Flujo de caja		Reclasif. negocios conjuntos y otros		Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones)	2.930	1.932	(598)	(392)	2.332	1.540
II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.476)	(977)	89	32	(1.387)	(945)
Flujo de caja libre (I+II)	1.454	955	(509)	(360)	945	595
Caja generada	472	163	(487)	(341)	(15)	(178)
III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾	(2.634)	(286)	426	284	(2.208)	(2)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III)	(1.180)	669	(83)	(76)	(1.263)	593
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	5.906	4.578	(311)	(257)	5.595	4.321
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.726	5.247	(394)	(333)	4.332	4.914

⁽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.

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting Grupo		Reclasif. negocios conjuntos		NIIF-UE	
	Jun 2022	Dic 2021	Jun 2022	Dic 2021	Jun 2022	Dic 2021
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.726	5.906	(394)	(311)	4.332	5.595
Líneas de crédito comprometidas no dispuestas	2.758	2.675	(11)	(12)	2.747	2.664
Depósitos a plazo de disponibilidad inmediata ⁽¹⁾	1.896	2.025	—	—	1.896	2.024
Liquidez	9.380	10.606	(405)	(323)	8.975	10.283

⁽¹⁾ Repsol contrata depósitos a plazo de 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 (inversiones):

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 (incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas). 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 (fondos invertidos en el desarrollo o mantenimiento de los proyectos y activos del Grupo) o inorgánicas (adquisición de proyectos, activos o sociedades para la ampliación de las actividades del Grupo).

Millones de euros	Segundo trimestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Exploración y Producción	450	212	(135)	(78)	315	134
Industrial	206	129	(4)	(2)	202	127
Comercial y Renovables	176	200	(67)	(22)	109	178
Corporación y otros	27	19	(1)	—	26	19
Total	859	560	(207)	(102)	652	458

Millones de euros	Primer semestre					
	Inversiones de explotación		Reclasif. negocios conjuntos y otros		NIIF-UE ⁽¹⁾	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Exploración y Producción	746	418	(25)	(162)	721	256
Industrial	372	203	(6)	(3)	366	200
Comercial y Renovables	278	413	(72)	(2)	206	411
Corporación y otros	39	27	(1)	—	38	27
Total	1.435	1.061	(104)	(167)	1.331	894

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

La **Deuda Neta** 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. Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Millones de euros	Deuda Neta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2022	Jun-2022	Jun-2022
Activo no corriente			
Instrumentos financieros no corrientes ⁽¹⁾	457	778	1.236
Activo corriente			
Otros activos financieros corrientes	3.074	(119)	2.955
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.726	(394)	4.332
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros no corrientes ⁽²⁾	(9.895)	681	(9.215)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾	(3.393)	(1.271)	(4.664)
DEUDA NETA ⁽³⁾	(5.031)	(325)	(5.356)

⁽¹⁾ Importes incluidos en el epígrafe "Activos financieros no corrientes" del balance de situación.

⁽²⁾ Incluye arrendamientos netos no corrientes y corrientes por importe de (3.219) y (673) millones de euros respectivamente según el modelo de Reporting y (2.547) y (527) millones de euros respectivamente según balance NIIF-UE.

⁽³⁾ Las reconciliaciones de periodos 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. Incluye además la deuda correspondiente a los negocios conjuntos y a otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

Millones de euros	Deuda Bruta	Reclasificación Negocios Conjuntos	Balance NIIF-UE
	Jun-2022	Jun-2022	Jun-2022
Pasivos financieros corrientes	(3.013)	(1.272)	(4.285)
Valoración neta a mercado de derivados financieros corrientes	611	—	611
Deuda Bruta corriente	(2.402)	(1.272)	(3.674)
Pasivos Financieros no corrientes	(9.896)	682	(9.214)
Valoración neta a mercado de derivados financieros no corrientes	—	—	—
Deuda Bruta no corriente	(9.896)	682	(9.214)
DEUDA BRUTA⁽¹⁾	(12.298)	(590)	(12.888)

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

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.
- 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 del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos ⁽¹⁾		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Deuda neta	(5.031)	(6.386)	(325)	141	(5.356)	(6.245)
Capital empleado	30.377	27.348	325	(141)	30.702	27.207
Apalancamiento	16,6 %	23,4 %			17,4 %	23,0 %

⁽¹⁾ En el primer semestre de 2021 se llevaba a cabo la escisión parcial de Repsol Sinopec Brasil, B.V., por la que transmitió 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 7.1 de las Cuentas Anuales consolidadas 2021).

Millones de euros	Primer semestre					
	Modelo de Reporting del Grupo		Reclasificación Negocios Conjuntos		Magnitud según Balance NIIF - UE	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Liquidez	9.380	10.606	(405)	(323)	8.975	10.283
Deuda Bruta corriente	2.402	3.592	1.272	862	3.674	4.454
Solvencia	3,9	3,0			2,4	2,3



Anexo III. Estados Financieros consolidados modelo de reporting Repsol

Elaborados de acuerdo al criterio de reporte del Grupo (ver Anexo II).

Cifras no auditadas en millones de euros

Balance de situación

	30/6/2022	31/12/2021
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado intangible	3.243	3.607
Inmovilizado material	27.257	26.547
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	707	570
Activos financieros no corrientes	291	294
Activos por impuesto diferido	3.170	3.249
Otros activos no corrientes	1.106	946
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	641
Existencias	9.240	5.443
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.133	9.608
Otros activos corrientes	527	343
Otros activos financieros corrientes	3.074	2.459
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.726	5.906
TOTAL ACTIVO	66.481	59.613
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Fondos propios	23.484	22.320
Otro resultado global acumulado	1.436	94
Intereses minoritarios	426	380
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	5.299	4.742
Pasivos financieros no corrientes	9.895	10.810
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	3.211	2.674
Otros pasivos no corrientes	918	674
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	—	463
Provisiones corrientes	1.294	1.140
Pasivos financieros corrientes	3.393	3.748
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	17.125	12.568
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	66.481	59.613



Cuenta de resultados

	30/06/2022	30/06/2021
Importe Neto de la Cifra de Negocios	40.219	21.987
Resultado de explotación	4.894	1.679
Resultado financiero	100	(111)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	4
Resultado antes de impuestos	5.000	1.572
Impuesto sobre beneficios	(1.776)	(619)
Resultado después de impuestos	3.224	953
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(47)	6
RESULTADO NETO AJUSTADO	3.177	959
Efecto Patrimonial	1.206	489
Resultados Específicos	(1.844)	(213)
RESULTADO NETO ⁽¹⁾	2.539	1.235

⁽¹⁾ Corresponde al resultado atribuido a la sociedad dominante de la cuenta de resultados NIIF-UE.

Estado de flujos de efectivo

	30/06/2022	30/06/2021
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA	8.019	3.635
Cambios en el capital corriente	(3.965)	(1.158)
Cobros de dividendos	18	11
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(885)	(343)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(257)	(213)
	2.930	1.932
II. FLUJO DE CAJA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(1.617)	(1.107)
Inversiones orgánica	(1.253)	(873)
Inversiones inorgánicas	(364)	(234)
Cobros por desinversiones:	141	130
	(1.476)	(977)
FLUJOS DE CAJA LIBRE (I+II)	1.454	955
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(384)	(146)
Intereses netos y arrendamientos	(215)	(199)
Autocartera	(383)	(447)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	472	163
Actividades de financiación y otros	(1.652)	506
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(1.180)	669
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	5.906	4.578
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.726	5.247





Información financiera Grupo

Primer semestre

Informe de Gestión intermedio consolidado del primer semestre 2022

Información sobre la evolución de los negocios, los resultados (preparados bajo el modelo de Reporting del Grupo), la situación financiera y de Sostenibilidad, así como los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo.

Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre 2022

Preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la UE (NIIF-UE) con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio.

Información pública periódica (IPP) primer semestre 2022

Información financiera estadística cumplimentada conforme los modelos CNMV que pueden descargarse y visualizarse (comparativamente con otros emisores) en CNMV.es.

Resultados segundo trimestre 2022

Información sobre la evolución de los resultados (preparados bajo el modelo de Reporting del Grupo) y la situación financiera durante el segundo trimestre (y de manera resumida del primer semestre).



Contacto:

Oficina de Información al Accionista:

900.100.100

Domicilio social:

Méndez Álvaro 44 [28045 Madrid].

Página web:

www.repsol.com