

Resultados 2T 2019

24 de julio de 2019



ÍNDICE

2T19: generación de caja en un entorno volátil	2
Principales magnitudes	4
Resultados segundo trimestre de 2019	4
Análisis de resultados por segmentos	6
Upstream	6
Downstream	9
Corporación y otros	11
Análisis de resultados: resultados específicos	12
Resultados específicos	12
Análisis de flujos de efectivo: estado de flujos de efectivo ajustado	13
Análisis de deuda neta: evolución de la deuda neta	14
Hechos destacados	15
Anexo I – Información financiera y magnitudes operativas por segmentos	19
Magnitudes operativas	26
Anexo II – Estados Financieros Consolidados	29
Anexo III – Conciliación magnitudes modelo de reporting por segmentos a NIIF	33
Anexo IV – Efecto NIIF 16	38
Anexo V – Bases de presentación	40
Bases de preparación de la información financiera	41



2T19: Generación de caja en un entorno volátil

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	360	323	323	(10,3)	647	646	(0,2)
Downstream	337	404	311	(7,7)	762	715	(6,2)
Corporación y Otros	(148)	(109)	(137)	(7,4)	(277)	(246)	(11,2)
Resultado Neto Ajustado	549	618	497	(9,5)	1.132	1.115	(1,5)

**RDO. NETO
AJUSTADO**
497 M€ [-9%]

El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2019 ascendió a 497 M€, un 9% inferior al del mismo trimestre del 2018.

**FLUJO DE CAJA
OPERATIVO**
1.369 M€ [+70%]

El **flujo de caja operativo** del segundo trimestre de 2019 alcanzó 1.369 M€, un 70% superior al del mismo periodo de 2018.

DEUDA NETA
3.662 M€ [24 M€ inferior]

La **deuda neta** a cierre del trimestre se situó en 3.662 M€, 24 M€ inferior respecto al cierre del primer trimestre de 2019. La **sólida generación de caja operativa** ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses, así como a las operaciones discrecionales de compra de autocartera.

La deuda neta a cierre del segundo trimestre de 2019, incluyendo arrendamientos, se sitúa en 7.464 M€ tras la aplicación de la NIIF 16*.

REDUCCIÓN DE CAPITAL ADICIONAL
5% del capital social

El 23 de julio, el Consejo de Administración de Repsol, S.A., acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción del capital por importe equivalente a un 5% de la cifra del capital social de la Compañía a 31 de diciembre de 2018, mediante la amortización de acciones propias, **adicional** a la amortización de las acciones generadas en el contexto de la retribución al accionista mediante scrip dividends.

UPSTREAM
323 M€ [-10%]

La **producción media en el Upstream** alcanzó 694 Kbp/d en el segundo trimestre de 2019, 27 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2018 debido principalmente a las actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago y Perú, así como a una menor demanda de gas en Venezuela, a la desinversión de MidContinent (EEUU), al vencimiento de la licencia en Jambi Merang (Indonesia) y al declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Akacias (Colombia) y Duvernay (Canadá), así como por la adquisición de Mikkell (Noruega) y por el inicio de la producción en Buckskin (EEUU).

*Ver bases de presentación al final de este informe.

Repsol y sus socios han comenzado la producción de petróleo en **Buckskin (EEUU)** durante el trimestre, logrando adelantarse a la fecha prevista y con una reducción de costes de más del 40%. Una vez completada la Fase uno de producción se estima que Buckskin alcance una producción bruta de 30.000 barriles de petróleo al día.

Repsol ha firmado un Memorándum de Entendimiento (MDE) para la comercialización Gas Natural del área de **Sakakemang** (Indonesia) con la compañía PGN.

La extensión del contrato del bloque de gas natural **Corridor** (Indonesia) fue anunciada en julio. El contrato existente, que expira en 2023, se extenderá por un periodo de 20 años.

DOWNSTREAM

311 M€ [-8%]

En el **Downstream**, el resultado neto ajustado ascendió a 311 M€, un 8% inferior al del mismo trimestre del 2018 debido a unos menores resultados en Refino. Todo ello fue parcialmente compensado por el buen desempeño de los negocios de Química, Repsol Perú y la apreciación del dólar frente al euro.

Repsol ha acordado el desarrollo de **dos proyectos eólicos** ubicados en las regiones españolas de Aragón y Castilla y León, así como un **parque fotovoltaico** en Andalucía con una capacidad total de **800 MW**, que serán construidos y operados por su negocio de electricidad y gas. La compañía alcanzará el **90% de su meta** de capacidad de generación baja en emisiones, cifrada en alrededor de 4.500 MW en el año 2025.

CORPORACIÓN Y OTROS

-137 M€

Los titulares de un 72% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones de Repsol en julio de 2019 en el marco del **programa de retribución al accionista** "Repsol Dividendo Flexible".

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	360	323	323	(10,3)	647	646	(0,2)
Downstream	337	404	311	(7,7)	762	715	(6,2)
Corporación y Otros	(148)	(109)	(137)	(7,4)	(277)	(246)	(11,2)
Resultado Neto Ajustado	549	618	497	(9,5)	1.132	1.115	(1,5)
Efecto Patrimonial	211	3	60	(71,6)	202	63	(68,8)
Resultado Específico	176	(13)	(32)	-	212	(45)	-
Resultado Neto	936	608	525	(43,9)	1.546	1.133	(26,7)

Magnitudes económicas (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
EBITDA	2.007	1.810	1.902	(5,2)	3.811	3.712	(2,6)
EBITDA CCS	1.713	1.803	1.819	6,2	3.529	3.622	2,6
Inversiones	647	598	870	34,5	1.245	1.468	17,9
Deuda Neta	2.706	3.686	3.662	35,3	2.706	3.662	35,3
Deuda Neta con Arrendamientos	-	7.457	7.464	-	-	7.464	-
Deuda Neta / EBITDA a CCS (x)	0,39	0,53*	0,53*	34,2	0,38	0,53	38,2

Magnitudes operativas	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	263	244	258	(1,9)	266	251	(5,6)
Producción de Gas (**) (Millones scf/d)	2.577	2.561	2.446	(5,1)	2.574	2.504	(2,7)
Producción Total (Miles de bep/d)	722	700	694	(3,9)	724	697	(3,7)
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	67,5	56,5	62,2	(7,9)	64,2	59,6	(7,2)
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	3,1	3,4	3,1	0,0	3,3	3,2	(3,0)
Utilización Destilación Refino España (%)	88,4	92,8	85,9	(2,8)	90,4	89,3	(1,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	103,5	102,1	101,8	(1,6)	103,9	102,0	(1,8)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	7,2	5,3	3,5	(51,4)	6,9	4,4	(36,2)

(*) EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16). (**) 1.000 Mcd/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados del segundo trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2019 ascendió a 497 M€, un 9% inferior al del mismo trimestre del 2018. El **resultado neto** alcanzó los 525 M€, un 44% inferior respecto al mismo periodo del 2018 debido a las plusvalías obtenidas por la desinversión de la participación en Naturgy en el segundo trimestre de 2018.

Los resultados trimestrales por cada segmento de negocio se resumen a continuación:

- El resultado neto ajustado de **Upstream** en el segundo trimestre de 2019 se ha situado en 323 M€, 37 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido a unos menores precios y volúmenes. Esto fue parcialmente compensado por unos menores costes exploratorios y otros costes, así como por la apreciación del dólar frente al euro.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 311 M€, un 8% inferior al del mismo período del año anterior debido principalmente a unos menores resultados en el negocio del Refino. Esto fue parcialmente compensado por el buen desempeño en los negocios de Química, Repsol Perú y por la apreciación del dólar frente al euro.

- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue de -137 M€, en comparación con los -148 M€ del mismo periodo de 2018. En **Corporación** debido a unos menores costes corporativos y en **Ajustes** principalmente por el impacto positivo de los menores ajustes por las ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio, entre los segmentos de Downstream y Upstream. Por último, en el **Resultado Financiero** debido a los menores gastos por intereses de la deuda que permitieron más que compensar los mayores costes financieros procedentes principalmente de la aplicación de la normativa NIIF 16 y las menores ganancias por la gestión de posiciones.

El **EBITDA CCS** del segundo trimestre de 2019 alcanzó 1.819 M€, un 6% superior al del mismo período del año.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2019 se situó en 3.662 M€, 24 M€ inferior respecto al cierre del primer trimestre de 2019. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses, así como a las operaciones discrecionales de compra de autocartera.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

Upstream

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	360	323	323	(10,3)	647	646	(0,2)
Resultado de las operaciones	681	562	612	(10,1)	1.236	1.174	(5,0)
Impuesto sobre beneficios	(323)	(247)	(300)	(7,1)	(594)	(547)	(7,9)
Resultado de participadas y minoritarios	2	8	11	-	5	19	280,0
EBITDA	1.188	1.064	1.149	(3,3)	2.289	2.213	(3,3)
Inversiones	448	399	562	25,4	900	961	6,8
Tipo Impositivo Efectivo (%)	48	44	49	1,0	48	47	(1,0)
Cotizaciones internacionales	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Brent (\$/Bbl)	74,4	63,1	68,9	(7,4)	70,6	66,0	(6,5)
WTI (\$/Bbl)	67,9	54,9	59,9	(11,8)	65,5	57,4	(12,4)
Henry Hub (\$/MBtu)	2,8	3,1	2,6	(7,1)	2,9	2,9	0,0
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,19	1,14	1,12	(5,9)	1,21	1,13	(6,6)
Precios de realización	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Crudo (\$/Bbl)	67,5	56,5	62,2	(7,9)	64,2	59,6	(7,2)
Gas (\$/Miles scf)	3,1	3,4	3,1	0,0	3,3	3,2	(3,0)
Exploración (millones de euros) ^(*)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	79	23	52	(34,2)	223	75	(66,4)
Producción	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Líquidos (Miles de bbl/d)	263	244	258	(1,9)	266	251	(5,6)
Gas ^(**) (Millones scf/d)	2.577	2.561	2.446	(5,1)	2.574	2.504	(2,7)
Total (Miles de bep/d)	722	700	694	(3,9)	724	697	(3,7)

(*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. (**) 1.000 Mct/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados del segundo trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** se ha situado en 323 M€, 37 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido principalmente a unos menores precios y volúmenes. Esto fue parcialmente compensado por unos menores costes exploratorios y otros costes, así como por la apreciación del dólar frente al euro.

Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Upstream respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- Los menores **precios de realización** han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 129 M€.
- Los **menores volúmenes** comercializados han contribuido negativamente al resultado operativo en 57 M€.

- Los menores **costes de exploración** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 30 M€.
- La **apreciación del dólar** frente al euro contribuyó positivamente al resultado operativo en 36 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado positivamente al resultado neto ajustado en 23 M€ debido a un menor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios**, así como **otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción** media de Upstream alcanzó 694 Kbp/d en el segundo trimestre de 2019, 27 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2018 debido principalmente a las actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago y Perú, así como a una menor demanda de gas en Venezuela, a la desinversión de MidContinent (EEUU), al vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y al declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), así como por la adquisición de Mikkel (Noruega) y por el inicio de la producción en Buckskin (EEUU).

Durante el segundo trimestre de 2019, se finalizaron 7 pozos exploratorios y 2 pozos *appraisal*. De los cuáles, 5 fueron declarados positivos, 3 fueron declarados negativos y el restante se encuentra todavía en evaluación.

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Upstream durante el segundo trimestre de 2019 ascendieron a 562 M€, superior en 114 M€ a las del mismo periodo de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 79% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (41%), Noruega (17%), Trinidad y Tobago (12%), Reino Unido (9%) y Argelia (4%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 20% del total y se realizaron fundamentalmente en los Estados Unidos (34%), Bulgaria (18%), Colombia (8%), Bolivia (5%) y Grecia (5%).

Las **inversiones de explotación** en Upstream durante el primer semestre de 2019 ascendieron a 961 M€, superior en 61 M€ a las del mismo periodo de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 82% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (36%), Noruega (16%), Trinidad y Tobago (16%), Reino Unido (8%), Argelia (5%) y Canadá (4%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 17% del total y se realizaron fundamentalmente en los Estados Unidos (30%), Bulgaria (12%), Bolivia (8%), Colombia (7%), Noruega (6%), Indonesia (5%) y Grecia (5%).

Resultados enero – junio 2019

El **resultado neto ajustado** para el primer semestre de 2019 ascendió a 646 M€, en línea respecto al primer semestre de 2018. Los menores precios de realización, los menores volúmenes principalmente debido a una menor contribución de Libia fueron compensados por menores costes de exploración y otros

costes, así como por la apreciación del dólar frente el euro y unos menores impuestos sobre beneficios debido a un menor resultado operativo.

La **producción media de Upstream** alcanzó 697 Kbp/d en el primer semestre de 2019, 27 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2018 debido a la interrupción de la producción en Libia hasta el 4 de marzo de 2019, una menor demanda de gas en Venezuela, las actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago así como la desinversión de MidContinent (EEUU), el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la conexión de nuevos pozos en Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), así como por la adquisición de Mikkel y Visund (Noruega) y por el inicio de la producción en Buckskin (EEUU).

Downstream

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	337	404	311	(7,7)	762	715	(6,2)
Resultado de las operaciones	427	541	414	(3,0)	985	955	(3,0)
Impuesto sobre beneficios	(93)	(129)	(102)	9,7	(229)	(231)	0,9
Resultado de participadas y minoritarios	3	(8)	(1)	-	6	(9)	-
Resultado Neto Recurrente a Coste Medio Ponderado	548	407	371	(32,3)	964	778	(19,3)
Efecto patrimonial	211	3	60	(71,6)	202	63	(68,8)
EBITDA	916	800	780	(14,8)	1.649	1.580	(4,2)
EBITDA CCS	622	793	697	12,1	1.367	1.490	9,0
Inversiones	187	189	293	56,7	325	482	48,3
Tipo Impositivo Efectivo (%)	21	24	25	4,0	23	24	1,0
Magnitudes operativas	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	7,2	5,3	3,5	(51,4)	6,9	4,4	(36,2)
Utilización Destilación Refino España (%)	88,4	92,8	85,9	(2,5)	90,4	89,3	(1,1)
Utilización Conversión Refino España (%)	103,5	102,1	101,8	(1,7)	103,9	102,0	(1,9)
Ventas de Productos Petrolíferos (Miles de toneladas)	13.121	12.341	11.910	(9,2)	25.217	24.251	(3,8)
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	625	755	703	12,5	1.313	1.458	11,0
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	303	394	305	0,7	739	699	(5,4)
Comercialización GN Norteamérica (TBtu)	115,0	162,7	124,3	8,1	257,8	287,0	11,3
Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Henry Hub	2,8	3,1	2,6	(7,1)	2,9	2,9	0,0
Algonquin	3,3	5,1	2,3	(30,3)	5,7	3,7	(35,1)

Resultados del segundo trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** ha ascendido a 311 M€, inferior en 26 M€ respecto al del segundo trimestre de 2018.

Los principales impactos en los negocios del Downstream que explican los resultados del segundo trimestre de este año frente al del año anterior son:

- En **Refino**, el resultado operativo fue inferior en 205 M€ debido al debilitamiento de los diferenciales de los destilados medios y la nafta, así como por unos menores diferenciales entre crudos pesados y ligeros.
- En **Química**, el resultado operativo fue 46 M€ superior al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a unas mayores ventas, a un incremento del uso del GLP como materia prima en la alimentación de los crackers, al impacto positivo de las iniciativas de eficiencias y a la ausencia de paradas durante el trimestre (se realizaron paradas en el cracker de Sines durante el segundo trimestre de 2018).
- En los negocios de **Trading y Comercialización de Gas** el resultado operativo fue 15 M€ superior al del segundo trimestre de 2018 gracias a los mejores márgenes de comercialización.

- En **Movilidad, Lubricantes y GLP**, el resultado operativo fue 8 M€ inferior al del segundo trimestre de 2018 debido principalmente a un menor resultado en GLP a causa de un clima más cálido.
- La **apreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido positivamente al resultado operativo en 16 M€.
- Los menores ajustes en las **ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio** han impactado positivamente al resultado operativo en 111 M€.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, y los impuestos** explican el resto de la variación.

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el segundo trimestre y primer semestre de 2019 ascendieron a 293 M€ y 482 M€ respectivamente.

Resultados enero – junio 2019

El **resultado neto ajustado** ascendió a 715 M€, un 6% inferior al del mismo período del año anterior. Unos mayores resultados en Química, Trading y Repsol Perú no fueron capaces de compensar una menor contribución del Refino y del negocio de comercialización de gas en América del Norte.

Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Resultado Neto Ajustado	(148)	(109)	(137)	(7,4)	(277)	(246)	(11,2)
Resultado de Corporación	(73)	(33)	(68)	(6,8)	(104)	(101)	(2,9)
Ajustes de Consolidación	(49)	(45)	19	-	(74)	(26)	(64,9)
Resultado financiero	(61)	(97)	(131)	114,8	(175)	(228)	30,3
Impuesto sobre beneficios	36	67	43	19,4	77	110	42,9
Resultado de participadas y minoritarios	(1)	(1)	0	-	(1)	(1)	0,0
EBITDA	(97)	(54)	(27)	(72,2)	(127)	(81)	(36,2)
Intereses Netos (*)	(72)	(65)	(48)	(33,3)	(144)	(114)	(20,8)
Inversiones	12	10	15	25,0	20	25	25,0
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(20)	(38)	(24)	(4,0)	(22)	(31)	(9,0)

(*) No incluye el efecto de los arrendamientos

Corporación y ajustes

El resultado operativo de **Corporación** en el **segundo trimestre** de 2019 ascendió a un gasto neto de 68 M€, el cual compara con un gasto neto de 73 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos.

El resultado operativo de **Ajustes** en el **segundo trimestre** de 2019 ascendió a 19 M€, el cual compara con un gasto neto de 49 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente al impacto positivo de los menores ajustes por las ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio, entre los segmentos de Upstream y Downstream.

En el **primer semestre** de 2019, el resultado operativo de **Corporación** ascendió a un gasto neto de 101 M€, que comparan con unos gastos netos de 104 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos.

El resultado operativo de **Ajustes** en el **primer semestre** de 2019 ascendió a un gasto neto de 26 M€, que comparan con unos gastos netos de 74 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente al impacto positivo de los menores ajustes por las ventas intragrupo de crudo y operaciones de uso propio, entre los segmentos de Upstream y Downstream.

Resultado financiero

El **resultado financiero** del **segundo trimestre** de 2019 fue negativo en 131 M€, comparable con un resultado negativo de 61 M€ en el segundo trimestre de 2018. Los menores gastos por intereses de la deuda no lograron compensar los mayores costes financieros procedentes principalmente de la aplicación de la NIIF 16 y las mayores ganancias por la gestión de posiciones en 2018.

El **resultado financiero** del **primer semestre** de 2019 fue negativo en 228 M€, comparable con un resultado negativo de 175 M€ en el primer semestre de 2018. Los menores gastos por intereses de la deuda no lograron compensar los mayores costes financieros procedentes de la aplicación de la NIIF 16 y las mayores ganancias por la gestión de posiciones en 2018.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS

Resultados específicos

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2018	1T 2019	2T 2019	% Variación 2T19/2T18	Acumulado Junio 2018	Acumulado Junio 2019	% Variación 2019/2018
Desinversiones	5	30	1	(80,0)	7	31	342,9
Reestructuración de plantilla	(15)	(5)	(24)	60,0	(17)	(29)	70,6
Deterioros	(121)	(2)	(1)	(99,2)	(123)	(3)	(97,6)
Provisiones y otros	(37)	(36)	(8)	(78,4)	(67)	(44)	(34,3)
Operaciones interrumpidas	344	0	0	-	412	0	-
Resultados Específicos	176	(13)	(32)	-	212	(45)	-

Los **resultados específicos** en el segundo trimestre y los primeros seis meses del año 2019 fueron negativos en 32 M€ y 45 M€ respectivamente, en comparación con un resultado positivo de 176 M€ y 212 M€ en los mismos periodos de 2018. Esta diferencia se explica principalmente debido a la desinversión en Naturgy (344 M€ de plusvalía), a resultados extraordinarios derivados de posiciones de tipo de cambio y al saneamiento de activos relacionados con Venezuela durante el segundo trimestre de 2018.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO

En este apartado se recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo:

(Cifras no auditadas)

	ENERO - JUNIO	
	2018	2019
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	3.529	3.622
Cambios en el capital corriente ¹	(1.132)	(569)
Cobros de dividendos	4	17
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(490)	(463)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(185)	(77)
	1.726	2.530
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(1.258)	(1.503)
Cobros por desinversiones	3.838	66
	2.580	(1.437)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	4.306	1.093
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(196)	(201)
Intereses netos	(280)	(287)
Autocartera	(457)	(729)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	3.373	(124)
Actividades de financiación y otros	(2.282)	(343)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.091	(467)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	5.021
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.911	4.554

⁽¹⁾ Incluye un efecto inventario antes de impuestos de 83 M€ en el 2T19.

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

En este apartado se recogen los datos de la deuda financiera neta ajustada del Grupo:

(Cifras no auditadas)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	2T 2019	Enero-Junio 2019
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.686	3.439
EFEECTO ARRENDAMIENTOS ⁽¹⁾	3.771	3.727
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.457	7.166
EBITDA A CCS	(1.819)	(3.622)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL ⁽²⁾	0	569
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	379	463
INVERSIONES NETAS	882	1.449
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(13)	201
EFEECTO TIPO DE CAMBIO	(13)	20
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	591	1.218
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.464	7.464
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	3.662	3.662

RATIOS	2T 2019	2T19 con Arrendamientos
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	34.697	38.391
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%)	10,6	19,4
ROACE (%)	7,6	7,0
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,53 ⁽⁴⁾	1,02

⁽¹⁾ Incluye 1.624 M€ por arrendamientos financieros reconocidos de acuerdo con la norma contable anterior y 2.103 M€ por nuevos arrendamientos tras aplicación de NIIF 16.

⁽²⁾ Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de 83 M€ para el segundo trimestre de 2019.

⁽³⁾ Incluye principalmente nuevos contratos de arrendamientos, operaciones de mercado con acciones propias, gastos por interés, dividendos recibidos, otros cobros/pagos y efectos de adquisición/venta de sociedades.

⁽⁴⁾ EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16).

La **deuda neta** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2019 se situó en 3.662 M€, 24 M€ inferior respecto al cierre del primer trimestre de 2019. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses, así como a las operaciones discrecionales de compra de autocartera.

La **liquidez** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2019 se situó en 7.832 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone 1,63 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2019, los hechos más significativos relacionados con la compañía han sido los siguientes:

UPSTREAM

- ABR. 2019** En abril Repsol firmó un nuevo contrato exploratorio en Grecia como operador del bloque offshore Ionian (situado en el mar Jónico al norte de Kefalonia y al oeste de las islas de Lefkada y Corfú), aumentando así la presencia en este país donde ya cuenta con otros dos bloques en tierra. El bloque Ionian tiene un área de 6.671 km². Repsol participa en este bloque con un 50% (operador) junto a la compañía griega Hellenic, con el 50% restante. El acuerdo se encuentra pendiente de ratificación por parte del Parlamento griego.
- ABR. 2019** En abril se anunció la adquisición de un 20% en el bloque exploratorio offshore Khan Kubrat en Bulgaria, siendo Shell el operador con un 50% y Woodside Petroleum con el 30% restante.
- ABR. 2019** En abril se finalizó con un resultado positivo la perforación del sondeo de evaluación Pikka-C en el marco del proyecto de Alaska, compartido con la compañía Oil Search, en Estados Unidos.
- JUN. 2019** En junio resultó positivo el sondeo de evaluación Blacktip-1 ST1. El pozo se encuentra en la cuenca de Alaminos Canyon en las aguas profundas del Golfo de México (EEUU) Repsol, con un 8,5%, participa en este proyecto exploratorio junto con Shell (operador), Chevron y Equinor. Este es el segundo descubrimiento exploratorio realizado en esta área tras el del sondeo exploratorio Blacktip en el mes de abril de este año.
- JUN. 2019** En junio se inició la producción de hidrocarburos en el proyecto de aguas profundas Buckskin (donde Repsol participa con un 22,5% siendo el operador la compañía LLOG) en el área de Keathley Canyon en el Golfo de México estadounidense. La producción inicial se estima que alcance los 30.000 barriles brutos de petróleo al día.
- JUN. 2019** En junio Repsol firmó un Memorándum de entendimiento (MDE) con Gazprom Neft y Shell para la constitución de un acuerdo conjunto para la exploración de dos bloques con licencia fronterizos, Leskinsky y Pukhutsyayakhsky, situados en la península de Guida en la costa de Siberia en Rusia. Gazprom Neft tendrá una participación del 50% y Repsol y Shell del 25% respectivamente. Se espera que el acuerdo se complete en 2020 cuando se obtengan las correspondientes autorizaciones.
- JUN. 2019** En junio, la Comisión Nacional de Hidrocarburos de México (CNH) aprobó los planes de inversión 2019-2022 presentados por Repsol (como operador) para las Áreas 10 ,14 y 29, con una participación por parte de Repsol del 40%,50% y 30% respectivamente, situadas en las aguas profundas del Golfo de México y que fueron adjudicadas en enero de 2018. Dichos planes prevén la perforación de cuatro sondeos exploratorios en el período 2020-2021, así como estudios geológicos.

- JUL. 2019** En julio, Repsol ha firmado un Memorándum de Entendimiento (MDE) para la comercialización de Gas Natural del área de Sakakemang con la compañía PGN. La firma de este MDE representa un hito clave para el desarrollo de Sakakemang, donde Repsol es el operador con una participación del 45%.

DOWNSTREAM

- MAY. 2019** El 8 y el 9 de mayo Repsol acogió a los analistas financieros que cubren a la compañía en un Downstream Day celebrado en la refinería de Cartagena. María Victoria Zingoni, Directora General de Negocios Comerciales y Química, Juan Antonio Carrillo de Albornoz, Director Ejecutivo de Negocios Industriales y Trading, junto con directores de negocio, líderes y expertos de la compañía profundizaron en las diferentes estrategias de los negocios que conforman el Downstream, así como en la ventaja competitiva que posee la compañía ante el efecto IMO.

- JUL. 2019** El 1 de julio Repsol anunció que incorporaba a su cartera de activos dos nuevos proyectos eólicos, ubicados en Aragón y Castilla y León, y un parque fotovoltaico en Andalucía con una capacidad total de 800 MW, que serán construidos y operados por su filial de electricidad y gas. Con estos proyectos, Repsol da otro paso significativo en su objetivo estratégico de impulsar como operador un negocio de bajas emisiones y con gran potencial de crecimiento orgánico y rentabilidad, y alcanzará el 90% de su meta de capacidad de generación baja en emisiones, cifrada en alrededor de 4.500 MW en el año 2025.

Repsol se consolida como un actor relevante en la generación de electricidad baja en emisiones en la Península Ibérica, con una capacidad total instalada de 2.952 MW y planes en marcha en renovables que suman 1.083 MW adicionales en dos proyectos fotovoltaicos en Badajoz y Cádiz, dos eólicos en tierra en Zaragoza y Palencia-Valladolid y uno de los mayores parques eólicos flotantes del mundo.

CORPORACIÓN

- MAY. 2019** El 31 de mayo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen la reelección como Consejeros de D. Antonio Brufau Niubó, D. Josu Jon Imaz San Miguel, D. José Manuel Loureda Mantiñán y D. John Robinson West, la ratificación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul, así como el nombramiento como Consejeras de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y de Dña. María Teresa García-Milà Lloveras. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reducción del número de Consejeros a quince.

- MAY. 2019** El 31 de mayo, Repsol comunicó el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa “Repsol Dividendo Flexible” por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo, dentro del punto quinto de su Orden del Día, con la finalidad de que esta se pueda implementar durante junio y julio de 2019.
- JUN. 2019** El 4 de junio, y en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2016, en el punto 7º del Orden del Día, Repsol, S.A. puso en marcha el Noveno Ciclo del Plan de Compra de Acciones por los beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo del Grupo Repsol.
- Este Plan permite a los beneficiarios de dichos programas (entre los que se encuentran los Consejeros Ejecutivos y los miembros del Comité Ejecutivo) invertir en acciones de Repsol, S.A. hasta el 50% del importe bruto del incentivo a largo plazo. En el caso de que el beneficiario mantenga las acciones adquiridas durante un periodo de tres años desde la inversión inicial (“Periodo de Consolidación”) y se cumplan el resto de condiciones del Plan, la Compañía le entregaría una acción adicional (“Acciones Adicionales”) por cada tres adquiridas inicialmente.
- JUN. 2019** El 11 de junio, Repsol comunicó el Documento Informativo de la ampliación de capital liberada, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2019 dentro del punto quinto del Orden del Día, que se enmarca dentro del programa de retribución al accionista denominado “Repsol Dividendo Flexible”.
- JUL. 2019** El 8 de julio, Repsol comunicó que con fecha 4 de julio de 2019 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista “Repsol Dividendo Flexible”.
- Los titulares de un 71,69% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.117.576.824 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 39.913.458, siendo el importe nominal del aumento 39.913.458 euros, lo que supone un incremento de aproximadamente el 2,56% sobre la cifra del capital social previa al aumento de capital. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 28,31% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol.
- JUL. 2019** El 9 de julio, Repsol publicó su “Trading Statement”, el cual proporciona información provisional correspondiente al segundo trimestre de 2019, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el periodo.
- JUL. 2019** El 23 de julio, el Consejo de Administración de Repsol, S.A., acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción del capital por importe equivalente a un 5% de la cifra del capital social de la Compañía a 31 de diciembre de 2018, mediante la amortización de acciones propias. A tal efecto, la Sociedad podrá hacer uso de las acciones propias que provengan de las siguientes fuentes: (i) acciones propias existentes actualmente en autocartera; (ii) acciones propias que puedan adquirirse en virtud de la liquidación de los derivados sobre acciones propias que figuran en el balance semestral de la Compañía cerrado el

30 de junio de 2019; y (iii) acciones propias que puedan adquirirse mediante el programa de recompra que, en su caso y a tal efecto, acuerde lanzar al amparo de lo previsto en el Reglamento (UE) N° 596/2014 y del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052.

La propuesta de reducción de capital es independiente de la que eventualmente pueda someterse en la próxima Junta General Ordinaria en el contexto de la retribución al accionista mediante scrip dividends.

Madrid, 24 de julio de 2019

Hoy 24 de julio de 2019 a las 12:30 horas (CEST), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al segundo trimestre de 2019. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes desde el día de su celebración. Adicionalmente Repsol publica hoy los Estados Financieros Intermedios consolidados del primer semestre de 2019, que estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).



**ANEXO I – INFORMACIÓN
FINANCIERA Y MAGNITUDES
OPERATIVAS POR SEGMENTOS**

**2º TRIMESTRE
2019**

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	681	-	(323)	2	360	-	(108)	252
Downstream	427	-	(93)	3	337	211	(15)	533
Corporación y otros	(122)	(61)	36	(1)	(148)	-	299	151
TOTAL	986	(61)	(380)	4	549	211	176	936
TOTAL RESULTADO NETO							176	936

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	562	-	(247)	8	323	-	34	357
Downstream	541	-	(129)	(8)	404	3	(32)	375
Corporación y otros	(78)	(97)	67	(1)	(109)	-	(15)	(124)
TOTAL	1.025	(97)	(309)	(1)	618	3	(13)	608
TOTAL RESULTADO NETO							(13)	608

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	612	-	(300)	11	323	-	41	364
Downstream	414	-	(102)	(1)	311	60	(56)	315
Corporación y otros	(49)	(131)	43	-	(137)	-	(17)	(154)
TOTAL	977	(131)	(359)	10	497	60	(32)	525
TOTAL RESULTADO NETO							(32)	525

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.236	-	(594)	5	647	-	(132)	515
Downstream	985	-	(229)	6	762	202	(18)	946
Corporación y otros	(178)	(175)	77	(1)	(277)	-	362	85
TOTAL	2.043	(175)	(746)	10	1.132	202	212	1.546
TOTAL RESULTADO NETO							212	1.546

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.174	-	(547)	19	646	-	75	721
Downstream	955	-	(231)	(9)	715	63	(88)	690
Corporación y otros	(127)	(228)	110	(1)	(246)	-	(32)	(278)
TOTAL	2.002	(228)	(668)	9	1.115	63	(45)	1.133
TOTAL RESULTADO NETO							(45)	1.133

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T18	1T19	2T19	2018	2019
UPSTREAM	681	562	612	1.236	1.174
Europa, África y Brasil	431	284	407	803	691
Latinoamérica - Caribe	144	174	141	341	315
Norteamérica	70	66	17	147	83
Asia y Rusia	138	90	119	232	209
Exploración y Otros	(102)	(52)	(72)	(287)	(124)
DOWNSTREAM	427	541	414	985	955
Europa	467	506	398	942	904
Resto del Mundo	(40)	35	16	43	51
CORPORACIÓN Y OTROS	(122)	(78)	(49)	(178)	(127)
TOTAL	986	1.025	977	2.043	2.002

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T18	1T19	2T19	2018	2019
UPSTREAM	360	323	323	647	646
Europa, África y Brasil	202	137	198	358	335
Latinoamérica - Caribe	101	122	95	260	217
Norteamérica	55	51	14	115	65
Asia y Rusia	79	51	68	132	119
Exploración y Otros	(77)	(38)	(52)	(218)	(90)
DOWNSTREAM	337	404	311	762	715
Europa	362	382	298	723	680
Resto del Mundo	(25)	22	13	39	35
CORPORACIÓN Y OTROS	(148)	(109)	(137)	(277)	(246)
TOTAL	549	618	497	1.132	1.115

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T18	1T19	2T19	2018	2019
UPSTREAM	1.188	1.064	1.149	2.289	2.213
Europa, África y Brasil	544	427	566	1.028	993
Latinoamérica - Caribe	297	320	283	620	603
Norteamérica	162	181	130	327	311
Asia y Rusia	219	178	210	402	388
Exploración y Otros	(34)	(42)	(40)	(88)	(82)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	916	800	780	1.649	1.580
Europa	918	714	744	1.544	1.458
Resto del Mundo	(2)	86	36	105	122
CORPORACIÓN Y OTROS	(97)	(54)	(27)	(127)	(81)
TOTAL ⁽¹⁾	2.007	1.810	1.902	3.811	3.712
EBITDA CCS M€ ⁽¹⁾					
DOWNSTREAM	622	793	697	1.367	1.490
TOTAL	1.713	1.803	1.819	3.529	3.622

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T18	1T19	2T19	2018	2019
UPSTREAM	448	399	562	900	961
Europa, África y Brasil	78	104	147	231	251
Latinoamérica - Caribe	54	99	99	98	198
Norteamérica	126	126	204	267	330
Asia y Rusia	44	19	21	110	40
Exploración y Otros	146	51	91	194	142
DOWNSTREAM	187	189	293	325	482
Europa	171	148	257	272	405
Resto del Mundo	16	41	36	53	77
CORPORACIÓN Y OTROS	12	10	15	20	25
TOTAL	647	598	870	1.245	1.468

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	ACUMULADO		
	dic.-18	jun.-19	jun.-19 con arrendamientos
Upstream	21.515	21.684	22.531
Downstream	11.338	11.796	14.579
Corporación y otros	1.500	1.217	1.281
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	34.353	34.697	38.391
ROACE (%)		7,6	-
ROACE (%) con arrendamientos *		-	7,0

(*) El ROACE a CCS en el 2T19 es del 6,7%



MAGNITUDES OPERATIVAS

**2º TRIMESTRE
2019**

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	1S18	3T 2018	4T 2018	Enero- Dic 2018	1T 2019	2T 2019	1S19	% Variación 1S19 / 1S18
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	727	722	724	691	722	715	700	694	697	(3,7)
Producción de Líquidos	K Bep/día	269	263	266	250	263	261	244	258	251	(5,4)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	139	134	137	129	133	134	111	134	123	(10,2)
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	52	53	52	51	54	53	57	55	56	7,1
Norteamérica	K Bep/día	50	47	49	44	50	48	48	44	46	(5,4)
Asia y Rusia	K Bep/día	28	28	28	26	27	27	27	26	26	(5,6)
Producción de Gas Natural	K Bep/día	458	459	458	441	459	454	456	436	446	(2,7)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	28	28	28	28	42	31	45	43	44	57,1
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	249	252	251	234	235	242	241	218	230	(8,4)
Norteamérica	K Bep/día	128	127	128	125	130	127	124	125	124	(2,7)
Asia y Rusia	K Bep/día	53	51	52	54	53	53	47	50	48	(7,7)
Producción de Gas Natural	Millones scf/d	2.571	2.577	2.574	2.476	2.576	2.550	2.562	2.446	2.504	(2,7)

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Acumulado 2018	1T 2019	2T 2019	Acum. 2019	% Variación 1S19/1S18
CRUDO PROCESADO	M tep	11,6	10,9	12,1	12,0	46,6	11,5	10,6	22,1	(1,4)
Europa	M tep	10,2	9,9	10,9	10,6	41,6	10,3	9,6	19,8	(1,3)
Resto del Mundo	M tep	1,3	1,0	1,3	1,4	5,0	1,2	1,1	2,3	(2,7)
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	12.096	13.121	13.303	13.246	51.766	12.341	11.910	24.251	(3,8)
Ventas Europa	Kt	10.434	11.602	11.844	11.436	45.316	10.690	10.642	21.332	(3,2)
Marketing Propio	Kt	5.250	5.596	5.615	5.293	21.754	5.098	5.271	10.369	(4,4)
Productos claros	Kt	4.397	4.591	4.622	4.368	17.978	4.185	4.369	8.554	(4,8)
Otros productos	Kt	853	1.005	993	925	3.776	913	902	1.815	(2,3)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.259	2.364	2.433	2.450	9.506	2.170	2.265	4.435	(4,1)
Productos claros	Kt	2.216	2.325	2.404	2.392	9.337	2.130	2.223	4.353	(4,1)
Otros productos	Kt	43	39	29	58	169	40	42	82	-
Exportaciones	Kt	2.925	3.642	3.796	3.693	14.056	3.422	3.106	6.528	(0,6)
Productos claros	Kt	1.147	1.394	1.689	1.673	5.903	1.319	1.401	2.720	7,0
Otros productos	Kt	1.778	2.248	2.107	2.020	8.153	2.103	1.705	3.808	(5,4)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.662	1.519	1.459	1.810	6.450	1.651	1.268	2.919	(8,2)
Marketing Propio	Kt	599	695	635	752	2.681	825	672	1.497	15,7
Productos claros	Kt	550	637	594	692	2.473	789	624	1.413	19,0
Otros productos	Kt	49	58	41	60	208	36	48	84	(21,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	331	325	327	375	1.358	329	318	647	(1,4)
Productos claros	Kt	256	241	249	249	995	222	226	448	(9,9)
Otros productos	Kt	75	84	78	126	363	107	92	199	25,2
Exportaciones	Kt	732	499	497	683	2.411	497	278	775	(37,0)
Productos claros	Kt	158	96	117	69	440	40	45	85	(66,5)
Otros productos	Kt	574	403	380	614	1.971	457	233	690	(29,4)
QUÍMICA										
VENTAS PROD. PETROQUIMICOS	Kt	688	625	622	674	2.610	755	703	1.458	11,0
Europa	Kt	581	504	520	531	2.137	588	604	1.192	9,8
Básica	Kt	238	145	165	180	729	190	191	381	(0,6)
Derivada	Kt	343	360	356	351	1.408	399	412	811	15,5
Resto del Mundo	Kt	108	120	102	143	473	166	100	266	16,7
Básica	Kt	30	11	15	23	79	40	4	44	5,5
Derivada	Kt	77	109	87	121	394	127	95	222	19,3
GLP										
GLP comercializado	Kt	437	303	241	350	1.330	394	305	699	(5,4)
Europa	Kt	431	296	235	343	1.305	386	298	684	(5,9)
Resto del Mundo	Kt	6	6	6	7	26	8	7	15	21,9

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.
Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**2º TRIMESTRE
2019**

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	DICIEMBRE	JUNIO
	2018	2019
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.011	3.022
Otro inmovilizado intangible	2.085	2.213
Inmovilizado material	25.431	27.077
Inversiones inmobiliarias	68	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.194	7.355
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	974	1.005
Otros	129	127
Activos por impuestos diferidos	3.891	3.751
Otros activos no corrientes	701	711
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	6
Existencias	4.390	4.777
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.105	6.848
Otros activos corrientes	296	199
Otros activos financieros corrientes	1.711	1.518
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.786	4.302
TOTAL ACTIVO	60.778	62.978
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	30.628	30.655
Atribuido a los intereses minoritarios	286	272
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	4.738	4.779
Pasivos financieros no corrientes	10.818	10.737
Pasivos por impuesto diferido	1.028	1.093
Otros pasivos no corrientes:	470	532
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Provisiones corrientes	500	515
Pasivos financieros corrientes	4.486	5.953
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	7.824	8.442
TOTAL PASIVO ⁽¹⁾	60.778	62.978

⁽¹⁾ Diciembre 2018 incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de las deudas por arrendamiento tras la aplicación de las NIIF 16 (véase la Nota 2.2.1 de los Estados Financieros Intermedios consolidados del primer semestre de 2019 disponibles en www.repsol.com).

CUENTA DE RESULTADOS

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T18	1T19	2T19	2018	2019
Resultado de explotación	1.001	790	842	1.797	1.632
Resultado financiero	112	(81)	(88)	31	(169)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	55	132	105	193	237
Resultado antes de impuestos	1.168	841	859	2.021	1.700
Impuesto sobre beneficios	(562)	(224)	(331)	(868)	(555)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	606	617	528	1.153	1.145
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(14)	(9)	(3)	(19)	(12)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	592	608	525	1.134	1.133
Resultado de operaciones interrumpidas	344	0	0	412	0
RESULTADO NETO	936	608	525	1.546	1.133
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	0,57	0,39	0,34	0,93	0,73
USD/ADR	0,66	0,44	0,38	1,09	0,83
Nº medio acciones(**)	1.640.874.058	1.548.290.565	1.533.888.594	1.643.939.957	1.541.049.795
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,17	1,12	1,14	1,17	1,14

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 2T 2018, 1T y 2T 2019).

(**) En junio y diciembre 2018 y junio 2019 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible". El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de las ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

	ENERO - JUNIO	
	2018	2019
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	2.021	1.700
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.009	1.146
Otros ajustes del resultado (netos)	(27)	(79)
EBITDA	3.003	2.767
Cambios en el capital corriente	(1.116)	(580)
Cobros de dividendos	57	164
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(449)	(416)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(126)	(63)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(518)	(315)
	1.369	1.872
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(5)	(71)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.111)	(1.133)
Otros activos financieros	(1.339)	(968)
Pagos por inversiones	(2.455)	(2.172)
Cobros por desinversiones	3.836	1.060
Otros flujos de efectivo	14	47
	1.395	(1.065)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(457)	(729)
Cobros por emisión de pasivos financieros	7.887	7.842
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(8.632)	(8.048)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(196)	(201)
Pagos de intereses	(276)	(267)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	24	90
	(1.650)	(1.313)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	7	22
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.121	(484)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.601	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.722	4.302



ANEXO III - CONCILIACIÓN

MAGNITUDES MODELO DE REPORTING

POR SEGMENTOS A NIIF

**2º TRIMESTRE
2019**

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

SEGUNDO TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	986	(106)	(173)	294	15	1.001
Resultado financiero	(61)	20	153	-	173	112
Resultado de participadas	10	45	-	-	45	55
Resultado antes de impuestos	935	(41)	(20)	294	233	1.168
Impuesto sobre beneficios	(380)	41	(148)	(75)	(182)	(562)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	555	-	(168)	219	51	606
Rdo atribuido a minoritarios	(6)	-	-	(8)	(8)	(14)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	549	-	(168)	211	43	592
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	344	-	344	344
RESULTADO NETO	549	-	176	211	387	936

PRIMER TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.025	(240)	(2)	7	(235)	790
Resultado financiero	(97)	31	(15)	-	16	(81)
Resultado de participadas	6	126	-	-	126	132
Resultado antes de impuestos	934	(83)	(17)	7	(93)	841
Impuesto sobre beneficios	(309)	83	4	(2)	85	(224)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	625	-	(13)	5	(8)	617
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	-	(2)	(2)	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	618	-	(13)	3	(10)	608
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	618	-	(13)	3	(10)	608

SEGUNDO TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	977	(238)	20	83	(135)	842
Resultado financiero	(131)	37	6	-	43	(88)
Resultado de participadas	11	94	-	-	94	105
Resultado antes de impuestos	857	(107)	26	83	2	859
Impuesto sobre beneficios	(359)	107	(58)	(21)	28	(331)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	498	-	(32)	62	30	528
Rdo atribuido a minoritarios	(1)	-	-	(2)	(2)	(3)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	497	-	(32)	60	28	525
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	497	-	(32)	60	28	525

ACUMULADO A JUNIO 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.043	(286)	(242)	282	(246)	1.797
Resultado financiero	(175)	60	146	-	206	31
Resultado de participadas	21	172	-	-	172	193
Resultado antes de impuestos	1.889	(54)	(96)	282	132	2.021
Impuesto sobre beneficios	(746)	54	(104)	(72)	(122)	(868)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.143	-	(200)	210	10	1.153
Rdo atribuido a minoritarios	(11)	-	-	(8)	(8)	(19)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.132	-	(200)	202	2	1.134
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	412	-	412	412
RESULTADO NETO	1.132	-	212	202	414	1.546

ACUMULADO A JUNIO 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.002	(478)	18	90	(370)	1.632
Resultado financiero	(228)	68	(9)	-	59	(169)
Resultado de participadas	17	220	-	-	220	237
Resultado antes de impuestos	1.791	(190)	9	90	(91)	1.700
Impuesto sobre beneficios	(668)	190	(54)	(23)	113	(555)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.123	-	(45)	67	22	1.145
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	-	(4)	(4)	(12)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.115	-	(45)	63	18	1.133
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	1.115	-	(45)	63	18	1.133

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

	DICIEMBRE 2018		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	87	887	974
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	1.630	81	1.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.021	(235)	4.786
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(6.625)	(2.767)	(9.392)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(3.827)	(462)	(4.289)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	275	(227)	48
DEUDA NETA	(3.439)		(6.162)
	JUNIO 2019		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	76	907	983
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	1.498	10	1.508
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.554	(252)	4.302
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(5.257)	(2.829)	(8.086)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(4.834)	(697)	(5.531)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	301	(237)	64
DEUDA NETA	(3.662)	(3.098)	(6.760)
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes	(3.279)	650	(2.629)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes	(523)	111	(412)
DEUDA NETA CON ARRENDAMIENTOS	(7.464)		(9.801)

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:
2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 23 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.733 millones de Euros, minorado en 179 millones de Euros por préstamos con terceros.
2019: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 39 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.857 millones de Euros, minorado en 53 millones de Euros por préstamos con terceros y 653 millones de Euros por arrendamientos.

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

	ENERO - JUNIO					
	2018			2019		
	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.726	(357)	1.369	2.530	(658)	1.872
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	2.580	(1.185)	1.395	(1.437)	372	(1.065)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	4.306	(1.542)	2.764	1.093	(286)	807
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS ⁽¹⁾	(3.215)	1.572	(1.643)	(1.560)	269	(1.291)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	1.091	30	1.121	(467)	(17)	(484)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	(219)	4.601	5.021	(235)	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.911	(189)	5.722	4.554	(252)	4.302

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



ANEXO IV – EFECTO NIIF 16

**2º TRIMESTRE
2019**

EFECTO NIIF 16

(Cifras no auditadas)

M€	2T19			Enero - Junio 2019		
	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16
EBITDA	1.815	86	1.902	3.544	168	3.712
Flujo de caja operativo	1.282	86	1.369	2.362	168	2.530
Deuda Neta				(3.662)	(3.802) ¹	(7.464)
Capital empleado				34.697	3.694 ¹	38.391
ROACE				7,6	0,60 pb	7,0

M€	2T19			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	44	41	1	86
DD&A	(37)	(36)	0	(73)
EBIT	7	5	1	13
Resultado financiero	0	0	(22)	(22)
Impuesto sobre beneficios	(5)	(1)	5	(1)
Resultado neto ajustado	2	4	(16)	(10)

M€	Enero - Junio 2019			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	86	79	3	168
DD&A	(69)	(70)	(2)	(141)
EBIT	17	9	1	27
Resultado financiero	0	0	(44)	(44)
Impuesto sobre beneficios	(8)	(2)	11	1
Resultado neto ajustado	9	7	(32)	(16)

⁽¹⁾ Incluye el efecto de los arrendamientos financieros registrados de acuerdo con la norma contable anterior.



ANEXO V – BASES DE PRESENTACION

**2º TRIMESTRE
2019**

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los segmentos de operación del Grupo son:

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural y;
- **Downstream**, que corresponde, principalmente, a las siguientes actividades: (i) refino y petroquímica, (ii) *trading* y transporte de crudo y productos, (iii) comercialización de productos petrolíferos, químicos y GLP y (iv) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (v) generación de electricidad y comercialización de electricidad y gas en España.

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

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

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

En el Resultado a coste de reposición (CCS)¹, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado *Efecto Patrimonial*. Este *Efecto Patrimonial* se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, 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 las operaciones de los negocios.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente (y que se explican con mayor detalle en la Nota 5 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018), excepto la contenida en el Anexo II Estados Financieros Consolidados, que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

En el Anexo III se incluye la conciliación de las magnitudes que se presentan por segmentos a las que figuran en los Estados Financieros Consolidados (NIIF-UE).

¹ El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios Downstream que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios.

La información y desgloses relativos a las MAR² utilizadas en la presente Nota de Resultados del segundo trimestre de 2019 se incluyen en el Anexo II “Medidas Alternativas de Rendimiento” del Informe de Gestión consolidado del primer semestre de 2019 y en la página web de Repsol.

NIIF 16 Arrendamientos

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

En relación a las Medidas Alternativas de Rendimiento que utiliza el Grupo (ver Anexo II del Informe de Gestión consolidados del primer semestre 2019), la aplicación de la NIIF 16 ha tenido varios impactos: i) el EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) se ha visto aumentado al reflejarse ahora el gasto correspondiente a los arrendamientos bien como amortización, bien como gasto financiero; ii) el flujo de caja de las operaciones también aumenta, al reflejarse a partir de ahora las salidas de caja por arrendamientos en los flujos de financiación; iii) el Grupo presenta la Deuda Neta, el Capital Empleado y el ROACE (“Return on average capital employed”) calculado como en ejercicios anteriores con objeto de simplificar el seguimiento del actual Plan Estratégico y la evolución histórica de rentabilidad y endeudamiento; no obstante también publica dichas magnitudes incluyendo los pasivos por arrendamientos (aquellos reconocidos de acuerdo con los anteriores estándares de contabilidad y los nuevos pasivos reconocidos por la aplicación de la NIIF 16).

Para más información véase la Nota 2.2.1 de los Estados financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2019.

² En octubre de 2015 la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016.

DISCLAIMER

La información incluida en el presente documento se remite a los efectos de lo establecido en el artículo 226 de la Ley del Mercado de Valores.

Este documento contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Repsol. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas actuales, incluyendo declaraciones en relación con tendencias que afecten a la situación financiera de Repsol, ratios financieros, resultados operativos, negocios, estrategia, concentración geográfica, volúmenes de producción y reservas, gastos de capital, ahorros de costes, inversiones y políticas de dividendos. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir también asunciones sobre futuras condiciones de tipo económico o de cualquier otro tipo, tales como los futuros precios del crudo u otros precios, márgenes de refino o marketing y tipos de cambio. Las estimaciones o proyecciones de futuro se identifican generalmente por el uso de términos como “espera”, “anticipa”, “pronostica”, “cree”, “estima”, “aprecia” y expresiones similares. Dichas declaraciones no constituyen garantías de un futuro cumplimiento, precios, márgenes, tipos de cambio o de cualquier otro suceso, y se encuentran sujetas a riesgos significativos, incertidumbres, cambios y otros factores que pueden estar fuera del control de Repsol o que pueden ser difíciles de prever. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos factores y circunstancias identificadas en las comunicaciones y los documentos registrados por Repsol y sus filiales en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España y en el resto de autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian los valores emitidos por Repsol y/o sus filiales.

Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Repsol no asume ninguna obligación -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de informar públicamente de la actualización o revisión de estas manifestaciones de futuro.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por el sistema “SPE/WPC/AAPG/SPEE/SEG/SPWLA/EAGE Petroleum Resources Management System” (SPE-PRMS) (SPE – Society of Petroleum Engineers).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tel.: +34 917 53 62 52

Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com