



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

Informe de revisión limitada de estados
financieros intermedios resumidos consolidados
al 30 de septiembre de 2019



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Repsol, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante el grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de septiembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de tres meses y de nueve meses terminado en dicha fecha, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo de nueve meses terminado en dicha fecha, y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

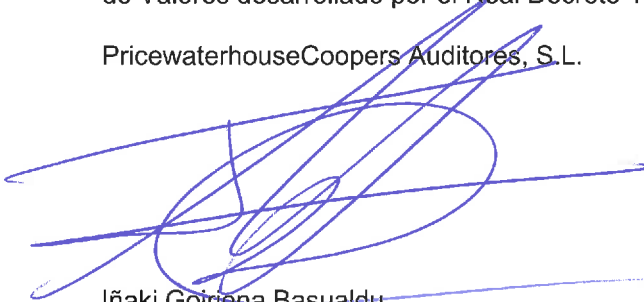
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Repsol, S.A. en relación con la publicación del informe financiero trimestral requerido por el artículo 120 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Iñaki Goiriena Basualdu

31 de octubre de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/15814

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

Grupo REPSOL

2019 Estados financieros
intermedios consolidados
Periodo de nueve
meses terminado
el 30 de septiembre
de 2019



Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Balance de situación a 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018

| ACTIVO | Nota | Millones de euros | |
|--|-------|-------------------|---------------|
| | | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
| Inmovilizado intangible | 4.1.1 | 5.540 | 5.096 |
| Inmovilizado material | 4.1.1 | 27.729 | 25.431 |
| Inversiones inmobiliarias | | 67 | 68 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 4.1.1 | 7.684 | 7.194 |
| Activos financieros no corrientes | 4.1.1 | 1.309 | 1.103 |
| Activos por impuesto diferido | | 3.979 | 3.891 |
| Otros activos no corrientes | | 768 | 701 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | 47.076 | 43.484 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | 5 | 6 |
| Existencias | | 4.272 | 4.390 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 5.828 | 6.105 |
| Otros activos corrientes | | 200 | 296 |
| Otros activos financieros corrientes | 4.1.1 | 2.620 | 1.711 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.1.1 | 3.703 | 4.786 |
| ACTIVO CORRIENTE | | 16.628 | 17.294 |
| TOTAL ACTIVO | | 63.704 | 60.778 |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | Millones de euros | |
|---|-------|-------------------|---------------------------|
| | | 30/09/2019 | 31/12/2018 ⁽¹⁾ |
| Capital | | 1.599 | 1.559 |
| Prima de Emisión y Reservas | | 27.822 | 25.894 |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | | (1.726) | (350) |
| Resultado del periodo atribuido a la entidad dominante | | 1.466 | 2.341 |
| Otros Instrumentos de patrimonio | | 1.014 | 1.024 |
| FONDOS PROPIOS | | 30.175 | 30.468 |
| Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global | | 6 | 13 |
| Operaciones de cobertura | | (130) | (106) |
| Diferencias de conversión | | 1.268 | 253 |
| OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO | | 1.144 | 160 |
| INTERESES MINORITARIOS | | 281 | 286 |
| PATRIMONIO NETO | 4.1.2 | 31.600 | 30.914 |
| Provisiones no corrientes | | 5.069 | 4.738 |
| Pasivos financieros no corrientes | 4.1.3 | 11.770 | 10.818 |
| Pasivos por impuesto diferido | | 1.115 | 1.028 |
| Otros pasivos no corrientes | | 542 | 470 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 18.496 | 17.054 |
| Provisiones corrientes | | 603 | 500 |
| Pasivos financieros corrientes | 4.1.3 | 6.171 | 4.486 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 6.834 | 7.824 |
| PASIVO CORRIENTE | | 13.608 | 12.810 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 63.704 | 60.778 |

⁽¹⁾ Incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de las deudas por arrendamiento (ver Nota 2.2.1).

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del balance de situación.

Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al tercer trimestre de 2019 y 2018 y a los períodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

| | Nota | Millones de euros | | | |
|---|-------|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 3T 2019 | 3T 2018 | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Ventas | | 12.087 | 13.229 | 36.870 | 36.648 |
| Ingresos por prestación de servicios | | 85 | 46 | 235 | 124 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | (268) | 115 | 67 | (75) |
| Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de activos | | 21 | 60 | 131 | 76 |
| Otros ingresos de explotación | | 195 | 282 | 598 | 680 |
| INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 4.2.1 | 12.120 | 13.732 | 37.901 | 37.453 |
| Aprovisionamientos | | (9.217) | (10.225) | (28.395) | (27.230) |
| Amortización del inmovilizado | | (597) | (572) | (1.743) | (1.581) |
| Gastos de personal | | (465) | (477) | (1.434) | (1.405) |
| Transportes y fletes | | (305) | (262) | (918) | (795) |
| Dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de activos | | (8) | (61) | (24) | (220) |
| Otros gastos de explotación | | (929) | (1.201) | (3.156) | (3.491) |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 4.2.2 | (11.521) | (12.798) | (35.670) | (34.722) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 599 | 934 | 2.231 | 2.731 |
| Intereses netos | | (58) | (58) | (182) | (171) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | 127 | 40 | 207 | 172 |
| Diferencias de cambio | | (6) | (3) | (27) | 493 |
| Deterioro de instrumentos financieros | | (3) | (4) | 11 | (399) |
| Otros ingresos y gastos financieros | | (63) | (70) | (181) | (159) |
| RESULTADO FINANCIERO | 4.2.3 | (3) | (95) | (172) | (64) |
| RESULTADO INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION ⁽¹⁾ | | 32 | 201 | 269 | 394 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 628 | 1.040 | 2.328 | 3.061 |
| Impuesto sobre beneficios | 4.2.4 | (288) | (406) | (843) | (1.274) |
| RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 340 | 634 | 1.485 | 1.787 |
| RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS | | (7) | (9) | (19) | (28) |
| RESULTADO OP. CONTINUADAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 333 | 625 | 1.466 | 1.759 |
| RESULTADO OP. INTERRUMPIDAS ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE ⁽¹⁾ | 4.2.5 | — | — | — | 412 |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 333 | 625 | 1.466 | 2.171 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE | 4.2.6 | Euros / accion | | | |
| Básico | | 0,22 | 0,37 | 0,94 | 1,31 |
| Diluido | | 0,22 | 0,37 | 0,94 | 1,31 |

⁽¹⁾ Neto de impuestos.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al tercer trimestre de 2019 y 2018 y a los períodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

| | Millones de euros | | | |
|--|-------------------|-------------|--------------|--------------|
| | 3T 2019 | 3T 2018 | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ⁽¹⁾ | 340 | 634 | 1.485 | 2.199 |
| Por ganancias y pérdidas actuariales | (1) | 4 | (8) | 4 |
| Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas | (6) | (1) | (12) | 14 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global | — | — | (3) | — |
| Efecto impositivo | — | — | 2 | — |
| OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS NO RECLASIFICABLES AL RESULTADO | (7) | 3 | (21) | 18 |
| Cobertura de flujos de efectivo: | — | 8 | (27) | 31 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | (20) | 3 | (56) | 14 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 20 | 5 | 29 | 17 |
| Diferencias de conversión: | 866 | 79 | 974 | 156 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | 866 | 126 | 994 | 203 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | — | (47) | (20) | (47) |
| Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas: | — | — | — | 181 |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración | — | — | — | — |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | — | — | — | 181 |
| Efecto impositivo | 36 | (21) | 45 | (44) |
| OTRO RESULTADO GLOBAL. PARTIDAS RECLASIFICABLES AL RESULTADO | 902 | 66 | 992 | 324 |
| TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL | 895 | 69 | 971 | 342 |
| RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO | 1.235 | 703 | 2.456 | 2.541 |
| a) Atribuidos a la entidad dominante | 1.227 | 693 | 2.435 | 2.511 |
| b) Atribuidos a intereses minoritarios | 8 | 10 | 21 | 30 |

⁽¹⁾ Corresponde a la suma de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: “Resultado procedente de operaciones continuadas” y “Resultado de operaciones interrumpidas atribuido a la sociedad dominante”.

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

| Millones de euros | Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio | | | | | | | |
|--|---|---|--|--|----------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|
| | Fondos Propios | | | | | | | |
| | Capital | Prima de Emisión, reservas y dividendos | Acciones y part. en patrimonio propias | Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | Otros instrumentos de patrimonio | Otro resultado global acumulado | Intereses minoritarios | Patrimonio Neto |
| Saldo final a 31/12/2017 | 1.556 | 25.541 | (45) | 2.121 | 1.024 | (404) | 270 | 30.063 |
| Impacto de nuevas normas | — | (351) | — | — | — | (5) | — | (356) |
| Saldo inicial ajustado | 1.556 | 25.190 | (45) | 2.121 | 1.024 | (409) | 270 | 29.707 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | 18 | — | 2.171 | — | 322 | 30 | 2.541 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 40 | (40) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (100) | — | — | — | — | — | (100) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | — | (7) | (587) | — | — | — | — | (594) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | 2.121 | — | (2.121) | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (22) | — | — | (10) | — | — | (32) |
| Otras variaciones | — | 1 | — | — | — | — | — | 1 |
| Saldo final a 30/09/2018 | 1.596 | 27.161 | (632) | 2.171 | 1.014 | (87) | 300 | 31.523 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | 11 | — | 170 | — | 248 | (9) | 420 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 32 | (32) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (175) | — | — | — | — | (5) | (180) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | (69) | (1.065) | 282 | — | — | — | — | (852) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (7) | — | — | 10 | — | — | 3 |
| Otras variaciones | — | 1 | — | — | — | (1) | — | — |
| Saldo final a 31/12/2018 | 1.559 | 25.894 | (350) | 2.341 | 1.024 | 160 | 286 | 30.914 |
| Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1) | — | (162) | — | — | — | — | — | (162) |
| Saldo inicial ajustado | 1.559 | 25.732 | (350) | 2.341 | 1.024 | 160 | 286 | 30.752 |
| Total Ingresos / (gastos) reconocidos | — | (18) | — | 1.466 | — | 987 | 21 | 2.456 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Ampliación/(Reducción) de capital | 40 | (40) | — | — | — | — | — | — |
| Dividendos y remuneración al accionista | — | (223) | — | — | — | — | (1) | (224) |
| Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) | — | 19 | (1.376) | — | — | — | — | (1.357) |
| Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro | — | 25 | — | — | — | — | (25) | — |
| Otras operaciones con socios y propietarios | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Otras variaciones de patrimonio neto | | | | | | | | |
| Traspasos | — | 2.341 | — | (2.341) | — | — | — | — |
| Obligaciones perpetuas subordinadas | — | (22) | — | — | (10) | — | — | (32) |
| Otras variaciones | — | 8 | — | — | — | (3) | — | 5 |
| Saldo final a 30/09/2019 | 1.599 | 27.822 | (1.726) | 1.466 | 1.014 | 1.144 | 281 | 31.600 |

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto.

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

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los períodos intermedios terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|----------------|
| | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Resultado antes de impuestos | 2.328 | 3.061 |
| Ajustes de resultado: | 1.624 | 1.491 |
| Amortización del inmovilizado | 1.743 | 1.581 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | (119) | (90) |
| Cambios en el capital corriente | (294) | (1.193) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | (551) | (540) |
| Cobros de dividendos | 213 | 341 |
| Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios | (638) | (702) |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación | (126) | (179) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 3.107 | 2.819 |
| Pagos por inversiones: | (4.143) | (3.546) |
| Empresas del grupo y asociadas | (77) | (28) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (1.830) | (1.728) |
| Otros activos financieros | (2.236) | (1.790) |
| Cobros por desinversiones: | 1.183 | 4.232 |
| Empresas del grupo y asociadas | 16 | 3.831 |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 60 | 19 |
| Otros activos financieros | 1.107 | 382 |
| Otros flujos de efectivo | 61 | 23 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (2.899) | 709 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | (1.224) | (844) |
| Adquisición | (1.288) | (851) |
| Enajenación | 64 | 7 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | 580 | (1.421) |
| Emisión | 11.847 | 14.047 |
| Devolución y amortización | (11.267) | (15.468) |
| Pagos por remuneraciones de accionistas y otros instrumentos de patrimonio | (408) | (297) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación: | (290) | (270) |
| Pagos de intereses | (333) | (333) |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación | 43 | 63 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (1.342) | (2.832) |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO | 51 | 4 |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (1.083) | 700 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 4.786 | 4.601 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 3.703 | 5.301 |
| Caja y bancos | 2.751 | 3.445 |
| Otros activos financieros | 952 | 1.856 |

Las notas 1 a 6 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

| Nota | Apartado | Página |
|---|---|-----------|
| 1 | INFORMACIÓN GENERAL | |
| 1.1 | Sobre el Grupo Repsol | 8 |
| 1.2 | Sobre los Estados financieros intermedios | 8 |
| 1.3 | Composición del Grupo | 8 |
| 2 | BASES DE PRESENTACIÓN | |
| 2.1 | Principios generales | 8 |
| 2.2 | Comparación de la información | 9 |
| 2.2.1 | Aplicación de nuevas normas contables | 9 |
| 2.2.2 | Estimaciones y juicios contables | 11 |
| 2.2.3 | Estacionalidad | 11 |
| 2.2.4 | Beneficio por acción | 12 |
| 2.3 | Información por segmentos de negocio | 12 |
| 3 | RESULTADOS Y PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO | |
| 3.1 | Resultados por segmentos y área geográfica | 13 |
| 3.2 | Principales magnitudes e indicadores de desempeño | 14 |
| 4 | PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | |
| 4.1 | Balance de Situación | 15 |
| 4.1.1 | Activo | 15 |
| 4.1.2 | Patrimonio Neto | 16 |
| 4.1.3 | Pasivo | 18 |
| 4.2 | Cuenta de pérdidas y ganancias | 19 |
| 4.2.1 | Ingresos de explotación | 19 |
| 4.2.2 | Gastos de explotación | 19 |
| 4.2.3 | Resultado financiero | 19 |
| 4.2.4 | Impuesto sobre beneficios | 19 |
| 4.2.5 | Resultado de operaciones interrumpidas | 19 |
| 4.2.6 | Beneficio por acción | 19 |
| 5 | RIESGOS | |
| 5.1 | Litigios | 20 |
| 5.2 | Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal | 20 |
| 5.3 | Riesgos geopolíticos | 20 |
| 6 | OTRA INFORMACIÓN | 22 |
| ANEXOS: | | |
| ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO | | 23 |
| ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE | | 25 |
| ANEXO III. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO | | 28 |

(1) INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Sobre el Grupo Repsol

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

Las actividades de Repsol S.A. y sus sociedades participadas se encuentran sujetas a una amplia regulación, que se recoge en el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

1.2 Sobre los Estados financieros intermedios

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados de Repsol, S.A. y sus sociedades participadas (en adelante Estados financieros intermedios), que configuran el Grupo Repsol (en adelante "Repsol", "Grupo Repsol" o "Grupo"), presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de septiembre de 2019, así como de los resultados consolidados del Grupo, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el periodo de nueve meses terminado en dicha fecha.

Estos Estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 30 de octubre de 2019 y se encuentran disponibles en www.repsol.com.

1.3 Composición del Grupo

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

En el Anexo IA de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 se detallan las sociedades que configuran el Grupo Repsol y que formaban parte del perímetro de consolidación a dicha fecha. En el Anexo I de los presentes Estados financieros intermedios se detallan las principales variaciones en la composición del Grupo que han tenido lugar durante los nueve primeros meses de 2019.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Principios generales

Los presentes Estados financieros intermedios se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades participadas que configuran el Grupo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) a 30 de septiembre de 2019 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información financiera intermedia*, además de otras disposiciones del marco normativo aplicable.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, estos Estados financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas publicadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los nueve primeros meses del ejercicio y no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio precedente. Para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes Estados financieros intermedios y dado que no incluyen la información que requieren unos Estados financieros completos preparados de acuerdo con las NIIF-UE, éstos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada el 31 de mayo de 2019 y que se encuentran disponibles en www.repsol.com.

¹ Para más información véase el apartado 2.1 Modelo de negocio del Informe de Gestión 2018, disponible en www.repsol.com.

Los Estados financieros intermedios se presentan en millones de euros (salvo que se indique otra unidad) y los tipos de cambio (respecto del euro) de las principales divisas de las sociedades del Grupo a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 han sido los siguientes:

| | 30 de septiembre de 2019 | | 31 de diciembre de 2018 | |
|-----------------|--------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | tipo de cierre | tipo medio | tipo de cierre | tipo medio |
| Dólar americano | 1,09 | 1,12 | 1,15 | 1,18 |

2.2 Comparación de la información

2.2.1 Aplicación de nuevas normas contables

Durante los nueve primeros meses de 2019 han sido adoptadas por la Unión Europea normas contables de aplicación a 1 de enero de 2019² y se han empezado a aplicar otras normas contables³ previamente adoptadas, de entre las que destaca por su impacto en los presentes Estados financieros intermedios la NIIF 16 *Arrendamientos* y la CNIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios*.

NIIF 16 Arrendamientos

Aplicación

La NIIF 16 *Arrendamientos*⁴ se ha aplicado bajo la opción retrospectiva simplificada con fecha 1 de enero de 2019, sin re-expresión de la información comparativa relativa al ejercicio 2018. Los impactos de primera aplicación han sido registrados directamente en el patrimonio neto.

El Grupo se ha acogido a las opciones contempladas en la norma para los arrendatarios, que permiten no reconocer en el balance el pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso correspondiente a contratos de arrendamiento de activos de bajo valor (importe equivalente en euros a 5.000 USD) y arrendamientos a corto plazo (arrendamientos por un período igual o inferior a un año).

En aquellos contratos que contienen componentes de arrendamiento y componentes de otro tipo, fundamentalmente de servicios, el Grupo Repsol ha procedido a la separación de ambos, registrando de acuerdo a la NIIF 16 únicamente el componente de arrendamiento y registrando el otro componente como un contrato de ejecución, atendiendo al criterio de devengo del gasto objeto del contrato.

Se ha llevado a cabo una revisión específica del inventario de contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos operativos de acuerdo a la norma anterior, así como de determinados contratos de servicios susceptibles de ser calificados como arrendamiento de acuerdo a la nueva norma, no habiendo surgido ninguna diferencia significativa como resultado de dicho análisis.

El Grupo ha calculado el pasivo por arrendamiento como el valor actual de las cuotas pendientes de los contratos vigentes en la fecha de primera aplicación y ha calculado retrospectivamente el valor del activo por derecho de uso, únicamente para aquellos contratos de mayor relevancia cuantitativa, habiendo considerado para el resto de los contratos el valor del pasivo por arrendamiento como valor inicial del activo por derecho de uso correspondiente.

El plazo de arrendamiento de los contratos ha sido determinado como el periodo de arrendamiento no cancelable considerando las opciones de prórroga y rescisión cuando exista una probabilidad razonablemente elevada para su ejecución.

² Respecto de la información proporcionada en la Nota 2.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 sobre las nuevas normas emitidas de aplicación obligatoria futura se han producido los siguientes cambios: i) adopción por parte de la UE de las Modificaciones a la NIC 19 *Beneficios a los empleados: modificación, reducción o liquidación del plan*; ii) adopción por parte de la UE de las Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2015-2017*; y iii) emisión del documento Reforma de los tipos de interés de referencia (*modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7*). El Grupo no ha identificado impactos significativos derivados de la aplicación de estas normas.

³ Las normas aplicadas a partir del 1 de enero de 2019 son: i) NIIF 16 *Arrendamientos*; ii) Interpretación CINIIF 23 *Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias*; iii) Modificaciones a la NIIF 9 *Características de cancelación anticipada con compensación negativa*; iv) Modificaciones a NIC 28 *Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos*; v) Modificaciones a la NIC 19 *Beneficios a los empleados: modificación, reducción o liquidación del plan*; y vi) Mejoras Anuales a las NIIF, *Ciclo 2015-2017*.

⁴ Reemplaza a la NIC 17 *Arrendamientos* y a la Interpretación relacionada CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, a la SIC 15 *Arrendamientos Operativos-Incentivos* y a la SIC 27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*.

En lo relativo a la tasa de descuento utilizada para estos cálculos, el Grupo ha utilizado con carácter general la tasa incremental de deuda del arrendatario a 1 de enero de 2019, la cual ha sido determinada tomando en consideración, entre otros factores, el plazo del contrato, el entorno económico del país y la moneda en que el mismo está denominado y, cuando es relevante, las características del activo subyacente. La tasa media ponderada de descuento aplicada a los pasivos por arrendamiento operativo reconocidos a la fecha de primera aplicación de la NIIF 16 ha sido del 3%.

Por último y en relación a la contabilización de los arrendamientos en operaciones conjuntas (*Joint Operations*), muy habituales para el desarrollo de negocios de exploración y producción de hidrocarburos, el Grupo ha llevado a cabo un análisis específico de todas sus obligaciones contractuales y ha registrado en balance todos aquellos contratos para los cuales tiene una obligación contractual con el arrendador, es decir, todos aquellos contratos que: (i) haya suscrito íntegramente como socio operador en nombre propio; (ii) haya suscrito de forma conjunta con el resto de socios en un acuerdo conjunto, de acuerdo a su porcentaje de participación en el acuerdo; o (iii) haya suscrito el socio operador en nombre del consorcio o del resto de socios del acuerdo conjunto, conforme a los términos y porcentaje de participación de cada socio en el acuerdo. En lo relativo a los contratos firmados por un tercero en la posición de socio operador en un acuerdo conjunto, el Grupo registra por su porcentaje de participación en el acuerdo aquellos contratos para los que determine que existe un subarrendamiento, considerando en esta evaluación, tanto la obligación de reembolso al socio operador de los costes del contrato de arrendamiento principal, como el control del derecho de uso del activo identificado por parte del Grupo.

Impacto económico

La primera aplicación de NIIF16 ha supuesto un impacto de -83 millones de euros después de impuestos que ha sido registrado en "Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas" (ver Nota 4.1.2) :

| | 31/12/2018 | Ajuste NIIF 16 | 1/1/2019 |
|---|------------|----------------|----------|
| Activos por derechos de uso de los activos ⁽¹⁾ | 754 | 1.153 | 1.907 |
| Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 7.194 | (50) | 7.144 |
| Cuentas a cobrar | — | 30 | 30 |
| Pasivos financieros corrientes y no corrientes ⁽²⁾ | (1.624) | (1.351) | (2.975) |
| Provisiones no corrientes ⁽³⁾ | (4.738) | 122 | (4.616) |
| Efecto en activos y pasivos netos | | (96) | |
| Activo y Pasivo por impuesto diferido | | 13 | |
| Efecto en Patrimonio Neto | | (83) | |

⁽¹⁾ En 2018 incluye 284 millones de euros correspondientes a derechos de uso registrados en el Inmovilizado Intangible.

⁽²⁾ Incluye el pasivo por arrendamiento financiero de acuerdo a la norma contable anterior, reconocido en 2018 en los epígrafes de "otros pasivos no corrientes" y "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado. En 2019, con motivo de la aplicación de la NIIF 16 el Grupo ha decidido presentar sus deudas por arrendamiento dentro de los epígrafes "pasivos financieros corrientes" y "pasivos financieros no corrientes" del balance de situación consolidado.

⁽³⁾ Se ha cancelado contra el activo correspondiente la provisión de onerosidad asociada a determinados contratos de arrendamiento operativo.

A continuación, se muestra la composición y movimiento de los activos por derecho de uso que se registra en el epígrafe de "Inmovilizado material":

| Millones de euros | Maquinaria e instalaciones ⁽¹⁾ | Elementos de transporte ⁽²⁾ | Edificios ⁽³⁾ | Terrenos | Otros | Total |
|---|---|--|--------------------------|------------|-----------|--------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 643 | — | — | 111 | — | 754 |
| Primera aplicación NIIF 16 | 805 | 144 | 111 | 73 | 20 | 1.153 |
| Saldo a 1 de enero de 2019 | 1.448 | 144 | 111 | 184 | 20 | 1.907 |
| Altas | 113 | 110 | 30 | 4 | 1 | 258 |
| Retiros o bajas | (1) | — | (5) | — | — | (6) |
| Amortizaciones y pérdidas de valor | (120) | (35) | (22) | (14) | (6) | (197) |
| Diferencias de conversión y otros | 27 | 5 | 4 | 1 | — | 37 |
| Saldo a 30 de septiembre de 2019 | 1.467 | 224 | 118 | 175 | 15 | 1.999 |

⁽¹⁾ Incluye estaciones de servicio, gaseoductos y plataformas de operación.

⁽²⁾ Incluye buques y vehículos de transporte terrestre.

⁽³⁾ Incluye oficinas y parkings.

A continuación se incluye la conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre y los pasivos reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16:

| | Millones de euros |
|--|-------------------|
| Compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre 2018 | 1.599 |
| Descuento financiero de los pagos futuros | (225) |
| Arrendamientos a corto plazo y de bajo valor | (23) |
| Pasivo por arrendamiento operativo reconocido a 1 de enero 2019 | 1.351 |

Otros impactos de la NIIF 16

El nuevo tratamiento contable de los arrendamiento no ha tenido un impacto significativo en el rendimiento neto del Grupo durante los nueve primeros meses del ejercicio 2019. 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 ha 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 ha disminuido, en la misma medida.

En relación con las Medidas Alternativas de Rendimiento que utiliza el Grupo, la aplicación de la NIIF 16 ha tenido varios impactos: i) el EBITDA (*“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”*) ha aumentado, al reflejarse ahora el gasto correspondiente a los arrendamientos como amortización y 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) la Deuda Neta, el Capital Empleado y el ROACE (*“Return on average capital employed”*) se calculan, desde el 1 de enero de 2019, incluyendo los pasivos por arrendamiento (tanto los reconocidos con la norma contable anterior como los nuevos pasivos por arrendamientos reconocidos por aplicación de la NIIF 16); y, para facilitar el seguimiento del actual Plan Estratégico y la evolución histórica de rentabilidad y endeudamiento, se presentan también estas magnitudes excluyendo el efecto de los pasivos por arrendamiento (criterio seguido por el Grupo hasta el 31 de diciembre de 2018).

CINIIF 23⁵ La Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto sobre beneficios

La CINIIF 23 aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 *Impuesto sobre beneficios* en aquellas circunstancias en las que exista incertidumbre. La aplicación de esta interpretación por parte del Grupo ha llevado a reevaluar determinados pasivos de naturaleza fiscal por un importe adicional de 79 millones de euros. Esta variación viene motivada por haberse determinado que algunos tratamientos fiscales inciertos, de acuerdo a la información disponible y la expectativa de resolución de los mismos: (i) deben ser considerados de forma conjunta en lugar de individualmente y (ii) es más adecuada la medición del importe del pasivo a registrar conforme al valor esperado, en lugar del valor más probable. Este impacto ha sido registrado de forma retroactiva con efectos acumulados a 1 de enero de 2019 en el epígrafe *“Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas”* del Patrimonio Neto del Balance de situación consolidado (ver Nota 4.1.2).

2.2.2 Estimaciones y juicios contables

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

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 *“Estimaciones y juicios contables”* de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018. Durante los primeros nueve meses de 2019 no se han producido cambios significativos en la metodología de las estimaciones, respecto de las realizadas al cierre del ejercicio 2018.

En relación con la adquisición de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo, así como sus comercializadoras regulada y no regulada de gas y electricidad en noviembre de 2018, aún no ha finalizado el plazo de doce meses para la contabilización de la combinación de negocios. Durante los nueve primeros meses se ha revisado la valoración de los activos y pasivos adquiridos, disminuyendo el fondo de comercio en 6 millones de euros como consecuencia del mayor valor asignado a determinados activos.

⁵ Interpretación Nº 23 del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2.3 Estacionalidad

Las actividades del Grupo con mayor grado de estacionalidad son los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural residencial, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte, mientras que la demanda de gas para usos industriales normalmente es más estable durante todo el año. Por otro lado, la demanda de electricidad en España también presenta cierta estacionalidad, siendo más elevada en invierno por las necesidades de climatización e iluminación y durante los meses de verano por el uso de aire acondicionado.

2.2.4 Beneficio por acción

De acuerdo con la normativa contable, se ha re-expresado el beneficio por acción correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2018 y al periodo intermedio terminado el 30 de septiembre de 2018, para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "*Repsol Dividendo Flexible*", descrito en la Nota 4.1.2 "*Patrimonio Neto*".

2.3 Información por segmentos de negocio

Definición de segmentos y modelo de presentación del Grupo

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

En relación a la definición de los segmentos y el modelo de reporting del Grupo véase la Nota 5 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

(3) RESULTADOS Y PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO⁶

3.1 Resultados por segmentos y área geográfica

Los resultados por segmentos de negocio en los nueve primeros meses del año son los siguientes:

| Resultados del período | Millones de euros | |
|--------------------------------|-------------------|--------------|
| | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Upstream | 864 | 1.015 |
| Downstream | 1.087 | 1.098 |
| Corporación y otros | (314) | (393) |
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 1.637 | 1.720 |
| Efecto patrimonial | (60) | 269 |
| Resultados específicos | (111) | 182 |
| RESULTADO NETO | 1.466 | 2.171 |

La distribución geográfica de los resultados y otras magnitudes en los nueve primeros meses del año es la siguiente:

| Millones de euros | Nueve meses acumulado | | | | | | | |
|----------------------------|------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|----------------------------|--------------|---------------------------------|---------------|
| | Resultado de las operaciones | | Resultado neto ajustado | | Inversiones de explotación | | Capital empleado ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 1.634 | 1.876 | 864 | 1.015 | 1.514 | 1.423 | 23.084 | 21.503 |
| Europa, África y Brasil | 1.005 | 1.198 | 460 | 589 | 375 | 316 | — | — |
| Latinoamérica-Caribe | 428 | 520 | 299 | 373 | 278 | 219 | — | — |
| Norteamérica | 85 | 223 | 68 | 172 | 539 | 471 | — | — |
| Asia y Rusia | 277 | 377 | 153 | 216 | 66 | 142 | — | — |
| Exploración y otros | (161) | (442) | (116) | (335) | 256 | 275 | — | — |
| Downstream | 1.453 | 1.427 | 1.087 | 1.098 | 749 | 560 | 14.033 | 10.927 |
| Europa | 1.425 | 1.418 | 1.074 | 1.082 | 639 | 457 | — | — |
| Resto del Mundo | 28 | 9 | 13 | 16 | 110 | 103 | — | — |
| Corporación y otros | (191) | (207) | (314) | (393) | 42 | 36 | 2.234 | 1.397 |
| TOTAL | 2.896 | 3.096 | 1.637 | 1.720 | 2.305 | 2.019 | 39.351 | 33.827 |

⁽¹⁾ En 2018 incluye el capital empleado de las operaciones continuadas y en 2019 los pasivos por arrendamiento.

Repsol publica en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios la nota de información sobre *Resultados del 3T 2019* con una explicación detallada de los mismos disponible en www.repsol.com.

⁶ Toda la información presentada a lo largo de esta Nota, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de presentación del Grupo (ver Nota 2.3). Algunas de estas magnitudes tienen la consideración de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), de acuerdo a las Directrices del ESMA (para más información, véanse los Anexos II y III y www.repsol.com).

3.2 Principales magnitudes e indicadores de desempeño

| Indicadores financieros ⁽¹⁾ | 9M 2019 | 9M 2018 | El desempeño de nuestros negocios ⁽¹⁾ | 9M 2019 | 9M 2018 |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Resultados | | | Upstream | | |
| EBITDA | 5.309 | 5.833 | Producción neta de hidrocarburos día (kbep/d) | 702 | 713 |
| Resultado de las operaciones | 2.896 | 3.096 | Producción neta de líquidos día (kbbbl/d) | 252 | 261 |
| Resultado neto ajustado | 1.637 | 1.720 | Producción neta de gas día (kbep/d) | 450 | 452 |
| Resultado neto | 1.466 | 2.171 | Precio medio de realización de crudo (\$/bbl) | 58,1 | 65,1 |
| Beneficio por acción (€/acción) | 0,94 | 1,31 | Precio medio de realización de gas (\$/kscf) | 3,0 | 3,3 |
| ROACE (%) ^{(2) (3)} | 6,4 | 8,2 | EBITDA | 3.197 | 3.577 |
| ROACE (con arrendamientos) (%) ^{(2) (3)} | 5,9 | — | Resultado neto ajustado | 864 | 1.015 |
| Inversiones | 2.305 | 2.019 | Flujo de caja de las operaciones | 2.380 | 2.376 |
| | | | Inversiones | 1.514 | 1.423 |
| Caja | | | | | |
| Flujo de caja de las operaciones | 4.074 | 3.351 | | | |
| Flujo de caja libre | 1.812 | 5.200 | | | |
| Caja generada | (185) | 3.723 | Downstream | | |
| | | | Utilización destilación refino España (%) | 89,4 | 92,4 |
| Capital disponible | | | Utilización conversión refino España (%) | 102,9 | 105,6 |
| Capital empleado ⁽²⁾ | 35.547 | 33.827 | Indicador margen refino España (\$/Bbl) | 4,8 | 6,9 |
| Capital empleado (con arrendamientos) | 39.351 | — | Ventas de productos petrolíferos (kt) | 37.372 | 38.520 |
| Deuda Neta | 3.836 | 2.304 | Ventas de productos petroquímicos (kt) | 2.135 | 1.935 |
| Deuda Neta (con arrendamientos) | 7.751 | — | Ventas GLP (kt) | 925 | 980 |
| | | | Venta gas en Norteamérica (TBtu) | 436,2 | 388,8 |
| Retribución a nuestros accionistas | | | Generación de electricidad (GWh) | 5.007 | — |
| Retribución al accionista (€/acción) ⁽⁴⁾ | 0,92 | 0,87 | EBITDA | 2.235 | 2.390 |
| | | | Resultado neto ajustado | 1.087 | 1.098 |
| Indicadores bursátiles | 9M 2019 | 9M 2018 | Flujo de caja de las operaciones | 1.806 | 986 |
| Cotización al cierre del periodo (€/acción) | 14,3 | 17,2 | Inversiones | 749 | 560 |
| Cotización media del periodo (€/acción) | 14,4 | 15,9 | | | |
| Capitalización bursátil al cierre (millones €) | 22.927 | 27.398 | | | |
| | | | | | |
| Indicadores sostenibilidad | 9M 2019 | 2018 | Entorno macroeconómico | 9M 2019 | 9M 2018 |
| Personas | | | Brent medio (\$/bbl) | 64,6 | 72,1 |
| Nº empleados ⁽⁵⁾ | 25.705 | 25.288 | WTI medio (\$/bbl) | 57,1 | 66,8 |
| Nuevos empleados ⁽⁶⁾ | 3.205 | 3.810 | Henry Hub medio (\$/MBtu) | 2,7 | 2,9 |
| Seguridad y Medioambiente | | | Pool Eléctrico - OMIE (€/MWh) | 49,9 | 55,4 |
| Indicador de seguridad de proceso (PSIR) ⁽⁷⁾ | 0,56 | 0,47 | Tipo de cambio medio (\$/€) | 1,12 | 1,19 |
| Índice de Frecuencia de accidentes total ⁽⁸⁾ | 1,22 | 1,59 | | | |
| Reducción anual de emisiones de CO ₂ (Mt) ⁽⁹⁾ | 0,15 | 0,31 | | | |

Nota: Las magnitudes no financieras e indicadores operativos son información no revisada por el auditor.

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

⁽²⁾ Capital empleado de operaciones continuadas.

⁽³⁾ El ROACE ha sido anualizado por mera extrapolación de los datos del periodo. No incluye operaciones interrumpidas.

⁽⁴⁾ Precio fijo garantizado por Repsol para los derechos de adquisición gratuita de acciones del programa "Repsol Dividendo Flexible" (ver Nota 4.1.2).

⁽⁵⁾ Número de empleados que forman parte de las sociedades en las que Repsol establece las políticas y directrices en materia de gestión de personas, con independencia del tipo de contrato (fijos, temporales, jubilados parciales, etc.). El dato correspondiente al ejercicio 2018 es el de cierre anual.

⁽⁶⁾ Se consideran únicamente como nuevas incorporaciones las de carácter fijo y eventual sin relación laboral anterior con la compañía. Un 32% de los nuevos empleados de 2019 y un 40% de 2018 corresponden a contratos de carácter fijo.

⁽⁷⁾ PSIR (TIER1 + TIER2): *Process safety incident rate*. Para más información véase el apartado 6.3 del Informe de Gestión 2018.

⁽⁸⁾ Índice de Frecuencia total: número total de consecuencias personales (fatalidades, con pérdida de días, tratamiento médico y trabajo restringido) acumulados en el periodo, por cada millón de horas trabajadas.

⁽⁹⁾ Reducción de CO₂ comparada con la actividad base de los complejos industriales en 2010.

(4) PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

4.1 Balance de Situación

4.1.1 Activo

Inmovilizado

El incremento del inmovilizado intangible obedece principalmente a inversiones en la adquisición de bonos exploratorios e incremento de participaciones en EE.UU (Golfo de México y Alaska) en el segmento *Upstream*, la inversión en proyectos renovables en España en el segmento *Downstream* y aplicaciones informáticas en Corporación.

El aumento del inmovilizado material se debe, principalmente, al impacto de primera aplicación de la NIIF 16 (alta de derechos de uso por arrendamientos y, en menor medida, reclasificación de arrendamientos financieros desde el inmovilizado intangible) y a las diferencias de conversión por evolución del tipo de cambio \$/€. El movimiento del inmovilizado material durante el periodo ha sido el siguiente:

| | Millones de euros | | | | | |
|---|-------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | 30/09/2019 | | | 30/09/2018 | | |
| | Upstream | Downstream | Corporación | Upstream | Downstream | Corporación |
| Saldo a 31 de diciembre | 15.297 | 9.571 | 563 | 14.918 | 9.107 | 575 |
| Impacto de primera aplicación NIIF 16 (Ver Nota 2.2.1) ⁽¹⁾ | 152 | 1.268 | 17 | — | — | — |
| Saldo a 1 de enero | 15.449 | 10.839 | 580 | 14.918 | 9.107 | 575 |
| Inversiones ⁽²⁾ | 994 | 538 | 12 | 1.139 | 490 | 14 |
| Amortizaciones | (908) | (690) | (32) | (860) | (518) | (28) |
| Diferencias de conversión | 746 | 85 | — | 530 | 47 | — |
| Otros movimientos | (73) | 186 | 3 | (105) | (12) | — |
| Saldo a 30 de septiembre | 16.208 | 10.958 | 563 | 15.622 | 9.114 | 561 |

⁽¹⁾ Incluye en el segmento *Downstream* 284 millones de euros correspondientes a derechos de uso registrados en el Inmovilizado Intangible en 2018.

⁽²⁾ En 2019 incluye principalmente inversiones realizadas en el segmento *Upstream* en Norteamérica y Noruega por 798 millones de euros (936 millones de euros en Norteamérica, Noruega y Asia en 2018) y en el segmento *Downstream* en las actividades de Refino, Química y Marketing por 444 millones de euros (235 millones de euros en la actividad de Refino en 2018).

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Repsol contabiliza por el método de la participación las inversiones en los negocios conjuntos y en las compañías asociadas en que participa. En la Nota 13 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 se describen las inversiones más significativas⁷ del Grupo. El saldo a 30 de septiembre se desglosa a continuación:

| | Millones de euros | |
|--------------------|--------------------------------|--------------|
| | Valor contable de la inversión | |
| | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
| Negocios conjuntos | 7.561 | 7.037 |
| Asociadas | 123 | 157 |
| TOTAL | 7.684 | 7.194 |

⁷ Siendo las inversiones más significativas: Repsol Sinopec Brasil, S.A. (Brasil), YPFB Andina, S.A. (Bolivia), BPRY Caribbean Ventures, LLC. (Trinidad y Tobago), Petroquiriquire, S.A. (Venezuela), Cardón IV, S.A. (Venezuela), Repsol Sinopec Resources UK Ltd. (UK) y Equion Energía Ltd (Colombia).

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

| | Millones de euros | |
|---|-------------------|--------------|
| | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Saldo a 31 de diciembre | 7.194 | 9.268 |
| Impacto de nuevas normas (Ver Nota 2.2.1) | (50) | |
| Saldo a 1 de enero | 7.144 | 9.268 |
| Inversiones netas | 2 | 2 |
| Variaciones del perímetro de consolidación ⁽¹⁾ | 27 | (3.292) |
| Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación ⁽²⁾ | 269 | 394 |
| Resultado operaciones interrumpidas | — | 68 |
| Dividendos repartidos ⁽³⁾ | (176) | (460) |
| Diferencias de conversión | 319 | 146 |
| Reclasificaciones y otros movimientos ⁽⁴⁾ | 99 | 294 |
| Saldo a 30 de septiembre | 7.684 | 6.420 |

⁽¹⁾ En 2018 incluye fundamentalmente la baja de la inversión en Naturgy (ver Nota 4.2 de las Cuentas Anuales consolidadas 2018).

⁽²⁾ En 2019, fundamentalmente RSRUK y RSB.

⁽³⁾ En 2019, fundamentalmente RSB.

⁽⁴⁾ En 2019 y 2018 incluye principalmente la reclasificación a provisiones del valor negativo del patrimonio de Petroquirquire y Cardón IV.

Activos financieros

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|--------------|
| | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
| Activos financieros no corrientes | 1.309 | 1.103 |
| Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽¹⁾ | 27 | 33 |
| Otros activos financieros corrientes ⁽²⁾ | 2.620 | 1.711 |
| Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾ | 149 | 241 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 3.703 | 4.786 |
| Total activos financieros | 7.808 | 7.874 |

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

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

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

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

4.1.2 Patrimonio Neto

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
| Fondos propios: | 30.175 | 30.468 |
| Capital social | 1.599 | 1.559 |
| Prima de Emisión y Reservas: | 27.822 | 25.894 |
| Prima de Emisión | 6.388 | 6.428 |
| Reserva legal | 312 | 299 |
| Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas | 21.122 | 19.342 |
| Dividendos y remuneraciones a cuenta | — | (175) |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias | (1.726) | (350) |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante | 1.466 | 2.341 |
| Otros instrumentos de patrimonio | 1.014 | 1.024 |
| Otro resultado global acumulado | 1.144 | 160 |
| Intereses minoritarios | 281 | 286 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 31.600 | 30.914 |

Capital

El 31 de mayo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado dos ampliaciones de capital liberadas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Repsol Dividendo Flexible", en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2018 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2019, que permite a sus accionistas decidir si prefieren recibir su retribución en efectivo (mediante la venta a la Sociedad o en el mercado de los derechos de asignación gratuita) o en acciones de la Sociedad. La ejecución de la primera de estas ampliaciones de capital liberada ha tenido lugar entre los meses de junio y julio donde los titulares del 28,31% de los derechos han aceptado el compromiso irrevocable de compra.

Tras la ampliación de capital, el capital social de Repsol, S.A. registrado a 30 de septiembre de 2019 asciende a 1.598.791.040 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.598.791.040 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

| Accionistas significativos | % Derechos de voto atribuidos a las acciones | | % Derechos de voto a través de instrumentos financieros | % total derechos de voto |
|--------------------------------|--|-----------|---|--------------------------|
| | Directo | Indirecto | | |
| Sacyr, S.A. ⁽¹⁾ | — | 7,675 | — | 7,675 |
| BlackRock, Inc. ⁽²⁾ | — | 4,562 | 0,446 | 5,008 |

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

⁽²⁾ BlackRock, Inc. ostenta su participación a través de diversas entidades controladas.

Retribución al accionista

A continuación, se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 a través del programa denominado "Repsol Dividendo Flexible":

| | Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol | Precio del compromiso de compra (€/derecho) | Desembolso en efectivo (millones de euros) | Acciones nuevas emitidas | Retribución en acciones (millones de euros) |
|---------------------------|---|---|--|--------------------------|---|
| Diciembre 2018/Enero 2019 | 425.542.521 | 0,411 | 175 | 31.481.529 | 453 |
| Junio/Julio 2019 | 441.300.729 | 0,505 | 223 | 39.913.458 | 564 |

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de mayo, ha aprobado una reducción de capital mediante amortización de acciones propias, dirigida a compensar el efecto dilutivo de las ampliaciones de capital liberadas que se han formalizado en el ejercicio 2019, descritas en la tabla anterior. Está previsto que dicha reducción de capital se realice mediante la amortización de la autocartera existente a la fecha del Consejo de Administración de 27 de marzo de 2019 y de las acciones adquiridas a través del programa de recompra de acciones que ha comenzado el 30 de agosto, así como, en su caso, a través de la liquidación de derivados contratados con anterioridad al 27 de marzo de 2019.

Adicionalmente, el 24 de julio de 2019, el Consejo de Administración ha acordado someter a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas una propuesta de reducción de capital social por importe equivalente al 5% de la cifra del capital a 31 de diciembre de 2018, mediante la amortización de acciones propias. Esta 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 el programa "Repsol dividendo flexible".

Acciones y participaciones en patrimonio propias

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

| | Nº Acciones | Importe (M€) | % capital |
|--|--------------------|--------------|--------------|
| Saldo a 31/12/2018 | 24.157.554 | 350 | 1,51% |
| Compras mercado ⁽¹⁾ | 127.924.845 | 1.851 | 8,00% |
| Ventas mercado ⁽¹⁾ | (32.220.786) | (475) | 2,02% |
| Repsol Dividendo Flexible ⁽²⁾ | 255.403 | — | 0,02% |
| Saldo a 30/09/2019 ⁽³⁾ | 120.117.016 | 1.726 | 7,51% |

⁽¹⁾ Incluyen las acciones adquiridas y entregadas (en su caso) en el marco del Plan de Adquisición de Acciones y de los Planes de compra de acciones por los beneficiarios de los programas de retribución variable plurianual (Para más información véase la Nota 29 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018). En 2019 se han entregado 538.886 acciones de acuerdo con lo establecido en cada uno de los planes.

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

⁽³⁾ El saldo a 30 de septiembre de 2019 incluye derivados contratados por Repsol, S.A. con entidades financieras sobre un notional total de 80 millones de acciones de Repsol, S.A..

4.1.3 Pasivo

Pasivos financieros

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/09/2019 | 31/12/2018 |
| Pasivos financieros no corrientes ⁽¹⁾ | 11.770 | 10.818 |
| Derivados por operaciones comerciales no corrientes ⁽²⁾ | 16 | 18 |
| Pasivos financieros corrientes ⁽¹⁾ | 6.171 | 4.486 |
| Derivados por operaciones comerciales corrientes ⁽³⁾ | 326 | 250 |
| Total pasivos financieros | 18.283 | 15.572 |

⁽¹⁾ La variación se explica fundamentalmente por la aplicación de la NIIF 16 (ver Nota 2.2.1) y por los compromisos adquiridos de compra de autocartera a través de instrumentos derivados descritos en el apartado anterior, por la cancelación y emisión de bonos y por la reclasificación entre ambos epígrafes de los bonos con vencimiento en un plazo no superior a los 12 meses.

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

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

Durante los nueve primeros meses de 2019 las principales operaciones de obligaciones y otros valores negociables son:

- En febrero se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por Repsol International Finance B.V. (RIF) en enero de 2012 al amparo del Programa de emisión de European Medium Term Notes (EMTN) por importe nominal de 1.000 millones de euros y un cupón fijo anual del 4,875%.
- En julio se ha cancelado a su vencimiento el bono emitido por RIF en julio de 2016 al amparo del Programa EMTN por importe nominal de 100 millones de euros y un cupón fijo anual del 0,125%.
- En agosto, RIF ha realizado una emisión de bonos garantizados por Repsol S.A. al amparo del Programa EMTN por importe de 750 millones de euros, con vencimiento en agosto de 2027 y con un cupón fijo anual del 0,25%.

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

| ISIN | Entidad emisora | Fecha de emisión | Moneda | Nominal (millones) | Tipo medio % | Vencimiento | Cotiza ⁽⁵⁾ |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| US87425EAE32 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | Oct-97 | Dólar | 50 | 7,250% | Oct-27 | - |
| US87425EAH62 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | May-05 | Dólar | 88 | 5,750% | May-35 | - |
| US87425EAJ29 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canadá Inc. | Ene-06 | Dólar | 102 | 5,850% | Feb-37 | - |
| US87425EAK91 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canada Inc. | Nov-06 | Dólar | 115 | 6,250% | Feb-38 | - |
| US87425EAN31 ⁽³⁾ | Repsol Oil & Gas Canada Inc. | May-12 | Dólar | 57 | 5,500% | May-42 | - |
| XS0933604943 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | May-13 | Euro | 1.200 | 2,625% | May-20 | LuxSE |
| XS0975256685 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Oct-13 | Euro | 1.000 | 3,625% | Oct-21 | LuxSE |
| XS1148073205 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Dic-14 | Euro | 500 | 2,250% | Dic-26 | LuxSE |
| XS1207058733 ⁽²⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Mar-15 | Euro | 1.000 | 4,500% ⁽⁴⁾ | Mar-75 | LuxSE |
| XS1334225361 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Dic-15 | Euro | 600 | 2,125% | Dic-20 | LuxSE |
| XS1352121724 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Ene-16 | Euro | 100 | 5,375% | Ene-31 | LuxSE |
| XS1613140489 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | May-17 | Euro | 500 | 5,000% | May-22 | LuxSE |
| XS2035620710 ⁽¹⁾ | Repsol International Finance, B.V. | Ago-19 | Euro | 750 | 0,250% | Ago-27 | LuxSE |

Nota: No incluye el bono subordinado perpetuo emitido por RIF el 25 de marzo de 2015 por importe de 1.000 millones de euros, que califica como instrumento de patrimonio (ver Nota 7.4 de las Cuentas Anuales consolidadas de 2018).

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

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

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

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

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

Adicionalmente, RIF mantiene un Programa *Euro Commercial Paper* (ECP), garantizado por Repsol, S.A., por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado emisiones y cancelaciones a lo largo del periodo, siendo el saldo vivo a 30 de septiembre de 2019 de 1.984 millones de euros.

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

4.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

Repsol publica, en la misma fecha que los presentes Estados financieros intermedios, su informe *Resultados 3T de 2019*, que incluye una explicación de los resultados y otras magnitudes de desempeño y está disponible en www.repsol.com.

4.2.1 Ingresos de explotación

En 2019 los ingresos de actividades ordinarias (epígrafes "Ventas" e "Ingresos por prestación de servicios") correspondientes a las actividades de *Upstream* ascienden 3.482 millones de euros, mientras que en los negocios del segmento *Downstream* ascienden a 35.066 millones de euros (3.814 y 34.404 millones de euros, respectivamente, en el mismo periodo de 2018). El incremento en los ingresos se debe principalmente a la aportación de los nuevos negocios de Electricidad y Gas en España y a la expansión internacional del negocio de Movilidad en México, en el segmento *Downstream*. La distribución de estos ingresos por país en los nueve primeros meses de 2019 se muestra a continuación:

| Millones de euros | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| España | 19.527 | 18.429 |
| Estados Unidos | 2.363 | 2.436 |
| Perú | 2.132 | 2.148 |
| Portugal | 1.958 | 2.006 |
| Resto | 11.125 | 11.753 |
| Total ⁽¹⁾ | 37.105 | 36.772 |

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

4.2.2 Gastos de explotación

El mayor coste de "Aprovisionamientos" en 2019 obedece a la incorporación de los negocios de Electricidad y Gas, Movilidad en México y nuevas actividades de comercialización de gas. La mayor "Amortización del inmovilizado" y los menores "Otros gastos de explotación" responden, principalmente, al nuevo tratamiento contable de los arrendamientos conforme a NIIF 16. Por otra parte, los mayores costes de "Trasportes y fletes" reflejan la subida de los precios de los fletamentos de buques.

4.2.3 Resultado financiero

El resultado financiero empeora principalmente por la comparación con las importantes ganancias obtenidas en 2018 por posiciones puntuales en dólares en un contexto de evolución favorable del tipo de cambio, mitigado por la ausencia en 2019 de deterioro de instrumentos financieros (en 2018 se deterioraron activos financieros expuestos a riesgos en Venezuela).

4.2.4 Impuesto sobre beneficios

El tipo impositivo efectivo⁸ aplicable al resultado de las operaciones continuadas (antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por método de participación) ha sido del 41%. Este tipo es inferior al del mismo periodo de 2018 (48%) principalmente por el mix de resultados por países y negocios, gravados a distintos tipos nominales.

4.2.5 Resultado de operaciones interrumpidas

El "Resultado de operaciones interrumpidas" neto de impuestos de los nueve primeros meses de 2018 incluye los resultados de la transmisión de la participación en Naturgy (344 millones de euros), así como los resultados generados por dicha participación hasta el 22 de febrero de 2018, fecha en que se reclasificó como mantenido para la venta, por importe de 68 millones de euros.

⁸ Para la estimación del impuesto sobre beneficios devengado en los periodos intermedios se utiliza el tipo impositivo efectivo estimado anual. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares del periodo se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

4.2.6 Beneficio por acción

El beneficio por acción de los nueve primeros meses de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

| BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultado atribuido a la sociedad dominante (millones de euros) | 1.466 | 2.171 |
| Ajuste del gasto por los intereses de las obligaciones perpetuas subordinadas (millones de euros) | (22) | (22) |
| Número medio ponderado de acciones en circulación a 30 de septiembre (millones de acciones) ⁽¹⁾ | 1.530 | 1.646 |
| BPA básico y diluido (euros/acción) | 0,94 | 1,31 |

⁽¹⁾ El capital social registrado a 30 de septiembre de 2018 ascendía a 1.596.173.736 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del BPA incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas "Repsol Dividendo Flexible", de acuerdo con la normativa contable aplicable (ver Nota 2.2 "Comparación de la información").

(5) RIESGOS

5.1 Litigios

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes asuntos informados en la Nota 14.2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018:

Estados Unidos de América (Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark):

El 14 de septiembre de 2018 Maxus Energy Corporation "Maxus" (asumiendo la titularidad de la demanda por *alter ego* de Occidental Chemical Corporation "OCC") y OCC formalizaron los recursos de apelación sobre sus respectivas sentencias adversas. El 14 de junio de 2018, la Administración Concursal de Maxus presentó una demanda ("New Claim") en el Tribunal Federal de Quiebras del Estado de Delaware contra YPF, Repsol y determinadas sociedades filiales de ambas, por las mismas reclamaciones que se recogían en la *Cross Claim*. El 19 de octubre de 2018 Repsol presentó la *Motion to Dismiss*. El 15 de febrero de 2019 el Tribunal Federal de Quiebras rechazó la *Motion to Dismiss* y el 25 de febrero de 2019 el Tribunal Federal de Quiebras ha rechazado la *Motion to Abstain* presentada por Repsol.

Repsol mantiene la opinión de que, al igual que se ha demostrado en la *Cross Claim*, las pretensiones aducidas en la *New Claim* carecen de fundamento.

5.2 Actuaciones administrativas de naturaleza fiscal

La información contenida en este apartado actualiza los siguientes asuntos informados en la Nota 23.4 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018:

España

La Inspección 2014 a 2016, iniciada en 2017, se prevé que finalice en el último trimestre de 2019 y no se espera que haga surgir pasivos que puedan tener un impacto relevante en los resultados del Grupo. No se prevé la apertura de expedientes sancionadores, pero previsiblemente se mantendrán las controversias vinculadas a la deducción de pérdidas derivadas de inversiones en el extranjero.

5.3 Riesgos geopolíticos

La información de este apartado actualiza el contenido de la Nota 20.3 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018.

Venezuela

Continúa el contexto de crisis económica y social, tras el juramento del Presidente de la Asamblea Nacional, Juan Guaidó, el 23 de enero de 2019, como presidente interino de Venezuela.

En los primeros nueve meses del año se ha producido una devaluación importante de la divisa venezolana frente al euro (22.621 €/BsS frente a los 730 €/BsS de 31 de diciembre de 2018, tipo de cambio SIMECA) sin impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Durante 2019 se han adoptado nuevas sanciones contra Venezuela, en particular destaca que el 28 de enero de 2019 EE.UU. ha ampliado las sanciones contra PDVSA incluyéndola en la "*Specially Designated Nationals and Blocked Persons List*" ("*SDN List*"). Asimismo, el 17 de abril de 2019 EE.UU. también incluyó en la SDN List al Banco Central de Venezuela. Ello supone una prohibición para las "*US Persons*"⁹ de operar con PDVSA, el Banco Central de Venezuela y/o cualquiera de sus sociedades controladas (participación mayor o igual al 50%) y una obligación de bloquear sus activos. Por último, el 5 de agosto de 2019 EE.UU. ha decretado el "Bloqueo de la propiedad del Gobierno de Venezuela" por el que se ordena a las "*US Persons*" congelar todos los activos del Gobierno de Venezuela y de cualquier persona que sea propiedad, esté controlada o actúe en nombre del Gobierno de Venezuela que se encuentren en su poder o dentro de territorio estadounidense. EE.UU. ha concedido ciertos plazos para facilitar la terminación ordenada de las operaciones mediante el otorgamiento de varias licencias generales. Repsol ha adoptado las medidas necesarias para continuar su actividad en Venezuela, incluyendo la recepción periódica de crudo en pago de deudas, con pleno respeto a la normativa internacional de sanciones, y está haciendo un seguimiento constante de su evolución y, por tanto, de los eventuales efectos que pudieran tener sobre las señaladas actividades. Estas actualizaciones no han tenido impactos significativos para el Grupo.

Al final del periodo, la exposición patrimonial¹⁰ de Repsol en Venezuela asciende a 351 millones de euros.

Libia

La incertidumbre sobre el futuro político de Libia continúa tras los enfrentamientos por el control de Trípoli entre la LNA (Libyan National Army) del General Haftar y los efectivos leales al GNA (Gobierno establecido oficialmente en Trípoli y respaldado por Naciones Unidas). El menoscabo en la situación de seguridad sigue afectando a las perspectivas de su industria petrolera, si bien, actualmente, el país ha recuperado parte de su producción de petróleo y sus exportaciones.

La exposición patrimonial de Repsol en Libia a 30 de septiembre de 2019 asciende a unos 328 millones de euros.

Argelia

Las protestas sociales originadas el 22 de febrero de 2019 han propiciado la dimisión de presidente Abdelaziz Buteflika. Dado el carácter pacífico que han tenido la mayoría de estas protestas hasta el momento, no se esperan impactos a nivel operacional en las actividades de la industria del Oil & Gas, más allá de una posible ralentización en el proceso de toma de decisiones como consecuencia del periodo de transición actual y de la reorganización institucional que probablemente se producirá tras las elecciones convocadas para el 12 de diciembre de 2019.

La exposición patrimonial del Grupo en el país a 30 de septiembre de 2019 asciende a unos 819 millones de euros.

Vietnam

Repsol posee en Vietnam derechos mineros sobre trece bloques, distribuidos en seis contratos de reparto de producción (PSC): uno en producción con un área neta de 152 km² (Thang Long JOC), uno en desarrollo con 1.236 km² (Ca Rong Do) y cuatro en exploración, con una superficie neta de 72.248 km² (entre ellos los bloques 135-136/03). La exposición patrimonial de Repsol en Vietnam a 30 de septiembre de 2019 asciende a unos 961 millones de euros, existiendo compromisos adicionales relacionados con la inversión en estas áreas.

El 22 de marzo de 2018, Repsol recibió instrucciones de PetroVietnam para que, por el momento, no continuara con la ejecución de las actividades programadas para el proyecto de desarrollo Ca Rong Do, ubicado en el mar del sur de China. Por otra parte, en julio de 2017, PetroVietnam instruyó a Repsol cesar las actividades de perforación del pozo CKN-1X en los Bloques exploratorios 135-136/03, también localizados en el mar del sur de China. El alcance de la suspensión de las actividades todavía no se ha determinado y el Grupo está trabajando con PetroVietnam para encontrar fórmulas de actuación que satisfagan los intereses de ambas partes y que permitan alcanzar una solución amigable a este conflicto. En cualquier caso, Repsol ha iniciado la vía arbitral en defensa de sus derechos y considera que tiene sólidos fundamentos legales para reclamar ser compensado

⁹ Se entiende por "*US Persons*": nacionales de los EEUU y extranjeros residentes permanentes (titulares de una green card), con independencia de donde se encuentren ubicados; empresas organizadas conforme a las leyes de los EE.UU. (incluidas las sucursales en el extranjero y cualquier sociedad controlada por una "*US Person*"); y cualquier persona que se encuentre físicamente en territorio de los EE.UU.

¹⁰ La exposición patrimonial corresponde a los activos netos consolidados expuestos a los riesgos propios de los países sobre los que se informa.

por los perjuicios que se pudieran derivar de esta situación, así como buenas perspectivas de éxito, tanto en la reclamación como en la recuperación de los daños.

BREXIT

Después de que el Parlamento del Reino Unido rechazara un primer acuerdo de salida alcanzado entre su Gobierno y la Unión Europea (UE), se otorgó una extensión al proceso desarrollado bajo el Artículo 50 hasta el 31 de octubre. El 16 de octubre se llegó a un nuevo acuerdo entre Reino Unido y la UE (ratificado por el Consejo Europeo el 17 de octubre) cuya puesta en marcha antes del 31 de Octubre fue rechazada por el Parlamento británico. Esto ha llevado a la UE a conceder al Reino Unido una nueva prórroga de tres meses, hasta el 31 de enero de 2020. Se trata de una extensión flexible que permite al Reino Unido adelantar su salida del bloque comunitario si el Parlamento ratifica el acuerdo de retirada pactado antes de la fecha indicada.

El European Union Emission Trade System (EU ETS) se está viendo afectado por el BREXIT debido a que la Comisión Europea ha decidido suspender cualquier asignación libre de prestaciones que implique a Reino Unido. El impacto económico de esto último aún resulta desconocido.

En lo que se refiere a las actividades de extracción, transporte y comercialización de hidrocarburos, no se anticipan cambios sustanciales, toda vez que el Gobierno Británico ha mantenido la soberanía y el control sobre los aspectos clave con impacto sectorial como el proceso de licenciamiento de dominio minero y el marco fiscal en el que las compañías petroleras desarrollan sus actividades en el país. En este sentido, los mensajes trasladados al sector desde el inicio del proceso, incorporan un compromiso de estabilidad normativa.

La exposición del Grupo en Reino Unido se limita fundamentalmente a su participación en Repsol Sinopec Resources UK Limited (RSRUK), cuya actividad de exploración y producción de hidrocarburos se encuentra en una etapa madura y cuya moneda funcional es el dólar, por lo que incluso en los más ácidos escenarios de BREXIT no se han detectado riesgos significativos.

(6) OTRA INFORMACIÓN

Gobierno Corporativo

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de mayo de 2019, ha acordado 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 del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul, así como el nombramiento como Consejeras Externas Independientes de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y de Dña. María Teresa García-Milá Lloveras, todos ellos por el plazo estatutario de cuatro años, reduciendo el número de miembros del Consejo de Administración a quince.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha nombrado a D. Mariano Marzo Carpio como Consejero Independiente Coordinador (Lead Independent Director).

Compromisos contractuales

En 2018 Repsol firmó con la compañía norteamericana Venture Global LNG un acuerdo para el suministro de aproximadamente un millón de toneladas anuales de gas natural licuado (GNL) durante 20 años desde la instalación de exportación *Calcasieu Pass* en *Cameron Parish*, Louisiana. El gas se destinará tanto al suministro de los complejos industriales en España como a su comercialización. Este acuerdo estaba supeditado a la decisión final de inversión por parte de Venture Global LNG en dicha instalación y al cumplimiento de distintos hitos administrativos con las autoridades correspondientes (Department Of Energy y Federal Energy Regulatory Commission), obtenidas en el tercer trimestre de 2019. El precio de este contrato de suministro está referenciado al precio del Henry Hub norteamericano.

Información sobre operaciones con partes vinculadas

Durante el periodo no se han producido nuevas transacciones relevantes fuera del curso normal de los negocios.

Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores significativos al cierre.

ANEXO I. PRINCIPALES VARIACIONES EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Las compañías que configuran el Grupo Repsol se recogen en el Anexo I de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018. Los principales cambios en la composición del Grupo en los nueve primeros meses de 2019 son los siguientes:

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

| Nombre | País | Sociedad Matriz | Concepto | Fecha | 30-09-2019 | | |
|---|-------------|--|---------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------------|---|
| | | | | | Método de consolidación (1) | % de derechos de voto adquiridos | % derechos de voto totales tras la adquisición ⁽²⁾ |
| Agrícola Comercial del Valle de Santo Domingo, S.A. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 20,00% | 20,00% |
| Autoservicio Sargento, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Combustibles Sureños, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Estación de Servicio Bahía Asunción, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Gutsa Servicios, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Palmira Market, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Repsol Mar de Cortés, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Repsol Mar de Cortés Estaciones de Servicio, S.A. de C.V. | México | Repsol Downstream Internacional, S.A. | Adquisición | Enero 2019 | P.E. | 50,00% | 50,00% |
| Sorbwater Technology, A.S. | Noruega | Repsol Energy Ventures, S.A. | Aumento part. | Enero 2019 | P.E. | 9,35% | 20,64% |
| Begas Motor S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Adquisición | Febrero 2019 | P.E. | 36,19% | 36,19% |
| Ampere Power Energy S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Adquisición | Febrero 2019 | P.E. | 7,89% | 7,89% |
| Refinería La Pampilla, S.A.A. | Perú | Repsol Perú B.V. | Aumento part. | Marzo 2019 | I.G. | 10,04% | 92,42% |
| Arco Energía 1, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 2, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 3, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 4, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Arco Energía 5, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Iberen Renovables, S.A. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Renovacyl, S.A. | España | Iberen Renovables, S.A. | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Desarrollo Eólico Las Majas VII, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XI, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa XII, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa V, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Fuerzas Energéticas del Sur de Europa VI, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Alectoris Energía Sostenible 1, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Alectoris Energía Sostenible 3, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Generación Eólica El Vedado, S.L. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Adquisición | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Repsol Greece Ionian, S.L. | España | Repsol Exploración, S.A. | Constitución | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Finboot Ltd. | Reino Unido | Repsol Energy Ventures, S.A. | Adquisición | Julio 2019 | P.E. | 8,34% | 8,34% |
| Repsol Exploración Aru, S.L. | España | Repsol Exploración, S.A. | Constitución | Julio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Repsol Exploración West Papúa IV, S.L. | España | Repsol Exploración, S.A. | Constitución | Julio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Bios Avanzados Tratados del Mediterráneo. S.L. | España | Repsol Petróleo, S.A. | Constitución | Julio 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |
| Belmont Technology Inc. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Constitución | Agosto 2019 | P.E. | 11,18% | 11,18% |
| Repsol Renovables, S.L.U. | España | Repsol Electricidad y Gas, S.A. ⁽³⁾ | Constitución | Septiembre 2019 | I.G. | 100,00% | 100,00% |

(1) Método de consolidación:

I.G.: Integración global.

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

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

(3) Sociedad anteriormente denominada Repsol Nuevas Energías, S.A. El cambio de denominación social tuvo lugar el 25 de septiembre de 2019.

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

| | | | | | 30-09-2019 | | | |
|---|--------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------------|--|--|--|
| Nombre | País | Sociedad Matriz | Concepto | Fecha | Método de consolidación (1) | % de derechos de voto enajenados o dados de baja | % de derechos de voto totales en la entidad con posterioridad a la enajenación | Beneficio / (Pérdida) generado (Millones de euros) |
| Repsol Energy Canadá, Ltd. | Canadá | Repsol Exploración, S.A. | Absorción | Enero 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| TEGSI (UK) Limited | Reino Unido | TE Holding S.ar.l. | Liquidación | Enero 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Gastream México, S.A. de C.V. | México | Repsol, S.A. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Talisman South Mandar B.V. | Países Bajos | Talisman International Holdings B.V. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Talisman Sadang B.V. | Países Bajos | Talisman International Holdings B.V. | Liquidación | Febrero 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Repsol Exploración Cendrawasih II, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración S.A. | Liquidación | Abril 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Begas Motor, S.L. | España | Repsol Energy Ventures, S.A. | Disminución part. | Abril 2019 | P.E. | 8,26% | 27,93% | — |
| Repsol Exploración Liberia, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración, S.A. | Liquidación | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Repsol Exploración Liberia LB-10, B.V. | Países Bajos | Repsol Exploración, S.A. | Liquidación | Junio 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| TV 05-2/10 Holding B.V. | Países Bajos | Talisman International Holdings B.V. | Liquidación | Agosto 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| CSJC Eurotek - Yugra | Rusia | Repsol Exploración Karabashsky, B.V. | Disminución part. | Agosto 2019 | P.E. (N.C.) | 0,35% | 71,16% | 1 |
| Talisman (Block K 44), B.V. | Iraq | Repsol Exploración, S.A. | Liquidación | Septiembre 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |
| Repsol Company of Portugal, Ltd. | Portugal | Repsol, S.A. | Absorción | Septiembre 2019 | I.G. | 100,00% | — | — |

(1) Método de consolidación:
I.G.: Integración global.
P.E.: Puesta en equivalencia. Los negocios conjuntos se identifican como "N.C."

ANEXO II. OTRA INFORMACIÓN DE DETALLE

Instrumentos financieros

Activos financieros

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

| Millones de euros | 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---|--|------------|---|------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | A VR con cambios en resultados | | A VR con cambios en Otro resultado global | | A coste amortizado ⁽⁴⁾ | | Total | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾ | 24 | 24 | 106 | 105 | — | — | 130 | 129 |
| Derivados ⁽²⁾ | 21 | 33 | 6 | — | — | — | 27 | 33 |
| Préstamos | — | — | — | — | 964 | 921 | 964 | 921 |
| Depósitos a plazo | — | — | — | — | 150 | — | 150 | — |
| Otros activos financieros | 43 | 53 | — | — | 22 | — | 65 | 53 |
| No corriente | 88 | 110 | 112 | 105 | 1.136 | 921 | 1.336 | 1.136 |
| Derivados ⁽²⁾ | 262 | 308 | 2 | 10 | — | — | 264 | 318 |
| Préstamos | — | — | — | — | 104 | 174 | 104 | 174 |
| Depósitos a plazo | — | — | — | — | 2.390 | 1.455 | 2.390 | 1.455 |
| Efectivos y otros activos líquidos equivalentes | 9 | 9 | — | — | 3.694 | 4.777 | 3.703 | 4.786 |
| Otros activos financieros | 2 | 3 | — | — | 9 | 2 | 11 | 5 |
| Corriente | 273 | 320 | 2 | 10 | 6.197 | 6.408 | 6.472 | 6.738 |
| TOTAL ⁽³⁾ | 361 | 430 | 114 | 115 | 7.333 | 7.329 | 7.808 | 7.874 |

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

⁽²⁾ Incluye derivados de cobertura corrientes por importe de 2 millones de euros (10 millones de euros 2018) y no corrientes por importe de 6 millones de euros.

⁽³⁾ No incluye "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado que a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ascendían a 741 y 668 millones de euros a largo plazo y a 5.679 y 5.864 millones a corto plazo, respectivamente, correspondientes a cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en la tabla anterior netas de sus correspondientes provisiones por deterioro.

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

Pasivos financieros

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

| Millones de euros | 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---------------------------------|--|------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | A Valor Razonable ⁽²⁾ | | A coste amortizado | | Total | | Valor Razonable | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Bonos y obligaciones | — | — | 4.809 | 5.243 | 4.809 | 5.243 | 5.228 | 5.493 |
| Préstamos | — | — | 3.005 | 2.789 | 3.005 | 2.789 | 3.005 | 2.789 |
| Deudas por arrendamientos | — | — | 2.754 | 1.426 | 2.754 | 1.426 | n/a | n/a |
| Deudas con entidades de crédito | — | — | 1.022 | 1.208 | 1.022 | 1.208 | 1.110 | 1.161 |
| Derivados ⁽¹⁾ | 97 | 74 | — | — | 97 | 74 | 97 | 74 |
| Otros pasivos financieros | — | — | 99 | 96 | 99 | 96 | 92 | 97 |
| No corriente | 97 | 74 | 11.689 | 10.762 | 11.786 | 10.836 | 9.532 | 9.614 |
| Bonos y obligaciones | — | — | 3.283 | 2.855 | 3.283 | 2.855 | 3.305 | 2.862 |
| Préstamos | — | — | 918 | 660 | 918 | 660 | 918 | 660 |
| Deudas por arrendamientos | — | — | 419 | 197 | 419 | 197 | n/a | n/a |
| Deudas con entidades de crédito | — | — | 1.501 | 704 | 1.501 | 704 | 1.501 | 704 |
| Derivados ⁽¹⁾ | 345 | 300 | — | — | 345 | 300 | 345 | 300 |
| Otros pasivos financieros | — | — | 31 | 20 | 31 | 20 | 31 | 20 |
| Corriente | 345 | 300 | 6.152 | 4.436 | 6.497 | 4.736 | 6.100 | 4.546 |
| TOTAL | 442 | 374 | 17.841 | 15.198 | 18.283 | 15.572 | 15.632 | 14.160 |

⁽¹⁾ En 2019 incluye derivados de cobertura no corriente y corriente por importe de 82 y 4 millones de euros, respectivamente (56 y 1 millón de euros en 2018).

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

Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los Estados financieros intermedios por su valor razonable a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

| Millones de euros | 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 | | | | | | | |
|---|--|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | Nivel 1 | | Nivel 2 | | Nivel 3 | | Total | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Activos financieros | | | | | | | 2019 | 2018 |
| A VR con cambios en resultados | 154 | 204 | 183 | 202 | 24 | 24 | 361 | 430 |
| A VR con cambios en Otro resultado global | 1 | — | 7 | 10 | 106 | 105 | 114 | 115 |
| Total | 155 | 204 | 190 | 212 | 130 | 129 | 475 | 545 |
| | | | | | | | | |
| | | | | | | | | |
| Pasivos financieros | | | | | | | 2019 | 2018 |
| A Valor Razonable ⁽¹⁾ | 270 | 223 | 172 | 151 | — | — | 442 | 374 |
| Total | 270 | 223 | 172 | 151 | — | — | 442 | 374 |

⁽¹⁾ Incluye derivados de cobertura de nivel 2 de 86 millones de euros.

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se clasifican dentro de las distintas jerarquías de valor razonable, que se describen junto con las técnicas de valoración utilizadas en la Nota 8.3 de las Cuentas Anuales consolidadas 2018.

Información por segmentos

El desglose de los ingresos de las actividades ordinarias entre clientes y operaciones entre segmentos se incluyen a continuación:

| Segmentos | Millones de euros | | | | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| | Clientes | | Intersegmento | | Total | |
| | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Upstream | 3.785 | 4.341 | 1.391 | 1.343 | 5.176 | 5.684 |
| Downstream | 35.334 | 34.323 | 53 | 102 | 35.387 | 34.425 |
| Corporación | 1 | — | — | — | 1 | — |
| (-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos | — | (1) | (1.444) | (1.445) | (1.444) | (1.446) |
| TOTAL | 39.120 | 38.663 | — | — | 39.120 | 38.663 |

La reconciliación de otras magnitudes presentadas en la Nota 3.1 con aquellas NIIF-UE los nueve primeros meses de 2019 y de 2018 es la siguiente:

| | Millones de euros | |
|--|-------------------|---------------|
| | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
| Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾ | 39.120 | 38.663 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | (1.694) | (1.870) |
| Downstream | (321) | (21) |
| Ingresos de las actividades ordinarias NIIF-UE ⁽²⁾ | 37.105 | 36.772 |
| | | |
| Resultado de las operaciones ⁽¹⁾ | 2.896 | 3.096 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | (503) | (619) |
| Downstream | (141) | 350 |
| Corporación | (21) | (96) |
| Resultado de explotación NIIF-UE | 2.231 | 2.731 |
| | | |
| Capital empleado operaciones continuadas ⁽¹⁾ | 39.351 | 33.827 |
| <i>Ajustes:</i> | | |
| Upstream | 2.568 | 2.034 |
| Downstream | 56 | 17 |
| Capital empleado | 41.975 | 35.878 |

⁽¹⁾ Magnitudes elaboradas de acuerdo al modelo de reporting del Grupo que se describe en la Nota 2.3 "Información por segmentos de negocio".

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

ANEXO III. 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 Grupo¹¹ 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 hidrocarburos¹², y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

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

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

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

1. Medidas del rendimiento financiero

Resultado neto ajustado

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

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

El Resultado neto ajustado se calcula como el **Resultado de operaciones continuadas a coste de reposición** (“*Current Cost of Supply*” o CCS¹³) 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

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

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

¹¹ Véase la Nota 2.3. Información por segmentos de negocio.

¹² La Información de las actividades de Exploración y Producción de Hidrocarburos que se elabora y difunde con carácter anual por el Grupo, se prepara de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y gas, que utiliza como referencia los criterios de desglose recogidos en el Topic 932 del Financial Accounting Standards Board (FASB).

¹³ 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. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado neto ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial. El resultado de operaciones continuadas a coste de reposición equivale al EBIT CCS.

Resultados específicos

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

A continuación se presentan los Resultados específicos del tercer trimestre de 2019 y 2018, y de los nueve primeros meses de 2019 y 2018:

| Millones de euros | 9M | | 3T | |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Desinversiones | 45 | 59 | 14 | 52 |
| Reestructuración plantillas | (33) | (42) | (4) | (25) |
| Deterioros | (4) | (125) | (1) | (2) |
| Provisiones y otros | (119) | (122) | (75) | (55) |
| Operaciones interrumpidas | — | 412 | — | — |
| TOTAL | (111) | 182 | (66) | (30) |

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 | Nueve meses acumulado | | | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|--------------|---------------------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------------------|------------|---------------|------------|-------------------|--------------|
| | Resultado Ajustado | | Reclasif. de Negocios Conjuntos | | Resultados específicos | | Efecto Patrimonial ⁽¹⁾ | | Total ajustes | | Resultado NIIF-UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Resultado de explotación | 2.896 | 3.096 | (653) | (593) | 65 | (146) | (77) | 374 | (665) | (365) | 2.231 | 2.731 |
| Resultado financiero | (242) | (290) | 90 | 91 | (20) | 135 | — | — | 70 | 226 | (172) | (64) |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos | 16 | 39 | 254 | 355 | (1) | — | — | — | 253 | 355 | 269 | 394 |
| Resultado antes de impuestos | 2.670 | 2.845 | (309) | (147) | 44 | (11) | (77) | 374 | (342) | 216 | 2.328 | 3.061 |
| Impuesto sobre beneficios | (1.016) | (1.105) | 309 | 147 | (155) | (220) | 19 | (96) | 173 | (169) | (843) | (1.274) |
| Resultado procedente de operaciones continuadas | 1.654 | 1.740 | — | — | (111) | (231) | (58) | 278 | (169) | 47 | 1.485 | 1.787 |
| Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios | (17) | (20) | — | — | — | 1 | (2) | (9) | (2) | (8) | (19) | (28) |
| Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante | 1.637 | 1.720 | — | — | (111) | (230) | (60) | 269 | (171) | 39 | 1.466 | 1.759 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | — | — | — | — | — | 412 | — | — | — | 412 | — | 412 |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE | 1.637 | 1.720 | — | — | (111) | 182 | (60) | 269 | (171) | 451 | 1.466 | 2.171 |

⁽¹⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

| | Tercer trimestre | | | | | | | | | | | |
|---|--------------------|------------|---------------------------------|-------------|------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------|---------------|-----------|-------------------|--------------|
| | Resultado Ajustado | | AJUSTES | | | | | | | | Resultado NIIF-UE | |
| | | | Reclasif. de Negocios Conjuntos | | Resultados específicos | | Efecto Patrimonial ⁽¹⁾ | | Total ajustes | | | |
| 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | |
| <i>Millones de euros</i> | | | | | | | | | | | | |
| Resultado de explotación | 894 | 1.053 | (175) | (307) | 47 | 96 | (167) | 92 | (295) | (119) | 599 | 934 |
| Resultado financiero | (14) | (115) | 22 | 31 | (11) | (11) | — | — | 11 | 20 | (3) | (95) |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos | (1) | 18 | 34 | 183 | (1) | — | — | — | 33 | 183 | 32 | 201 |
| Resultado antes de impuestos | 879 | 956 | (119) | (93) | 35 | 85 | (167) | 92 | (251) | 84 | 628 | 1.040 |
| Impuesto sobre beneficios | (348) | (359) | 119 | 93 | (101) | (116) | 42 | (24) | 60 | (47) | (288) | (406) |
| Resultado procedente de operaciones continuadas | 531 | 597 | — | — | (66) | (31) | (125) | 68 | (191) | 37 | 340 | 634 |
| Resultado por operaciones continuadas atribuido a minoritarios | (9) | (9) | — | — | — | 1 | 2 | (1) | 2 | — | (7) | (9) |
| Resultado operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante | 522 | 588 | — | — | (66) | (30) | (123) | 67 | (189) | 37 | 333 | 625 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOC. DOMINANTE | 522 | 588 | — | — | (66) | (30) | (123) | 67 | (189) | 37 | 333 | 625 |

⁽¹⁾ El Efecto patrimonial supone un ajuste a los epígrafes de “Aprovisionamientos” y “Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación” de la cuenta de pérdidas y ganancias NIIF-UE.

EBITDA:

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

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

| | Nueve meses acumulado | | | | | | | |
|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|--------------------|------------|------------------------|--------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Efecto patrimonial | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 3.197 | 3.577 | (1.316) | (1.289) | — | — | 1.881 | 2.288 |
| Downstream | 2.235 | 2.390 | (38) | (8) | — | — | 2.197 | 2.382 |
| Corporación y otros | (123) | (134) | (3) | 16 | — | — | (126) | (118) |
| EBITDA | 5.309 | 5.833 | (1.357) | (1.281) | — | — | 3.952 | 4.552 |
| EBITDA a CCS | 5.386 | 5.459 | (1.357) | (1.281) | (77) | 374 | 3.952 | 4.552 |

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “Resultados antes de impuestos” y “Ajustes de resultado” del Estado de Flujos de Efectivo consolidado preparado bajo NIIF-UE.

| | Tercer trimestre | | | | | | | |
|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------------|-----------|------------------------|--------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Efecto patrimonial | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 984 | 1.288 | (398) | (431) | — | — | 586 | 857 |
| Downstream | 655 | 741 | (14) | (4) | — | — | 641 | 737 |
| Corporación y otros | (42) | (7) | (1) | (38) | — | — | (43) | (45) |
| EBITDA | 1.597 | 2.022 | (413) | (473) | — | — | 1.184 | 1.549 |
| EBITDA a CCS | 1.764 | 1.930 | (413) | (473) | (167) | 92 | 1.184 | 1.549 |

⁽¹⁾ Corresponde a los epígrafes “Resultados antes de impuestos” y “Ajustes de resultado” del Estado de Flujos de Efectivo consolidado preparado bajo NIIF-UE.

ROACE:

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

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

| NUMERADOR (Millones de euros) | 9M 2019 | 9M 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Resultado de explotación (NIIF-UE) | 2.231 | 2.731 |
| Reclasificación de Negocios Conjuntos | 653 | 593 |
| Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾ | (1.217) | (1.370) |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos | 15 | 39 |
| Impacto NIIF 16 | (28) | — |
| Resultado ROACE a coste medio ponderado | 1.654 | 1.993 |
| I. Resultado ROACE a coste medio ponderado anualizado ⁽³⁾ | 2.238 | 2.746 |
| DENOMINADOR (Millones de euros) | | |
| Total Patrimonio Neto | 31.711 | 31.523 |
| Deuda Neta | 3.836 | 2.304 |
| Capital empleado a final del periodo | 35.547 | 33.827 |
| II. Capital empleado medio ⁽²⁾ | 34.950 | 33.467 |
| ROACE (I/II) | 6,4 | 8,2 |

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

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

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

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

| NUMERADOR (Millones de euros) | 9M 2019 |
|---|----------------|
| Resultado de explotación (NIIF-UE) | 2.231 |
| Reclasificación de Negocios Conjuntos | 653 |
| Impuesto sobre beneficios ⁽¹⁾ | (1.217) |
| Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos | 15 |
| Resultado ROACE a coste medio ponderado | 1.682 |
| I. Resultado ROACE a coste medio ponderado anualizado ⁽³⁾ | 2.275 |
| DENOMINADOR (Millones de euros) | |
| Total Patrimonio Neto | 31.600 |
| Deuda Neta con arrendamientos | 7.751 |
| Capital empleado a final del periodo (con arrendamientos) | 39.351 |
| II. Capital empleado medio ⁽²⁾ | 38.715 |
| ROACE con arrendamientos (I/II) | 5,9 |

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

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

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

2. Medidas de caja

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

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

El **Flujo de caja 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.

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

La **Caja generada** corresponde con el **Flujo de caja libre** una vez deducidos tanto los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio como los intereses netos y pagos por arrendamientos 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:

| | Nueve meses acumulado | | | | | |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|--------------|
| | Flujo de caja ajustado | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones) | 4.074 | 3.351 | (967) | (532) | 3.107 | 2.819 |
| II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (2.262) | 1.849 | (637) | (1.140) | (2.899) | 709 |
| Flujo de caja libre (I+II) | 1.812 | 5.200 | (1.604) | (1.672) | 208 | 3.528 |
| Caja generada | (185) | 3.723 | (1.572) | (1.669) | (1.757) | 2.054 |
| III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾ | (2.867) | (4.523) | 1.576 | 1.695 | (1.291) | (2.828) |
| Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III) | (1.055) | 677 | (28) | 23 | (1.083) | 700 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo | 5.021 | 4.820 | (235) | (219) | 4.786 | 4.601 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 3.966 | 5.497 | (263) | (196) | 3.703 | 5.301 |

| | Tercer trimestre | | | | | |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|
| | Flujo de caja ajustado | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| I. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (flujo de caja de las operaciones) | 1.544 | 1.625 | (309) | (175) | 1.235 | 1.450 |
| II. Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (825) | (731) | (1.009) | 45 | (1.834) | (686) |
| Flujo de caja libre (I+II) | 719 | 894 | (1.318) | (130) | (599) | 764 |
| Caja generada | (61) | 350 | (1.306) | (131) | (1.367) | 219 |
| III. Flujos de efectivo de las actividades de financiación y otros ⁽¹⁾ | (1.307) | (1.308) | 1.307 | 123 | — | (1.185) |
| Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes (I+II+III) | (588) | (414) | (11) | (7) | (599) | (421) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo | 4.554 | 5.911 | (252) | (189) | 4.302 | 5.722 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 3.966 | 5.497 | (263) | (196) | 3.703 | 5.301 |

⁽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 comprometidas 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.

| | Nueve meses acumulado | | | | | |
|---|---------------------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. negocios conjuntos | | NIIF-UE | |
| | Sep - 2019 | Dic - 2018 | Sep - 2019 | Dic - 2018 | Sep - 2019 | Dic - 2018 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 3.966 | 5.021 | (263) | (235) | 3.703 | 4.786 |
| Líneas de crédito comprometidas no dispuestas | 1.880 | 2.265 | (8) | (16) | 1.872 | 2.249 |
| Depósitos a plazo con disponibilidad inmediata ⁽¹⁾ | 2.540 | 1.456 | — | — | 2.540 | 1.456 |
| Liquidez | 8.386 | 8.742 | (271) | (251) | 8.115 | 8.491 |

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

Inversiones de explotación:

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

| | Nueve meses acumulado | | | | | |
|---------------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Inversiones de explotación | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 1.514 | 1.423 | (383) | (261) | 1.131 | 1.162 |
| Downstream | 749 | 560 | (15) | (2) | 734 | 558 |
| Corporación y otros | 42 | 36 | — | — | 42 | 36 |
| TOTAL | 2.305 | 2.019 | (398) | (263) | 1.907 | 1.756 |

| | Tercer trimestre | | | | | |
|---------------------|----------------------------|------------|--------------------------------------|--------------|------------------------|------------|
| | Inversiones de explotación | | Reclasif. negocios conjuntos y otros | | NIIF-UE ⁽¹⁾ | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Upstream | 553 | 523 | (130) | (131) | 423 | 392 |
| Downstream | 267 | 235 | 1 | (3) | 268 | 232 |
| Corporación y otros | 17 | 16 | (5) | — | 12 | 16 |
| TOTAL | 837 | 774 | (134) | (134) | 703 | 640 |

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

3. Medidas de la situación financiera

Deuda y ratios de situación financiera:

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

| | Deuda Neta | Reclasificación negocios conjuntos ⁽¹⁾ | Magnitud según balance NIIF-UE |
|---|----------------|--|--------------------------------------|
| | Sep-2019 | Sep-2019 | Sep-2019 |
| Activo no corriente | | | |
| Instrumentos financieros no corrientes ⁽²⁾ | 205 | 952 | 1.157 |
| Activo corriente | | | |
| Otros activos financieros corrientes | 2.608 | 2 | 2.610 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 3.966 | (263) | 3.703 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Pasivos financieros no corrientes ⁽³⁾ | (6.042) | (2.974) | (9.016) |
| Pasivo corriente | | | |
| Pasivos financieros corrientes ⁽³⁾ | (4.908) | (845) | (5.753) |
| Partidas no incluidas en balance | | | |
| Valoración neta a mercado de derivados financieros (ex-tipo de cambio) ⁽⁴⁾ | 335 | (271) | 64 |
| DEUDA NETA ⁽⁵⁾ | (3.836) | | (7.235) |
| Pasivos netos por arrendamiento no corrientes ⁽⁶⁾ | (3.427) | 695 | (2.732) |
| Pasivos netos por arrendamiento corrientes ⁽⁶⁾ | (488) | 80 | (408) |
| DEUDA NETA con arrendamientos | (7.751) | | (10.375) |

⁽¹⁾ Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 32 millones de euros, pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 3.005 millones de euros y 659 millones de euros por arrendamientos.

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

⁽³⁾ No incluye los pasivos por arrendamiento.

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

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

⁽⁶⁾ Incluye los derechos de cobro de subarrendamientos por importe de 32 millones de euros (22 millones de euros a largo plazo y 10 millones de euros a corto plazo).

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

| | Deuda Bruta | Reclasif. negocios conjuntos | Magnitud según balance NIIF-UE |
|---|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| | Sep-2019 | Sep-2019 | Sep-2019 |
| Pasivos financieros corrientes ⁽²⁾ | (4.889) | (844) | (5.733) |
| Valoración neta a mercado de derivados financieros de tipo de cambio corrientes | 78 | — | 78 |
| Deuda Bruta corriente | (4.811) | (844) | (5.655) |
| Pasivos Financieros no corrientes ⁽²⁾ | (5.961) | (2.974) | (8.935) |
| Deuda Bruta no corriente | (5.961) | (2.974) | (8.935) |
| DEUDA BRUTA ⁽¹⁾ | (10.772) | | (14.590) |
| Pasivos por arrendamientos corrientes | (3.449) | 695 | (2.754) |
| Pasivos por arrendamientos no corrientes | (498) | 79 | (419) |
| DEUDA BRUTA con arrendamientos | (14.719) | | (17.763) |

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

⁽²⁾ No incluye los pasivos por arrendamiento.

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

- El **Apalancamiento** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **Capital empleado** a cierre del periodo. Este ratio sirve para determinar la estructura financiera y el nivel de endeudamiento relativo sobre el capital aportado por los accionistas y entidades que proporcionan financiación. Es la principal medida para evaluar y comparar con otras compañías de *Oil & Gas* la situación financiera de la compañía.
- La **Cobertura de la deuda** corresponde a la **Deuda Neta** dividida por el **EBITDA** y permite evaluar la capacidad de la compañía de devolución de la financiación ajena en número de años (x veces), así como su comparación con otras compañías del sector.
- El **ratio de Solvencia** se calcula como la **Liquidez** (ver apartado 2 de este Anexo) dividida por la **Deuda Bruta a corto plazo**, y se utiliza para determinar el número de veces que el Grupo podría afrontar sus vencimientos de deuda a corto plazo con la liquidez actual.

La **Cobertura de intereses** se calcula como los intereses de la deuda (que se compone de los ingresos y los gastos financieros sin considerar los correspondientes a arrendamientos) divididos por el EBITDA. Este ratio es una medida que permite determinar la capacidad de la compañía para atender los pagos por intereses con su EBITDA.

| Millones de euros | Nueve meses acumulado | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|---------|----------------------------------|-------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. Negocios Conjuntos | | Magnitud según Balance NIIF - UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Intereses netos ⁽¹⁾ | 163 | 215 | 19 | (44) | 182 | 171 |
| EBITDA | 5.309 | 5.833 | (1.357) | (1.281) | 3.952 | 4.552 |
| Cobertura de intereses | 3,1% | 3,7% | | | 4,6% | 3,8% |

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.

| Millones de euros | Tercer trimestre | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------|-------|----------------------------------|-------------|
| | Modelo de Reporting Grupo | | Reclasif. Negocios Conjuntos | | Magnitud según Balance NIIF - UE | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Intereses netos ⁽¹⁾ | 49 | 71 | 9 | (13) | 58 | 58 |
| EBITDA | 1.597 | 2.022 | (413) | (473) | 1.184 | 1.549 |
| Cobertura de intereses | 3,1% | 3,5% | | | 4,9% | 3,7% |

⁽¹⁾ No incluye el efecto de arrendamientos.