

# Resultados 4T y Año 2019

20 de febrero de 2020



# ÍNDICE

<b>Enfocados en el valor y la generación de caja</b>	<b>2</b>
<b>Principales magnitudes</b>	<b>4</b>
Resultados 2019	4
Resultados cuarto trimestre de 2019	5
<b>Análisis de resultados por segmentos</b>	<b>6</b>
Upstream	6
Downstream	9
Corporación y otros	11
<b>Análisis de resultados: resultados específicos</b>	<b>12</b>
Resultados específicos	12
<b>Análisis de flujos de efectivo: estado de flujos de efectivo ajustado</b>	<b>13</b>
<b>Análisis de deuda neta: evolución de la deuda neta</b>	<b>14</b>
<b>Hechos destacados</b>	<b>15</b>
<b>Anexo I – Información financiera y magnitudes operativas por segmentos</b>	<b>21</b>
Magnitudes operativas	28
<b>Anexo II – Estados Financieros Consolidados</b>	<b>31</b>
<b>Anexo III – Reconciliación magnitudes modelo de <i>reporting</i> por segmentos a NIIF</b>	<b>35</b>
<b>Anexo IV – Efecto NIIF 16</b>	<b>40</b>
<b>Anexo V – Bases de presentación</b>	<b>42</b>
Bases de presentación de la información financiera	43



## Enfocados en el valor y la generación de caja

La caja operativa aumentó un 8% en 2019 en un entorno complejo

**JOSU JON IMAZ, CEO:** *“La caja operativa ha aumentado un 8% durante el año”*

2019 ha supuesto un hito para nosotros. Hemos establecido un objetivo ambicioso para ser **cero emisiones netas en el año 2050**, liderando el sector en la lucha contra el cambio climático y **hemos logrado un crecimiento anual del 8% de la caja operativa**, demostrando nuestra resiliencia en un entorno complejo.

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	310	218	186	(40,0)	1.325	1.050	(20,8)
Downstream	485	372	369	(23,9)	1.583	1.456	(8,0)
Corporación y Otros	(163)	(68)	(150)	8,0	(556)	(464)	16,5
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>632</b>	<b>522</b>	<b>405</b>	<b>(35,9)</b>	<b>2.352</b>	<b>2.042</b>	<b>(13,2)</b>
Efecto Patrimonial	(337)	(123)	25	-	(68)	(35)	48,5
Resultado Específico	(125)	(66)	(5.712)	-	57	(5.823)	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>170</b>	<b>333</b>	<b>(5.282)</b>	<b>-</b>	<b>2.341</b>	<b>(3.816)</b>	<b>-</b>
Magnitudes económicas y operativas (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
EBITDA CCS	2.160	1.764	1.815	(16,0)	7.619	7.201	(5,5)
<b>Flujo de caja de las operaciones</b>	<b>2.077</b>	<b>1.544</b>	<b>1.763</b>	<b>(15,1)</b>	<b>5.428</b>	<b>5.837</b>	<b>7,5</b>
Inversiones	1.855	837	1.556	(16,1)	3.874	3.861	(0,3)
<b>Deuda neta</b>	<b>3.439</b>	<b>3.836</b>	<b>4.220</b>	<b>22,7</b>	<b>3.439</b>	<b>4.220</b>	<b>22,7</b>
Producción Total (Miles de bep/d)	722	711	730	1,0	715	709	(0,9)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	6,2	5,5	5,6	(9,7)	6,7	5,0	(25,4)

### Aspectos destacados de 2019: enfocados en el valor y la generación de caja

**RDO. NETO AJUSTADO** **2.042 M€ [-13%]**

El resultado neto ajustado del 2019 ascendió a 2.042 M€, un 13% inferior al de 2018.

**FLUJO DE CAJA OPERATIVO** **5.837 M€ [+8%]**

El flujo de caja operativo del 2019 alcanzó 5.837 M€, un 8% superior al de 2018.

**RESULTADOS ESPECÍFICOS** **-5.823 M€**

Las provisiones han sido registradas principalmente en activos de upstream por valor de -4.849 M€, mayoritariamente en Estados Unidos y Canadá, tras asumir la compañía un escenario más bajo de precios de crudo y gas consistente con previsiones de transición energética y con los objetivos climáticos del Acuerdo de París. Adicionalmente, Repsol, prudentemente, ha dotado una provisión de -837 M€ por el arbitraje Addax. La retribución al accionista de Repsol no se ha visto afectada.

**DEUDA NETA** **4.220 M€**

La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, intereses, dividendos y al programa de recompra de acciones relativo al *scrip dividend* de 2019.

La deuda neta del Grupo a cierre de 2019 se situó en 4.220 M€, 781 M€ superior a la de 2018 e impactada por una posición de autocartera de 81 millones de acciones a cierre de 2019. La deuda neta incluyendo arrendamientos, se situó en 8.083 M€ tras la aplicación de la NIIF 16\*.

**REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA****+5% en 2019**

La remuneración al accionista **se incrementó en un 5%** y se alcanzará 1 euro por acción este año, alcanzando el compromiso del plan estratégico. Por otro lado, se ejecutará una reducción adicional del 5% del capital social, mediante la cancelación de acciones propias, tras recibir la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas que se prevé celebrar en mayo. Se espera que un programa de recompra de acciones, relacionado con la reducción del 5% del capital, sea lanzado antes de la Junta General de Accionistas.

**CLIMATE ACTION 100+ e IIGCC “Repsol ha establecido un estándar más elevado para la industria”**

*“Como principales interlocutores en Climate Action 100+ e IIGCC felicitamos a Repsol por su nuevo compromiso para alinear las actividades e inversiones con los objetivos del Acuerdo de París. Creando una senda firme hacia las cero emisiones netas en la cadena de valor para 2050 y unos objetivos intermedios en el proceso de la descarbonización, Repsol ha establecido un estándar más elevado para la industria. Nos complace apoyar a Repsol en este importante paso hacia el futuro y esperamos continuar nuestro diálogo constructivo con la compañía sobre acción climática.”\**

*BNP Paribas Asset Management, UBS Asset Management y EOS at Federated Hermes como principales interlocutores.*

**Aspectos destacados del cuarto trimestre de 2019:**

El **resultado neto ajustado** del cuarto trimestre de 2019 ascendió a 405 M€, un 36% inferior al del mismo periodo de 2018.

**UPSTREAM****186 M€ [-40%]**

En el **Upstream**, el resultado neto ajustado ascendió a 186 M€, 124 M€ inferior al del mismo trimestre del 2018, debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo y gas y a unos mayores costes exploratorios. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción por la mayor contribución de Libia, así como al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.

**DOWNSTREAM****369 M€ [-24%]**

En el **Downstream**, el resultado neto ajustado ascendió a 369 M€, un 24% inferior al del mismo trimestre del 2018 por unos menores resultados en los negocios de Refino, Química, Comercialización de Gas y GLP. Esto fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de los Negocios Comerciales (Movilidad y Lubricantes), Trading y una contribución positiva por parte del negocio de Electricidad y Gas.

**CORPORACIÓN Y OTROS****-150 M€**

En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado ascendió a un gasto neto de 150 M€, el cual compara con un gasto neto de 163 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido a unos menores costes corporativos, así como unos menores gastos financieros debidos a unos menores gastos netos por intereses de la deuda.

**PRODUCCIÓN****730 Kbp/d**

La **producción** media de Upstream alcanzó 730 Kbp/d en el cuarto trimestre de 2019, en línea con la del mismo período de 2018 debido principalmente a la conexión de nuevos pozos en Marcellus (Estados Unidos), Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), la adquisición de Mikkel (Noruega) así como por la adquisición de un 63% adicional en Eagle Ford (Estados Unidos), la ausencia de interrupciones por fuerza mayor en Libia y el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos). Todo ello fue compensado por actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago y Brasil, el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos.

# PRINCIPALES MAGNITUDES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
Upstream	310	218	186	(40,0)	1.325	1.050	(20,8)
Downstream	485	372	369	(23,9)	1.583	1.456	(8,0)
Corporación y Otros	(163)	(68)	(150)	8,0	(556)	(464)	16,5
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>632</b>	<b>522</b>	<b>405</b>	<b>(35,9)</b>	<b>2.352</b>	<b>2.042</b>	<b>(13,2)</b>
Efecto Patrimonial	(337)	(123)	25	-	(68)	(35)	48,5
Resultado Específico	(125)	(66)	(5.712)	-	57	(5.823)	-
<b>Resultado Neto</b>	<b>170</b>	<b>333</b>	<b>(5.282)</b>	<b>-</b>	<b>2.341</b>	<b>(3.816)</b>	<b>-</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
EBITDA	1.680	1.597	1.852	10,2	7.513	7.161	(4,7)
EBITDA CCS	2.160	1.764	1.815	(16,0)	7.619	7.201	(5,5)
Inversiones	1.855	837	1.556	(16,1)	3.874	3.861	(0,3)
Deuda Neta	3.439	3.836	4.220	22,7	3.439	4.220	22,7
Deuda Neta con Arrendamientos	-	7.751	8.083	-	-	8.083	-
Deuda Neta / EBITDA a CCS (x) *	0,40	0,53	0,55	38,3	0,45	0,56	23,7

Magnitudes operativas	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	263	252	263	(0,1)	261	254	(2,7)
Producción de Gas (**) (Millones scf/d)	2.576	2.576	2.622	1,8	2.550	2.552	0,1
<b>Producción Total (Miles de bep/d)</b>	<b>722</b>	<b>711</b>	<b>730</b>	<b>1,0</b>	<b>715</b>	<b>709</b>	<b>(0,9)</b>
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	60,4	55,3	54,9	(9,1)	63,9	57,3	(10,3)
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	3,8	2,6	2,6	(31,6)	3,4	2,9	(14,7)
Utilización Destilación Refino España (%)	94,2	89,5	85,7	(8,5)	92,9	88,4	(4,5)
Utilización Conversión Refino España (%)	109,5	104,9	104,3	(5,2)	106,6	103,3	(3,3)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	6,2	5,5	5,6	(9,7)	6,7	5,0	(25,4)

(\*) Ratio Deuda Neta / EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16). (\*\*) 1.000 Mcl/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

## Resultados 2019

El **resultado neto ajustado** del año 2019 ascendió a 2.042 M€, un 13% inferior al del año pasado. El **resultado neto** alcanzó los -3.816 M€, principalmente por las provisiones realizadas en el negocio del Upstream y por el arbitraje Addax.

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

- El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 1.050 M€, 275 M€ inferior al mismo periodo del año anterior debido a unos menores precios de realización de crudo y gas y a una menor producción. Esto fue parcialmente compensado por unos menores costes exploratorios y otros costes, la apreciación del dólar frente al euro y al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 1.456 M€, un 8% inferior al mismo periodo del año anterior por unos menores resultados en los negocios de Refino, Química, GLP y Comercialización de Gas. Esto fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de los Negocios Comerciales

(Movilidad y Lubricantes), Trading, Repsol Perú y una contribución positiva por parte del negocio de Electricidad y Gas.

- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue de -464 M€, en comparación con los -556 M€ de 2018. En **Corporación** debido a unos menores costes corporativos y en el **Resultado Financiero** debido a unos menores gastos netos por intereses de la deuda.

El **EBITDA CCS** de 2019 alcanzó 7.201 M€, un 5% inferior al de 2018.

La **sólida generación de caja operativa** ha sido superior a los pagos por inversiones, intereses, dividendos y al programa de recompra de acciones relativo al *scrip dividend* de 2019. La **deuda neta** del Grupo a cierre de 2019 se situó en 4.220 M€, 781 M€ superior a la de 2018 e impactada por una posición de autocartera de 81 millones de acciones a cierre de 2019. La deuda neta incluyendo arrendamientos, se situó en 8.083 M€ tras la aplicación de la NIIF 16.

### Resultados cuarto trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** del cuarto trimestre de 2019 ascendió a 405 M€, un 36% inferior al del mismo trimestre del 2018. El **resultado neto** alcanzó los -5.282 M€, principalmente por las provisiones realizadas en el negocio del Upstream y por el arbitraje Addax.

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

- En el **Upstream**, el resultado neto ajustado se ha situado en 186 M€, 124 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo y gas y a unos mayores costes exploratorios. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción por la mayor contribución de Libia así como al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 369 M€, un 24% inferior al del mismo trimestre del 2018 por unos menores resultados en los negocios de Refino, Química, Comercialización de Gas y GLP. Esto fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de los Negocios Comerciales (Movilidad y Lubricantes), Trading y la positiva contribución del negocio de Electricidad y Gas.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado ascendió a un gasto neto de 150 M€, el cual compara con un gasto neto de 163 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido a unos menores costes corporativos, así como unos menores gastos financieros debidos a unos menores gastos netos por intereses de la deuda.

El **EBITDA CCS** del cuarto trimestre de 2019 alcanzó 1.815 M€, un 16% inferior al del mismo período del año anterior.

# ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

## Upstream

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>310</b>	<b>218</b>	<b>186</b>	<b>(40,0)</b>	<b>1.325</b>	<b>1.050</b>	<b>(20,8)</b>
Resultado de las operaciones	638	460	335	(47,5)	2.514	1.969	(21,7)
Impuesto sobre beneficios	(336)	(244)	(157)	53,3	(1.211)	(948)	21,7
Resultado de participadas y minoritarios	8	2	8	0,0	22	29	31,8
EBITDA	1.224	984	1.058	(13,6)	4.801	4.255	(11,4)
Inversiones	550	553	915	66,4	1.973	2.429	23,1
Tipo Impositivo Efectivo (%)	53	53	47	(6,0)	48	48	0,0
<b>Cotizaciones internacionales</b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
Brent (\$/Bbl)	68,8	62,0	63,1	(8,3)	71,3	64,2	(10,0)
WTI (\$/Bbl)	59,3	56,4	56,9	(4,0)	64,9	57,0	(12,2)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,6	2,2	2,5	(30,6)	3,1	2,6	(16,1)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,14	1,11	1,11	(2,6)	1,18	1,12	(5,1)
<b>Precios de realización</b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
Crudo (\$/Bbl)	60,4	55,3	54,9	(9,1)	63,9	57,3	(10,3)
Gas (\$/Miles scf)	3,8	2,6	2,6	(31,6)	3,4	2,9	(14,7)
<b>Exploración (millones de euros) <sup>(*)</sup></b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	102	10	212	107,8	457	297	(35,0)
<b>Producción</b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
Líquidos (Miles de bbl/d)	263	252	263	0,0	261	254	(2,7)
Gas <sup>(**)</sup> (Millones scf/d)	2.576	2.576	2.622	1,8	2.550	2.552	0,1
<b>Total (Miles de bep/d)</b>	<b>722</b>	<b>711</b>	<b>730</b>	<b>1,0</b>	<b>715</b>	<b>709</b>	<b>(0,9)</b>

(\*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. (\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

### Resultados cuarto trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** se ha situado en 186 M€, 124 M€ inferior al del mismo trimestre de 2018 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo y gas y mayores costes exploratorios. Esto fue parcialmente compensado por una mayor producción debido a una mayor contribución de Libia, así como al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.

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

- Los menores **precios de realización** han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 385 M€.
- Los **mayores volúmenes** han contribuido positivamente al resultado operativo en 35 M€.

- Los mayores **costes de exploración** han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 106 M€.
- Las menores **regalías** han impactado positivamente en el resultado operativo de 68 M€.
- La **apreciación del dólar** frente al euro contribuyó positivamente al resultado operativo en 13 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado positivamente al resultado neto ajustado en 179 M€ debido a un menor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios**, así como **otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción** media de Upstream alcanzó 730 Kbeb/d en el cuarto trimestre de 2019, en línea con la del mismo período de 2018 debido principalmente a la conexión de nuevos pozos en Marcellus (Estados Unidos), Akacías (Colombia) y Duvernay (Canadá), la adquisición de Mikkel (Noruega) así como por la adquisición de un 63% adicional en Eagle Ford (Estados Unidos), la ausencia de interrupciones por fuerza mayor en Libia y el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos). Todo ello fue compensado por actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago y Brasil, el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos.

Durante el cuarto trimestre de 2019, se finalizaron 6 pozos exploratorios y 1 pozo *appraisal*, 4 fueron declarados negativos y 3 se encuentran todavía en evaluación.

### Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Upstream durante el cuarto trimestre de 2019 ascendieron a 915 M€, superior en 365 M€ a las del mismo período de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 42% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (42%), Noruega (19%), Malasia (8%) y Brasil (6%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 15% del total y se realizaron fundamentalmente en Colombia (19%), Brasil (18%), los Estados Unidos (15%) y Noruega (10%).
- Adicionalmente, el resto de la inversión corresponde principalmente a la **adquisición del 63% de la participación en Eagle Ford de Equinor** en Estados Unidos y a la firma del bonus asociado con la extensión de Corridor en Indonesia.

### Resultados 2019

El **resultado neto ajustado** se ha situado en 1.050 M€ en el año 2019, 275 M€ inferior al del año 2018 debido principalmente a unos menores precios de realización de crudo y gas y una menor producción. Esto fue parcialmente compensado por menores costes exploratorios y otros costes, así como la apreciación del dólar frente al euro y al impacto positivo de los impuestos sobre beneficios por un menor resultado operativo.

La **producción** de Upstream se situó en 709Kbeb/d, **prácticamente en línea con 2018** debido principalmente a los proyectos *short cycle* y a la rotación del portafolio: la conexión de nuevos pozos en Marcellus (Estados Unidos) y en Duvernay (Canadá), la adquisición de Mikkel (Noruega), así como por la adquisición de un 63% adicional en Eagle Ford (Estados Unidos) y el inicio de la producción en Buckskin (Estados Unidos). Adicionalmente, la conexión de nuevos pozos en Akacías (Colombia) y una menor



actividad de mantenimiento en Perú contribuyeron positivamente. Todo ello fue compensado por una menor demanda de gas en Venezuela y un mayor impacto de las interrupciones por fuerza mayor en Libia, así como por aspectos operacionales y actividades de mantenimiento en Trinidad y Tobago, la desinversión de MidContinent (Estados Unidos), el vencimiento de la licencia Jambi Merang (Indonesia) y el declino natural de los campos.

Durante 2019, se finalizaron 16 pozos exploratorios y 8 pozos *appraisal*, 9 fueron declarados positivos, 10 fueron declarados negativos y 5 se encuentran todavía en evaluación.

### **Inversiones de explotación**

**Las inversiones de explotación** en Upstream durante el año 2019 ascendieron a 2.429 M€, superior en 456 M€ a las del mismo periodo de 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 65% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (40%), Noruega (16%), Trinidad y Tobago (12%) y Reino Unido (7%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 17% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (33%), Colombia (10%), Brasil (7%), Noruega (7%), Indonesia (7%) y Bolivia (6%).
- Adicionalmente, el resto de la inversión corresponde principalmente a **la adquisición del 63% de la participación en Eagle Ford de Equinor** en Estados Unidos y a la firma del bonus asociado a la extensión de Corridor en Indonesia.

## Downstream

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>485</b>	<b>372</b>	<b>369</b>	<b>(23,9)</b>	<b>1.583</b>	<b>1.456</b>	<b>(8,0)</b>
Resultado de las operaciones	716	498	475	(33,7)	2.143	1.928	(10,0)
Impuesto sobre beneficios	(191)	(115)	(100)	47,6	(526)	(446)	15,2
Resultado de participadas y minoritarios	(40)	(11)	(6)	85,0	(34)	(26)	23,5
<b>Resultado Neto Recurrente a Coste Medio Ponderado</b>	<b>148</b>	<b>249</b>	<b>394</b>	<b>166,2</b>	<b>1.515</b>	<b>1.421</b>	<b>(6,2)</b>
Efecto patrimonial	(337)	(123)	25	-	(68)	(35)	48,5
EBITDA	469	655	822	75,3	2.859	3.057	6,9
EBITDA CCS	949	822	785	(17,3)	2.965	3.097	4,5
Inversiones	1.271	267	627	(50,7)	1.831	1.376	(24,8)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	27	23	21	(6,0)	25	23	(2,0)
<b>Magnitudes operativas</b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	6,2	5,5	5,6	(9,7)	6,7	5,0	(25,4)
Utilización Destilación Refino España (%)	94,2	89,5	85,7	(8,5)	92,9	88,4	(4,5)
Utilización Conversión Refino España (%)	109,5	104,9	104,3	(5,2)	106,6	103,3	(3,3)
Ventas de Productos Petrolíferos (Miles de toneladas)	13.246	13.121	12.560	(5,2)	51.766	49.932	(3,5)
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	674	678	652	(3,3)	2.610	2.787	6,8
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	350	226	328	(6,3)	1.330	1.253	(5,8)
Comercialización GN Norteamérica (Tbtu)	131,3	149,2	171,5	30,6	520,2	607,8	16,8
<b>Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)</b>	<b>4T 2018</b>	<b>3T 2019</b>	<b>4T 2019</b>	<b>% Variación 4T19/4T18</b>	<b>Acumulado 2018</b>	<b>Acumulado 2019</b>	<b>% Variación 2019/2018</b>
Henry Hub	3,6	2,2	2,5	(30,6)	3,1	2,6	(16,1)
Algonquin	5,0	2,1	3,2	(36,0)	4,8	3,2	(33,3)

### Resultados cuarto trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** ha ascendido a 369 M€, un 24% inferior al del mismo trimestre del 2018. Los principales impactos en los negocios del Downstream que explican los resultados del cuarto trimestre de este año frente al del año anterior son:

- En **Refino**, el resultado operativo fue inferior en 55 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior. En España, unos mayores diferenciales entre crudos pesados y ligeros junto con el fortalecimiento del diferencial en la gasolina y la nafta no fueron capaces de compensar los menores diferenciales de los destilados medios y el fuelóleo.
- En **Química**, el resultado operativo fue inferior en 136 M€ al del mismo periodo del año anterior debido a unos menores márgenes internacionales, así como al mantenimiento planificado y no planificado en los *crackers* de Tarragona y Sines.
- En los negocios de **Trading y Comercialización de Gas** el resultado operativo fue 47 M€ superior al del cuarto trimestre de 2018 gracias al mejor comportamiento del negocio de Trading.
- En **Movilidad, Lubricantes y GLP**, el resultado operativo fue 18 M€ superior al del cuarto trimestre de 2018 debido principalmente a una mayor contribución del negocio de marketing en España, México y Portugal, así como unos mejores márgenes en el negocio de Lubricantes que lograron compensar unos

menores márgenes y una menor actividad en el negocio de GLP como consecuencia de un invierno más suave.

- La **apreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido positivamente al resultado operativo en 14 M€.
- Los **resultados de otras actividades, ajustes, de sociedades participadas y minoritarios y los impuestos** explican el resto de la variación.

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el cuarto trimestre ascendieron a 627 M€.

### **Resultados 2019**

El **resultado neto ajustado** ascendió a 1.456 M€, un 8% inferior al del año 2018 debido principalmente a la menor contribución del Refino, Química, GLP y Comercialización de Gas. Esto fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de los Negocios Comerciales (Movilidad y Lubricantes), Trading, Repsol Perú y una contribución positiva por parte del negocio de Electricidad y Gas.

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el año 2019 ascendieron a 1.376 M€.

## Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>(163)</b>	<b>(68)</b>	<b>(150)</b>	<b>8,0</b>	<b>(556)</b>	<b>(464)</b>	<b>16,5</b>
Resultado de Corporación	(73)	(44)	(61)	16,4	(247)	(206)	16,6
Ajustes de Consolidación	19	(20)	16	(15,8)	(14)	(30)	(114,3)
Resultado financiero	(172)	(14)	(148)	14,0	(462)	(390)	15,6
Impuesto sobre beneficios	63	11	46	(27,0)	168	167	(0,6)
Resultado de participadas y minoritarios	0	(1)	(3)	-	(1)	(5)	-
EBITDA	(13)	(42)	(28)	-	(147)	(151)	(2,7)
Intereses Netos (*)	(73)	(49)	(49)	32,9	(288)	(211)	26,7
Inversiones	34	17	14	(58,8)	70	56	(20,0)
Tipo Impositivo Efectivo (%)	(28)	(15)	(24)	4,0	(23)	(27)	(4,0)

(\*) No incluye el efecto de los arrendamientos

### Resultados cuarto trimestre de 2019

El resultado operativo de **Corporación y Ajustes** en el cuarto trimestre de 2019 ascendió a un gasto neto de 45 M€, el cual compara con un gasto neto de 54 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos.

El **resultado financiero** en el cuarto trimestre fue negativo en 148 M€, el cual compara con un resultado negativo de 172 M€ en el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos netos por intereses de la deuda.

### Resultados 2019

El resultado operativo de **Corporación y Ajustes** en 2019 ascendió a un gasto neto de 236 M€, el cual compara con un gasto neto de 261 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos corporativos.

El **resultado financiero** en el acumulado del año 2019 fue negativo en 390 M€, el cual compara con un resultado negativo de 462 M€ en el mismo periodo de 2018 debido principalmente a unos menores gastos netos por intereses de la deuda.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS

### Resultados específicos

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2018	3T 2019	4T 2019	% Variación 4T19/4T18	Acumulado 2018	Acumulado 2019	% Variación 2019/2018
Desinversiones	24	14	4	(83,3)	83	49	(41,0)
Reestructuración de plantilla	(13)	(4)	(31)	(138,5)	(55)	(64)	(16,4)
Deterioros	(559)	(1)	(4.863)	-	(684)	(4.867)	-
Provisiones y otros	423	(75)	(822)	-	301	(941)	-
Operaciones interrumpidas	0	0	0	-	412	0	-
<b>Resultados Específicos</b>	<b>(125)</b>	<b>(66)</b>	<b>(5.712)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>(5.823)</b>	<b>-</b>

### Resultados cuarto trimestre y año 2019

Los **resultados específicos** en el cuarto trimestre y año 2019 ascendieron a -5.712 M€ y -5.823 M€ respectivamente, los cuales comparan con un resultado de -125 M€ y 57 M€ en los mismos periodos del año 2018 y corresponden principalmente a provisiones por valor de -4.849 M€ en activos de upstream, mayoritariamente en Estados Unidos y Canadá, tras asumir la compañía un escenario más bajo de precios de crudo y gas consistente con previsiones de transición energética y con los objetivos climáticos del Acuerdo de París. Adicionalmente, Repsol, prudentemente, ha dotado una provisión de -837 M€ por el litigio relativo a la compra materializada por Addax y Sinopec en 2012 del 49% de las acciones de Talisman Energy UK Limited (TSEUK) al grupo canadiense Talisman. La retribución al accionista de Repsol no se ha visto afectada.

Para una mayor información acerca de las correcciones de valor contable, véase la Nota 21 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 y la Sección 4.1 del Informe de Gestión Integrado del ejercicio 2019.

Para una mayor información acerca del arbitraje Addax, véase la Nota 15 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2019.

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

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

(Cifras no auditadas)

	ENERO - DICIEMBRE	
	2018	2019
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>		
EBITDA A CCS	7.619	7.201
Cambios en el capital corriente <sup>1</sup>	(912)	(107)
Cobros de dividendos	20	66
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(845)	(1.047)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(454)	(276)
	<b>5.428</b>	<b>5.837</b>
<b>II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(3.866)	(3.953)
Cobros por desinversiones	3.494	176
	<b>(372)</b>	<b>(3.777)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>5.056</b>	<b>2.060</b>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297)	(396)
Intereses netos	(458)	(507)
Autocartera	(1.595)	(1.844)
<b>CAJA GENERADA EN EL PERIODO</b>	<b>2.706</b>	<b>(687)</b>
Actividades de financiación y otros	(2.505)	(1.116)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>201</b>	<b>(1.803)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.820</b>	<b>5.021</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.021</b>	<b>3.218</b>

<sup>(1)</sup> Incluye un efecto inventario antes de impuestos de 37M€ en el 4T19.

## ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

(Cifras no auditadas)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	4T 2019	Ene - Dic 2019
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.836	3.439
EFFECTO ARRENDAMIENTOS	3.915	3.727 <sup>(1)</sup>
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.751	7.166
EBITDA A CCS	(1.815)	(7.201)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL <sup>(2)</sup>	(389)	107
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	357	1.047
INVERSIONES NETAS	1.504	3.776
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	(12)	396
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(95)	(32)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(3)</sup>	782	2.824
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	8.083	8.083
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	4.220	4.220

  

RATIOS	Ene - Dic 2019	Ene - Dic 2019 con arrendamientos
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	29.556	33.292
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%)	14,3	24,3
ROACE (%)	(11,0)	(9,7)
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,56 <sup>(4)</sup>	1,12

<sup>(1)</sup> Incluye 1.624 M€ por arrendamientos financieros reconocidos con la norma contable anterior y 2.103 M€ por nuevos pasivos por arrendamientos reconocidos por aplicación de la NIIF 16.

<sup>(2)</sup> Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de 37 M€ para el cuarto trimestre de 2019.

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

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

La **sólida generación de caja operativa** ha sido superior a los pagos por inversiones, intereses, dividendos y al programa de recompra de acciones relativo al *scrip dividend* de 2019. La **deuda neta** del Grupo a cierre de 2019 se situó en 4.220 M€, 781 M€ superior a la de 2018 e impactada por una posición de autocartera de 81 millones de acciones a cierre de 2019. La deuda neta incluyendo arrendamientos, se situó en 8.083 M€ tras la aplicación de la NIIF 16.

La **liquidez** del Grupo a cierre de 2019 se situó en 7.667 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone 1,47 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

## HECHOS DESTACADOS

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

### UPSTREAM

- NOV. 2019** El 7 de noviembre, Repsol alcanzó un acuerdo para adquirir, por 325 millones de dólares, la participación del 63% de su socio, Equinor, en Eagle Ford, activo productivo que se encuentra en Texas (Estados Unidos). Repsol incorpora con esta transacción 280 kilómetros cuadrados netos, aproximadamente, y 34.000 barriles equivalentes al día de producción. Así, la producción total de Repsol en Eagle Ford tras el acuerdo asciende a 54.000 barriles equivalentes de petróleo al día, aproximadamente.
- NOV. 2019** En noviembre se produjo la firma oficial del nuevo contrato de 20 años para el PSC (*Production Sharing Contract*) de Corridor en Indonesia, junto a los socios en este proyecto: ConocoPhillips y Pertamina. Corridor se encuentra ubicado en Sumatra Meridional, junto a Sakakemang, dónde a principios de año Repsol realizó el gran descubrimiento de Kaliberau.
- Actualmente, Repsol cuenta con una participación del 36% en el PSC que terminaría el 19 de diciembre de 2023. Durante la prórroga de 20 años, la participación de Repsol se reducirá al 21,6% para dar cabida a un papel más importante de la compañía petrolera nacional, Pertamina, que aumentará su participación del 10% actual a un 30% y una empresa pública local que asumirá una participación del 10%. Pertamina también obtiene el derecho de asumir las operaciones de ConocoPhillips a partir de 2026.
- El PSC de Corridor aporta una contribución importante a Repsol en términos de producción y generación anual de flujo de caja libre, convirtiéndolo en uno de los activos más importantes de la compañía.
- DIC. 2019** En diciembre, la compañía estatal Petronas adquirió un 49% de la participación de Repsol en el bloque offshore Andaman III en Indonesia, la cual se situaba con anterioridad en el 100%.
- DIC. 2019** En diciembre se firmó un acuerdo con Gazprom Neft para llevar a cabo exploraciones geológicas en seis bloques con licencia en la zona de Karabashsky de la región autónoma de Janti-Mansi, al sudoeste de Siberia. Esta sinergia, con la que Repsol adquirirá el 50,1 % del capital de la compañía Karabashsky-6 LLC, permitirá continuar expandiendo la prospección en Rusia y, en el futuro, también la producción.



## DOWNSTREAM

- DIC. 2019** El 4 de diciembre, Repsol adquirió a Ibil su red de recarga y servicios de comercialización de energía para vehículos eléctricos. Tras el acuerdo, la red pública de recarga de Repsol estará formada por más de 230 puntos, lo que constituye una de las infraestructuras de este tipo más relevantes de España, a lo que se añade la operación de 1.000 terminales de ámbito privado. Dentro de la red pública se incluyen más de 50 puntos de carga rápida localizados principalmente en estaciones de servicio de Repsol y las dos primeras instalaciones de carga ultra-rápida de la Península Ibérica.
- DIC. 2019** El 16 de diciembre, Repsol lanzó Solify, una solución integral de autogeneración de energía fotovoltaica para particulares y empresas que ofrece energía 100% renovable.
- DIC. 2019** El 18 de diciembre, Repsol superó el millón de clientes de electricidad y gas. Repsol Electricidad y Gas ha incorporado 250.000 clientes desde su creación, el 2 de noviembre de 2018, lo que supone un crecimiento del 33%.
- DIC. 2019** El 30 de diciembre, la segunda plataforma del proyecto – con la turbina más grande instalada en una superficie de estas características – partió del puerto de Ferrol hacia su destino definitivo de la costa de Viana do Castelo, donde tendrá lugar la explotación del parque eólico flotante.
- ENE. 2020** El 2 de enero, la primera plataforma del parque eólico WindFloat, tras haber sido conectada el 31 de diciembre, fue capaz de proveer a la red eléctrica de Portugal con la energía producida por su aerogenerador de 8,4 MW, el más grande instalado en una plataforma flotante en el mundo.

## CORPORACIÓN

- NOV. 2019** El 5 de noviembre, Repsol informó que la sociedad alcanzó el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra (“NMAA”), esto es, 70.368.868 acciones (representativas del 4,40%, aproximadamente, del capital social a fecha de 5 de noviembre). Y, por tanto, se produjo la finalización del referido Programa de Recompra.
- Asimismo, se comunicó que se esperaba ejecutar en un plazo no superior a un mes desde la finalización del Programa de Recompra, la reducción de capital aprobada por la Junta General de Repsol celebrada el 31 de mayo de 2019, dentro del punto séptimo del orden del día. En virtud de dicha reducción de capital se amortizarán: (i) las 1.026.119 acciones propias existentes en autocartera a fecha 27 de marzo de 2019; y (ii) 70.368.868 acciones propias, representativas del 4,40%, aproximadamente, del capital social de Repsol, adquiridas en virtud del Programa de Recompra. Es decir, se amortizarán un total de 71.394.987 acciones propias, de euro de valor nominal cada una y representativas del 4,47%, aproximadamente, del capital social de Repsol a 5 de noviembre.

- NOV. 2019** El 7 de noviembre, Repsol informó que el Consejero Delegado, de conformidad con la delegación efectuada en su favor por el Consejo de Administración, acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Repsol celebrada el 31 de mayo de 2019, dentro del punto séptimo del orden del día. El Capital social de Repsol se redujo en 71.394.987 euros, mediante la amortización de 71.394.987 acciones propias de un euro de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 1.527.396.053 euros, correspondientes a 1.527.396.053 acciones de un euro de valor nominal cada una.
- NOV. 2019** El 27 de noviembre, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. aprobó el pago de una retribución a los accionistas en el marco del Programa Repsol Dividendo Flexible y en sustitución del que hubiese sido el dividendo a cuenta del ejercicio 2019, equivalente a 0,45 euros brutos por acción, bajo la fórmula del “Scrip Dividend” y sujeto a los correspondientes redondeos de conformidad con las fórmulas previstas en el acuerdo de aumento de capital de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2019, dentro del punto sexto de su Orden del Día. Para ello, y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General, el Consejo de Administración acordó fijar el valor de mercado de la ampliación de capital (“Importe de la Opción Alternativa”) en 687.328.224 euros.
- DIC. 2019** El 2 de diciembre, Repsol anunció que, en línea con su compromiso con la sostenibilidad, Repsol se ha fijado el objetivo de alcanzar cero emisiones netas en el año 2050, con lo que se convierte en la primera compañía de su sector en asumir esta ambiciosa meta. Al mismo tiempo, fija una senda de descarbonización con objetivos intermedios de 2020 a 2040.
- Esta ambición conlleva orientar su estrategia, actividad e inversiones a nuevos y más exigentes planes de negocio alineados con la transición energética y el cumplimiento de los objetivos de cambio climático del Acuerdo de París, para reducir a menos de dos grados centígrados el aumento de la temperatura del planeta.
- En este contexto, la compañía asume un nuevo escenario de precios de crudo y gas consistente con los objetivos climáticos del Acuerdo de París. Su aplicación conlleva una corrección del valor contable de algunos activos del Grupo, con un impacto de unos 4.800 millones de euros después de impuestos, lo que minorará el resultado específico de 2019.
- La compañía anunció que incrementa en 3.000 MW su objetivo de capacidad de generación de electricidad baja en carbono, hasta los 7.500 MW en 2025, e inicia su expansión en otros mercados para convertirse en un actor internacional relevante en energías renovables.
- DIC. 2019** El 11 de diciembre, Repsol, S.A. comunicó el Documento Informativo de la ampliación de capital liberada, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2019 dentro del punto sexto del Orden del Día, que se enmarca dentro del programa de retribución al accionista denominado “Repsol Dividendo Flexible”.
- DIC. 2019** El 18 de diciembre, el Consejo de Administración de Repsol S.A., acordó que, con fecha de efectos de 31 de diciembre de 2019, al concluir D. Luis Suárez de Lezo Mantilla sus funciones ejecutivas como Secretario General de la Compañía, por mutuo acuerdo y a iniciativa y en interés de ésta, quede reclasificado como “Consejero Externo”, permaneciendo como miembro del Consejo de Administración de Repsol y

de su Comisión Delegada, y Secretario del mismo.

**ENE. 2020** El 9 de enero, Repsol, S.A. comunicó que con fecha 7 de enero de 2020 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista “Repsol Dividendo Flexible”.

Los titulares de un 83,50% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.275.378.225 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 38.647.825, siendo el importe nominal del aumento 38.647.825 euros, lo que supone un incremento de aproximadamente el 2,53% sobre la cifra del capital social previa al aumento de capital.

Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 16,50% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol ha adquirido un total de 252.017.771 derechos por un importe bruto total de 106.855.534,904 euros. Repsol ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

**ENE. 2020** El 14 de enero, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de mayo de 2018, dentro del punto decimotercero del Orden del Día, Repsol, S.A. puso en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2020 (el “Plan”) dirigido a los empleados en activo del Grupo Repsol en España que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan.

**ENE. 2020** El 22 de enero, Repsol publicó el “Trading Statement,” documento que proporciona información provisional correspondiente al cuarto trimestre y al año completo 2019, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante estos periodos.

**FEB. 2020** El 14 de febrero, según ha venido informando Repsol en anteriores ejercicios (incluyendo el Hecho Relevante del 17 de junio de 2016 con número de registro 239854), Addax Petroleum UK Limited (“Addax”) y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation (“Sinopec”) iniciaron en 2015 un procedimiento arbitral contra Talisman Energy Inc. (actualmente “ROGCI”) y Talisman Colombia Holdco Limited (“TCHL”), relativo a la compra materializada por las primeras en 2012 del 49% de las acciones de Talisman Energy UK Limited (TSEUK) al grupo canadiense Talisman. En dicho arbitraje, relativo a hechos que tuvieron lugar en 2012, antes de la adquisición de Talisman por Repsol en 2015 –y que no implica acción alguna llevada a cabo por Repsol–, Addax y Sinopec solicitaban, para el caso de que sus pretensiones fueran estimadas en su totalidad, una cifra total aproximada de 5.500 millones de dólares estadounidenses, que según sus peticiones, correspondería al importe de su inversión inicial en TSEUK y cualesquiera incrementos de inversión posteriores, realizados o por realizar en el futuro, así como las pérdidas de oportunidad que pudieran haberse producido.

Por su parte, el 30 de noviembre de 2017, Repsol S.A. comenzó otro arbitraje contra China Petroleum Corporation y TipTop Luxembourg S.A.R.L reclamando una

indemnización por los perjuicios que pueda sufrir como consecuencia de cualquier decisión adversa en el arbitraje mencionado anteriormente, junto con otros daños aún no cuantificados. Este procedimiento se fundamenta en la conducta, por parte de aquellas, frente a Repsol, durante los meses previos conducentes a la adquisición del Grupo Talisman.

En relación con el procedimiento iniciado por Addax y Sinopec, Repsol informa de que el Tribunal Arbitral emitió en 2017 un primer laudo parcial rechazando las reclamaciones de Addax y Sinopec basadas en el incumplimiento de las garantías contractuales. Igualmente, decidió, entre otras cuestiones procedimentales, la bifurcación del procedimiento en dos fases: en la primera resolvería sobre responsabilidad y en la segunda, sobre la cuantía de las responsabilidades que, en su caso, se hubieran determinado.

En 2020 el Tribunal Arbitral ha emitido un segundo laudo parcial sobre una de las cinco cuestiones de la fase de responsabilidad y, aunque Repsol había considerado —apoyándose en el asesoramiento externo que se le había proporcionado— y continúa considerando que las correspondientes reclamaciones carecen de fundamento, el Tribunal ha decidido que ROGCI y TCHL son responsables ante Sinopec y Addax con respecto a dicha cuestión.

El citado laudo parcial aborda una de las cinco reclamaciones en cuanto a la responsabilidad. El Tribunal ha indicado que decidirá el resultado de las restantes a su debido tiempo, mediante ulteriores laudos, aunque actualmente se desconoce el momento en el que estos se emitirán. En principio, una vez que se hayan decidido todas ellas, será necesaria una nueva fase procedimental para determinar las cuantías, cuyo cronograma aún no se ha establecido. Es probable que este calendario deba incluir plazos para nuevos escritos de alegaciones, aportación de pruebas, declaraciones de expertos adicionales y una nueva audiencia oral. Se estima que la fase relativa a la determinación de la cuantía, sin tener en consideración eventuales impugnaciones de los laudos, no se resolverá antes del primer trimestre de 2022.

La compañía está analizando las distintas actuaciones que caben frente a este laudo parcial y prevé su impugnación ante los tribunales de Singapur.

Aunque no se conoce con certeza la cuantía de la posible indemnización (en caso de haberla), dado que el litigio tiene todavía un largo recorrido y numerosas decisiones pendientes, a la vista del laudo parcial emitido, Repsol, prudentemente, ha dotado una provisión de 837 millones de euros para el conjunto del litigio, que se reflejará en sus estados financieros a 31 de diciembre de 2019.

**FEB. 2020**

El 18 de febrero, Repsol, S.A. ha puesto en marcha el Plan Global de Compra de Acciones “Tu Repsol” 2020 (el “Plan”) dirigido a todos los empleados del Grupo. Este Plan permite a sus participantes destinar un importe de su retribución a la compra de acciones de la Compañía y recibir una acción gratuita por cada dos adquiridas inicialmente, siempre y cuando éstas se mantengan durante un periodo de dos años, a contar desde la última fecha de adquisición, y se cumplan el resto de condiciones del Plan.

**Madrid, 20 de febrero de 2020**

Hoy 20 de febrero de 2020 a las 12:30 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al cuarto trimestre de 2019 y año 2019. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durante un plazo no inferior a 1 mes desde el día de su celebración. Adicionalmente Repsol publica hoy las Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados 2019, que estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).



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

**4º TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**

## RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	638	-	(336)	8	310	-	(190)	120
Downstream	716	-	(191)	(40)	485	(337)	40	188
Corporación y otros	(54)	(172)	63	-	(163)	-	25	(138)
<b>TOTAL</b>	<b>1.300</b>	<b>(172)</b>	<b>(464)</b>	<b>(32)</b>	<b>632</b>	<b>(337)</b>	<b>(125)</b>	<b>170</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(125)</b>	<b>170</b>

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	460	-	(244)	2	218	-	(51)	167
Downstream	498	-	(115)	(11)	372	(123)	(10)	239
Corporación y otros	(64)	(14)	11	(1)	(68)	-	(5)	(73)
<b>TOTAL</b>	<b>894</b>	<b>(14)</b>	<b>(348)</b>	<b>(10)</b>	<b>522</b>	<b>(123)</b>	<b>(66)</b>	<b>333</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(66)</b>	<b>333</b>

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	335	-	(157)	8	186	-	(5.669)	(5.483)
Downstream	475	-	(100)	(6)	369	25	(14)	380
Corporación y otros	(45)	(148)	46	(3)	(150)	-	(29)	(179)
<b>TOTAL</b>	<b>765</b>	<b>(148)</b>	<b>(211)</b>	<b>(1)</b>	<b>405</b>	<b>25</b>	<b>(5.712)</b>	<b>(5.282)</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(5.712)</b>	<b>(5.282)</b>

Millones de euros	ACUMULADO A DICIEMBRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	2.514	-	(1.211)	22	1.325	-	(326)	999
Downstream	2.143	-	(526)	(34)	1.583	(68)	25	1.540
Corporación y otros	(261)	(462)	168	(1)	(556)	-	358	(198)
<b>TOTAL</b>	<b>4.396</b>	<b>(462)</b>	<b>(1.569)</b>	<b>(13)</b>	<b>2.352</b>	<b>(68)</b>	<b>57</b>	<b>2.341</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>57</b>	<b>2.341</b>

Millones de euros	ACUMULADO A DICIEMBRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.969	-	(948)	29	1.050	-	(5.645)	(4.595)
Downstream	1.928	-	(446)	(26)	1.456	(35)	(112)	1.309
Corporación y otros	(236)	(390)	167	(5)	(464)	-	(66)	(530)
<b>TOTAL</b>	<b>3.661</b>	<b>(390)</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(2)</b>	<b>2.042</b>	<b>(35)</b>	<b>(5.823)</b>	<b>(3.816)</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(5.823)</b>	<b>(3.816)</b>

**RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>UPSTREAM</b>	<b>638</b>	<b>460</b>	<b>335</b>	<b>2.514</b>	<b>1.969</b>
Europa, África y Brasil	416	314	321	1.614	1.326
Latinoamérica - Caribe	206	113	94	726	522
Norteamérica	50	2	11	273	96
Asia y Rusia	88	68	94	465	371
Exploración y Otros	(122)	(37)	(185)	(564)	(346)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>716</b>	<b>498</b>	<b>475</b>	<b>2.143</b>	<b>1.928</b>
Europa	621	521	397	2.039	1.822
Resto del Mundo	95	(23)	78	104	106
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(54)</b>	<b>(64)</b>	<b>(45)</b>	<b>(261)</b>	<b>(236)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.300</b>	<b>894</b>	<b>765</b>	<b>4.396</b>	<b>3.661</b>



**RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>UPSTREAM</b>	<b>310</b>	<b>218</b>	<b>186</b>	<b>1.325</b>	<b>1.050</b>
Europa, África y Brasil	179	125	193	768	653
Latinoamérica - Caribe	128	82	88	501	387
Norteamérica	40	3	8	212	76
Asia y Rusia	48	34	29	264	182
Exploración y Otros	(85)	(26)	(132)	(420)	(248)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>485</b>	<b>372</b>	<b>369</b>	<b>1.583</b>	<b>1.456</b>
Europa	418	394	324	1.500	1.398
Resto del Mundo	67	(22)	45	83	58
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(163)</b>	<b>(68)</b>	<b>(150)</b>	<b>(556)</b>	<b>(464)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>632</b>	<b>522</b>	<b>405</b>	<b>2.352</b>	<b>2.042</b>

**EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>UPSTREAM</b>	<b>1.224</b>	<b>984</b>	<b>1.058</b>	<b>4.801</b>	<b>4.255</b>
Europa, África y Brasil	548	455	487	2.159	1.935
Latinoamérica - Caribe	348	275	232	1.285	1.110
Norteamérica	176	130	178	686	619
Asia y Rusia	191	154	173	838	715
Exploración y Otros	(39)	(30)	(12)	(167)	(124)
<b>DOWNSTREAM <sup>(1)</sup></b>	<b>469</b>	<b>655</b>	<b>822</b>	<b>2.859</b>	<b>3.057</b>
Europa	399	657	694	2.697	2.809
Resto del Mundo	70	(2)	128	162	248
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(13)</b>	<b>(42)</b>	<b>(28)</b>	<b>(147)</b>	<b>(151)</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>1.680</b>	<b>1.597</b>	<b>1.852</b>	<b>7.513</b>	<b>7.161</b>
<b><sup>(1)</sup> EBITDA CCS M€</b>					
DOWNSTREAM	949	822	785	2.965	3.097
<b>TOTAL</b>	<b>2.160</b>	<b>1.764</b>	<b>1.815</b>	<b>7.619</b>	<b>7.201</b>

**INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>UPSTREAM</b>	<b>550</b>	<b>553</b>	<b>915</b>	<b>1.973</b>	<b>2.429</b>
Europa, África y Brasil	126	124	151	442	526
Latinoamérica - Caribe	95	80	63	314	341
Norteamérica	188	209	486	659	1.025
Asia y Rusia	24	26	98	166	164
Exploración y Otros	117	114	117	392	373
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>1.271</b>	<b>267</b>	<b>627</b>	<b>1.831</b>	<b>1.376</b>
Europa	1.121	234	587	1.578	1.226
Resto del Mundo	150	33	40	253	150
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>34</b>	<b>17</b>	<b>14</b>	<b>70</b>	<b>56</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.855</b>	<b>837</b>	<b>1.556</b>	<b>3.874</b>	<b>3.861</b>

**CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO**

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	ACUMULADO		
	Dic'18	Dic'19	Dic'19 con arrendamientos
Upstream	21.515	16.368	17.205
Downstream	11.338	11.237	14.078
Corporación y otros	1.500	1.951	2.009
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>34.353</b>	<b>29.556</b>	<b>33.292</b>
<b>ROACE (%)</b>		<b>(11,0)</b>	
<b>ROACE (%) con arrendamientos *</b>			<b>(9,7)</b>

(\*) El ROACE a CCS en el 4T19 es del 9,7%



## **MAGNITUDES OPERATIVAS**

**4º TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM**

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Ene - Dic 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	Ene - Dic 2019	% Variación 2019/2018
<b>PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>727</b>	<b>722</b>	<b>691</b>	<b>722</b>	<b>715</b>	<b>700</b>	<b>694</b>	<b>711</b>	<b>730</b>	<b>709</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>269</b>	<b>263</b>	<b>250</b>	<b>263</b>	<b>261</b>	<b>244</b>	<b>258</b>	<b>252</b>	<b>263</b>	<b>254</b>	<b>(2,7)</b>
Europa, África y Brasil	K Bep/día	139	134	129	133	134	111	134	126	130	125	(6,2)
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	52	53	51	54	53	57	55	55	55	56	5,8
Norteamérica	K Bep/día	50	47	44	50	48	48	44	48	53	48	1,3
Asia y Rusia	K Bep/día	28	28	26	27	27	27	26	23	25	25	(8,7)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>458</b>	<b>459</b>	<b>441</b>	<b>459</b>	<b>454</b>	<b>456</b>	<b>436</b>	<b>459</b>	<b>467</b>	<b>454</b>	<b>0,1</b>
Europa, África y Brasil	K Bep/día	28	28	28	42	31	45	43	41	38	42	32,7
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	249	252	234	235	242	241	218	234	231	231	(4,7)
Norteamérica	K Bep/día	128	127	125	130	127	124	125	137	148	134	4,9
Asia y Rusia	K Bep/día	53	51	54	53	53	47	50	46	50	48	(9,2)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>Millones scf/d</b>	<b>2.571</b>	<b>2.577</b>	<b>2.476</b>	<b>2.576</b>	<b>2.550</b>	<b>2.562</b>	<b>2.446</b>	<b>2.576</b>	<b>2.622</b>	<b>2.552</b>	<b>0,1</b>

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Ene - Dic 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	Ene - Dic 2019	% Variación 2019/2018
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	11,6	10,9	12,1	12,0	46,6	11,5	10,6	11,2	10,7	44,0	(5,5)
Europa	M tep	10,2	9,9	10,9	10,6	41,6	10,3	9,6	10,1	9,7	39,6	(4,8)
Resto del Mundo	M tep	1,3	1,0	1,3	1,4	5,0	1,2	1,1	1,1	1,0	4,4	(12,1)
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	12.096	13.121	13.303	13.246	51.766	12.341	11.910	13.121	12.560	49.932	(3,5)
Ventas Europa	Kt	10.434	11.602	11.844	11.436	45.316	10.690	10.642	11.557	11.118	44.007	(2,9)
Marketing Propio	Kt	5.250	5.596	5.615	5.293	21.754	5.098	5.271	5.725	5.274	21.368	(1,8)
Productos claros	Kt	4.397	4.591	4.622	4.368	17.978	4.185	4.369	4.752	4.486	17.792	(1,0)
Otros productos	Kt	853	1.005	993	925	3.776	913	902	973	788	3.576	(5,3)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.259	2.364	2.433	2.450	9.506	2.170	2.265	2.211	2.218	8.864	(6,8)
Productos claros	Kt	2.216	2.325	2.404	2.392	9.337	2.130	2.223	2.170	2.189	8.712	(6,7)
Otros productos	Kt	43	39	29	58	169	40	42	41	29	152	(10,1)
Exportaciones	Kt	2.925	3.642	3.796	3.693	14.056	3.422	3.106	3.621	3.626	13.775	(2,0)
Productos claros	Kt	1.147	1.394	1.689	1.673	5.903	1.319	1.401	1.585	1.328	5.633	(4,6)
Otros productos	Kt	1.778	2.248	2.107	2.020	8.153	2.103	1.705	2.036	2.298	8.142	(0,1)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.662	1.519	1.459	1.810	6.450	1.651	1.268	1.564	1.442	5.925	(8,1)
Marketing Propio	Kt	599	695	635	752	2.681	825	672	807	872	3.176	18,5
Productos claros	Kt	550	637	594	692	2.473	789	624	766	818	2.997	21,2
Otros productos	Kt	49	58	41	60	208	36	48	41	54	179	(13,9)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	331	325	327	375	1.358	329	318	341	375	1.363	0,4
Productos claros	Kt	256	241	249	249	995	222	226	266	302	1.016	2,1
Otros productos	Kt	75	84	78	126	363	107	92	75	73	347	(4,4)
Exportaciones	Kt	732	499	497	683	2.411	497	278	416	195	1.386	(42,5)
Productos claros	Kt	158	96	117	69	440	40	45	63	93	241	(45,2)
Otros productos	Kt	574	403	380	614	1.971	457	233	353	102	1.145	(41,9)
<b>QUÍMICA</b>												
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	Kt	688	625	622	674	2.610	755	703	678	652	2.787	6,8
Europa	Kt	581	504	520	531	2.137	588	604	565	532	2.289	7,1
Básica	Kt	238	145	165	180	729	190	191	226	174	781	7,2
Derivada	Kt	343	360	356	351	1.408	399	412	339	358	1.509	7,1
Resto del Mundo	Kt	108	120	102	143	473	166	100	112	119	498	5,3
Básica	Kt	30	11	15	23	79	40	4	1	3	48	(39,4)
Derivada	Kt	77	109	87	121	394	127	95	112	116	450	14,2
<b>GLP</b>												
<b>GLP comercializado</b>	Kt	437	303	241	350	1.330	394	305	226	328	1.253	(5,8)
Europa	Kt	431	296	235	343	1.305	386	298	219	321	1.225	(6,1)
Resto del Mundo	Kt	6	6	6	7	26	8	7	7	7	29	12,2

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



**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**4º TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**



## BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	3.011	2.172
Otro inmovilizado intangible	2.085	2.298
Inmovilizado material	25.431	23.145
Inversiones inmobiliarias	68	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.194	7.237
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	974	974
Otros	129	151
Activos por impuestos diferidos	3.891	4.050
Otros activos no corrientes	701	1.315
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	5
Existencias	4.390	4.597
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.105	5.911
Otros activos corrientes	296	195
Otros activos financieros corrientes	1.711	2.800
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.786	2.979
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60.778</b>	<b>57.895</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	30.628	24.928
Atribuido a los intereses minoritarios	286	281
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones no corrientes	3.431	3.912
Pasivos financieros no corrientes	10.818	10.929
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.335	2.375
Otros pasivos no corrientes:	470	385
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Provisiones corrientes	500	865
Pasivos financieros corrientes	4.486	6.538
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	7.824	7.682
<b>TOTAL PASIVO</b> <sup>(1)</sup>	<b>60.778</b>	<b>57.895</b>

<sup>(1)</sup> Diciembre 2018 incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de las deudas por arrendamiento tras la aplicación de las NIIF 16 (véase la Nota 3 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2019 disponibles en [www.repsol.com](http://www.repsol.com)).

## CUENTA DE RESULTADOS

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T18	3T19	4T19	2018	2019
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(278)</b>	<b>599</b>	<b>(5.482)</b>	<b>2.453</b>	<b>(3.251)</b>
Resultado financiero	(109)	(3)	(129)	(173)	(301)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	659	32	82	1.053	351
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>272</b>	<b>628</b>	<b>(5.529)</b>	<b>3.333</b>	<b>(3.201)</b>
Impuesto sobre beneficios	(112)	(288)	255	(1.386)	(588)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>160</b>	<b>340</b>	<b>(5.274)</b>	<b>1.947</b>	<b>(3.789)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	10	(7)	(8)	(18)	(27)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>170</b>	<b>333</b>	<b>(5.282)</b>	<b>1.929</b>	<b>(3.816)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	0	412	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>170</b>	<b>333</b>	<b>(5.282)</b>	<b>2.341</b>	<b>(3.816)</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)</b>					
Euros/acción(*)	0,10	0,21	(3,55)	1,38	(2,48)
USD/ADR	0,11	0,23	(3,99)	1,51	(2,79)
Nº medio acciones(**)	1.633.711.260	1.546.953.861	1.489.056.120	1.671.337.311	1.548.441.370
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,15	1,09	1,12	1,09	1,12

(\*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 4T 2018, 3T y 4T 2019).

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

En noviembre de 2019 se realizó una reducción de capital mediante amortización de 71.394.987 acciones propias. Actualmente el capital social emitido está formado por 1.566.043.878 acciones.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2018	2019
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos	3.333	(3.201)
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	2.140	2.434
Otros ajustes del resultado (netos)	220	6.198
<b>EBITDA</b>	<b>5.693</b>	<b>5.431</b>
Cambios en el capital corriente	(389)	137
Cobros de dividendos	472	464
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(762)	(975)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(435)	(208)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(725)</b>	<b>(719)</b>
	<b>4.579</b>	<b>4.849</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(807)	(107)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.661)	(3.227)
Otros activos financieros	(2.033)	(3.056)
Pagos por inversiones	<b>(5.501)</b>	<b>(6.390)</b>
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	3.372	17
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	119	133
Otros activos financieros	583	1.745
Cobros por desinversiones	<b>4.074</b>	<b>1.895</b>
Otros flujos de efectivo	<b>68</b>	<b>88</b>
	<b>(1.359)</b>	<b>(4.407)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(1.595)	(1.844)
Cobros por emisión de pasivos financieros	18.127	13.213
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(18.923)	(12.801)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(297)	(396)
Pagos de intereses	(454)	(467)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	110	6
	<b>(3.032)</b>	<b>(2.289)</b>
<b>Efecto de las variaciones en los tipos de cambio</b>	<b>(3)</b>	<b>40</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>185</b>	<b>(1.807)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.601</b>	<b>4.786</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.786</b>	<b>2.979</b>



**ANEXO III - RECONCILIACIÓN  
MAGNITUDES MODELO DE REPORTING  
POR SEGMENTOS A NIIF**

**4<sup>º</sup> TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**

## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

CUARTO TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.300	(611)	(487)	(480)	(1.578)	(278)
Resultado financiero	(172)	39	24	-	63	(109)
Resultado de participadas	(24)	610	72	1	683	659
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.104</b>	<b>38</b>	<b>(391)</b>	<b>(479)</b>	<b>(832)</b>	<b>272</b>
Impuesto sobre beneficios	(464)	(38)	266	124	352	(112)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>640</b>	-	<b>(125)</b>	<b>(355)</b>	<b>(480)</b>	<b>160</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	-	18	18	10
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>632</b>	-	<b>(125)</b>	<b>(337)</b>	<b>(462)</b>	<b>170</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>632</b>	-	<b>(125)</b>	<b>(337)</b>	<b>(462)</b>	<b>170</b>

TERCER TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	894	(175)	47	(167)	(295)	599
Resultado financiero	(14)	22	(11)	-	11	(3)
Resultado de participadas	(1)	34	(1)	-	33	32
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>879</b>	<b>(119)</b>	<b>35</b>	<b>(167)</b>	<b>(251)</b>	<b>628</b>
Impuesto sobre beneficios	(348)	119	(101)	42	60	(288)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>531</b>	-	<b>(66)</b>	<b>(125)</b>	<b>(191)</b>	<b>340</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(9)	-	-	2	2	(7)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>522</b>	-	<b>(66)</b>	<b>(123)</b>	<b>(189)</b>	<b>333</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>522</b>	-	<b>(66)</b>	<b>(123)</b>	<b>(189)</b>	<b>333</b>

CUARTO TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	765	124	(6.408)	37	(6.247)	(5.482)
Resultado financiero	(148)	21	(2)	-	19	(129)
Resultado de participadas	6	70	6	-	76	82
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>623</b>	<b>215</b>	<b>(6.404)</b>	<b>37</b>	<b>(6.152)</b>	<b>(5.529)</b>
Impuesto sobre beneficios	(211)	(215)	691	(10)	466	255
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>412</b>	-	<b>(5.713)</b>	<b>27</b>	<b>(5.686)</b>	<b>(5.274)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	1	(2)	(1)	(8)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	-	<b>(5.712)</b>	<b>25</b>	<b>(5.687)</b>	<b>(5.282)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>405</b>	-	<b>(5.712)</b>	<b>25</b>	<b>(5.687)</b>	<b>(5.282)</b>

ACUMULADO A DICIEMBRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	4.396	(1.204)	(633)	(106)	(1.943)	2.453
Resultado financiero	(462)	130	159	-	289	(173)
Resultado de participadas	15	965	72	1	1.038	1.053
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.949</b>	<b>(109)</b>	<b>(402)</b>	<b>(105)</b>	<b>(616)</b>	<b>3.333</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.569)	109	46	28	183	(1.386)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>2.380</b>	-	<b>(356)</b>	<b>(77)</b>	<b>(433)</b>	<b>1.947</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(28)	-	1	9	10	(18)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.352</b>	-	<b>(355)</b>	<b>(68)</b>	<b>(423)</b>	<b>1.929</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	412	-	412	412
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2.352</b>	-	<b>57</b>	<b>(68)</b>	<b>(11)</b>	<b>2.341</b>

ACUMULADO A DICIEMBRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	3.661	(529)	(6.343)	(40)	(6.912)	(3.251)
Resultado financiero	(390)	111	(22)	-	89	(301)
Resultado de participadas	22	324	5	-	329	351
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.293</b>	<b>(94)</b>	<b>(6.360)</b>	<b>(40)</b>	<b>(6.494)</b>	<b>(3.201)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.227)	94	536	9	639	(588)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>2.066</b>	-	<b>(5.824)</b>	<b>(31)</b>	<b>(5.855)</b>	<b>(3.789)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(24)	-	1	(4)	(3)	(27)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.042</b>	-	<b>(5.823)</b>	<b>(35)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>(3.816)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>2.042</b>	-	<b>(5.823)</b>	<b>(35)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>(3.816)</b>

**RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

	DICIEMBRE 2018		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	Deuda neta según balance NIIF-UE
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Instrumentos financieros no corrientes	87	887	974
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros corrientes	1.630	81	1.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.021	(235)	4.786
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros no corrientes	(6.625)	(2.767)	(9.392)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros corrientes	(3.827)	(462)	(4.289)
<b>PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE</b>			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros <sup>(2)</sup>	275	(227)	48
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(3.439)</b>		<b>(6.162)</b>
	DICIEMBRE 2019		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	Deuda neta según balance NIIF-UE
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Instrumentos financieros no corrientes	130	823	953
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros corrientes	2.655	137	2.792
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.218	(239)	2.979
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros no corrientes	(5.306)	(2.914)	(8.220)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros corrientes	(5.313)	(801)	(6.114)
<b>PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE</b>			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros <sup>(2)</sup>	396	(348)	48
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(4.220)</b>	<b>(3.342)</b>	<b>(7.562)</b>
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes	(3.372)	684	(2.688)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes	(491)	75	(416)
<b>DEUDA NETA CON ARRENDAMIENTOS</b>	<b>(8.083)</b>		<b>(10.666)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:  
2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 13 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.788 millones de Euros, minorado en 128 millones de Euros por préstamos con terceros.  
2019: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 14 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.946 millones de Euros, minorado en 84 millones de Euros por préstamos con terceros y por 624 millones de Euros por arrendamientos.

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

	ENERO - DICIEMBRE					
	2018			2019		
	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	5.428	(849)	4.579	5.837	(988)	4.849
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	(372)	(987)	(1.359)	(3.777)	(630)	(4.407)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	5.056	(1.836)	3.220	2.060	(1.618)	442
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS <sup>(1)</sup></b>	(4.855)	1.820	(3.035)	(3.863)	1.614	(2.249)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	201	(16)	185	(1.803)	(4)	(1.807)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	4.820	(219)	4.601	5.021	(235)	4.786
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	5.021	(235)	4.786	3.218	(239)	2.979

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





**ANEXO IV – EFECTO NIIF 16**

**4º TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**

## EFECTO NIIF 16

(Cifras no auditadas)

M€	4T19			Enero - Diciembre 2019		
	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16	Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16
EBITDA	1.751	101	1.852	6.806	355	7.161
Flujo de caja operativo	1.662	101	1.763	5.482	355	5.837
Deuda Neta				(4.220)	(3.863) <sup>(1)</sup>	(8.083)
Capital empleado				29.556	3.736 <sup>(1)</sup>	33.292
ROACE (%)				(11,0)	-130 p.b.	(9,7)

M€	4T19			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	45	55	1	101
DD&A	(30)	(43)	(1)	(74)
EBIT	15	12	0	27
Resultado financiero	0	0	(23)	(23)
Impuesto sobre beneficios	(5)	(3)	6	(2)
Resultado neto ajustado	10	9	(17)	2

M€	Enero - Diciembre 2019			
	Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	168	182	5	355
DD&A	(124)	(160)	(5)	(289)
EBIT	44	22	0	66
Resultado financiero	0	0	(91)	(91)
Impuesto sobre beneficios	(15)	(6)	23	2
Resultado neto ajustado	29	16	(68)	(23)

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



## **ANEXO V – BASES DE PRESENTACION**

**4º TRIMESTRE  
Y AÑO 2019**

## BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

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

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

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

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente (y que se explican con mayor detalle en la Nota 4 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2019), excepto la contenida en el Anexo II Estados Financieros Consolidados, que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

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

<sup>1</sup> 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.

La información y desgloses relativos a las MAR<sup>2</sup> utilizadas en la presente Nota de Resultados del cuarto trimestre y año 2019 se incluyen en el Anexo I “Medidas Alternativas de Rendimiento” del Informe de Gestión del ejercicio 2019 y en la página web de Repsol.

### **NIIF 16 Arrendamientos**

El nuevo tratamiento contable de los arrendamientos no ha tenido un impacto significativo en el rendimiento neto del Grupo durante 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 (ver Anexo I del Informe de Gestión del ejercicio 2019), 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 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).

Para más información véase la Nota 3 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2019.

---

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

**DISCLAIMER**

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

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

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

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

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

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

**Contacto**

Relación con Inversores  
[investorsrelations@repsol.com](mailto:investorsrelations@repsol.com)  
Tel.: +34 917 53 62 52  
Fax: +34 913 48 87 77

**REPSOL S.A.**  
C/ Méndez Álvaro, 44  
28045 Madrid (España)  
[www.repsol.com](http://www.repsol.com)