



Resultados IT 2018

4 de Mayo de 2018

ÍNDICE

| | |
|--|-----------|
| BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN | 2 |
| PRINCIPALES MAGNITUDES | 4 |
| PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2018 | 4 |
| ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS | 6 |
| UPSTREAM..... | 6 |
| DOWNSTREAM..... | 8 |
| CORPORACIÓN Y OTROS..... | 9 |
| ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS..... | 10 |
| RESULTADOS ESPECÍFICOS..... | 10 |
| ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO..... | 11 |
| ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA | 12 |
| HECHOS DESTACADOS..... | 13 |
| ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS..... | 15 |
| MAGNITUDES OPERATIVAS..... | 22 |
| ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... | 25 |
| ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF | 29 |

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de Downstream) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

Por último, *Corporación y otros* 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.

El Grupo no realiza agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los negocios conjuntos¹ y otras sociedades gestionadas² 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**”). El Resultado financiero se asigna al Resultado Neto Ajustado de *Corporación y otros*.

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

¹ Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo. Véase la Nota 12 del Anexo III de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

² Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

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. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y otros gastos relevantes. Los *Resultados Específicos* se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Gas Natural, sus resultados hasta dicha fecha se han clasificado como operaciones interrumpidas dentro de “Resultados específicos”, anteriormente clasificados en Corporación y otros, re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios del primer trimestre de 2017. Adicionalmente, y para magnitudes de balance como el capital empleado, el importe correspondiente a inversión en Gas Natural no se ha considerado en su cálculo al encontrarse clasificada en el epígrafe “Activos no corrientes mantenidos para la venta” del balance de situación consolidado.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente, 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).

La información y desgloses relativos a las MAR³ utilizadas en la presente Nota de Resultados del primer trimestre de 2018 se incluyen en el Anexo III “Medidas Alternativas de rendimiento” de los Estados Financieros Intermedios consolidados correspondientes al 1T 2018 y en la Página web de Repsol.

Repsol publica hoy los Estados Financieros Intermedios del primer trimestre de 2018, y estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

³ 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.

PRINCIPALES MAGNITUDES

[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|
| Upstream | 224 | 145 | 320 | 42,9 |
| Downstream | 500 | 446 | 425 | (15,0) |
| Corporación y Otros | (154) | (3) | (129) | 16,2 |
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 570 | 588 | 616 | 8,1 |
| Efecto Patrimonial | 84 | 154 | (9) | - |
| Resultado Específico | 35 | (204) | 3 | (91,4) |
| RESULTADO NETO | 689 | 538 | 610 | (11,5) |

| Magnitudes económicas (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|---|---------|---------|---------|-----------------------|
| EBITDA | 1.844 | 2.008 | 1.804 | (2,2) |
| EBITDA CCS | 1.731 | 1.799 | 1.816 | 4,9 |
| INVERSIONES | 557 | 1.093 | 598 | 7,4 |
| DEUDA NETA | 8.345 | 6.267 | 6.836 | (18,1) |
| DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x) | 1,21 | 0,87 | 0,94 | (21,9) |

| Magnitudes operativas | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--|------------|------------|------------|-----------------------|
| PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d) | 258 | 257 | 269 | 4,0 |
| PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d) | 2.442 | 2.572 | 2.571 | 5,3 |
| PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d) | 693 | 715 | 727 | 4,8 |
| PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl) | 49,4 | 56,6 | 60,9 | 23,2 |
| PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf) | 3,1 | 3,0 | 3,5 | 12,9 |
| UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 86,9 | 97,1 | 92,5 | 5,6 |
| UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 97,0 | 113,1 | 104,4 | 7,4 |
| INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl) | 7,1 | 6,9 | 6,6 | (7,0) |

 (*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d.

PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2018

- El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2018 ascendió a 616 M€, un 8% superior respecto al mismo periodo del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 610 M€, un 11% inferior respecto al primer trimestre de 2017.
- Los resultados trimestrales por cada segmento de operación se resumen a continuación:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 320 M€, un 43% superior al del mismo trimestre de 2017, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, el incremento en la producción y a unas menores tasas de amortización. Estos efectos fueron parcialmente compensados por unos mayores gastos de exploración, el impacto de la

depreciación del dólar frente al euro y a unos mayores impuestos asociados a los mayores resultados.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 425 M€, un 15% inferior al del mismo período del año anterior debido principalmente a la menor contribución de los negocios industriales. En Refino, debido a los menores márgenes y al efecto de la depreciación del dólar frente al euro, y en Química, como resultado de un entorno más adverso y a las actividades de mantenimiento llevados a cabo en Sines y Tarragona. Estos efectos fueron compensados parcialmente por los mejores resultados en los negocios de Trading y Gas & Power, GLP y Marketing.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue -129 M€, un 16% superior al del mismo periodo de 2017, debido a unos menores costes corporativos, mayores resultados por posiciones de tipo de cambio y unos menores gastos por intereses financieros.
- La **producción media en Upstream** alcanzó 727 Kbep/d en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento de 33 Kbep/d con respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento es debido principalmente al ramp-up de la producción en Libia, la puesta en marcha de Juniper (Trinidad y Tobago), Shaw y Cayley (Reino Unido), Reggane (Argelia), Kinabalu (Malasia) así como la adquisición del campo Visund (Noruega). Todo ello compensado por la venta del campo SK (Rusia) y Ogan Komering (Indonesia).
- El **EBITDA a CCS** en el primer trimestre de 2018 fue de 1.816 M€, un 5% superior en comparación con el mismo periodo de 2017.
- La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2018 se situó en 6.836 M€, 569 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2017, principalmente debido a la realización de operaciones de mercado con acciones propias, en relación con la reducción de capital propuesta a la próxima Junta General. Al final del primer trimestre del 2018 **el ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en el 20,8%.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM

[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 224 | 145 | 320 | 42,9 |
| Resultado de las operaciones | 335 | 326 | 555 | 65,7 |
| Impuesto sobre beneficios | (115) | (191) | (238) | (107,0) |
| Resultado de participadas y minoritarios | 4 | 10 | 3 | (25,0) |
| EBITDA | 921 | 1.086 | 1.101 | 19,5 |
| INVERSIONES | 438 | 716 | 452 | 3,2 |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | 34 | 58 | 43 | 9,0 |
| Cotizaciones internacionales | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
| Brent (\$/Bbl) | 53,7 | 61,3 | 66,8 | 24,4 |
| WTI (\$/Bbl) | 51,8 | 55,3 | 62,9 | 21,5 |
| Henry Hub (\$/MBtu) | 3,3 | 2,9 | 3,0 | (9,4) |
| Tipo de cambio medio (\$/€) | 1,06 | 1,18 | 1,23 | 15,4 |
| Precios de realización | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
| CRUDO (\$/Bbl) | 49,4 | 56,6 | 60,9 | 23,2 |
| GAS (\$/Miles scf) | 3,1 | 3,0 | 3,5 | 12,9 |
| Exploración (*) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
| G&A y amortización de bonos y sondeos secos | 56 | 247 | 143 | 155,4 |
| Producción | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
| LÍQUIDOS (Miles de bbl/d) | 258 | 257 | 269 | 4,0 |
| GAS (**) (Millones scf/d) | 2.442 | 2.572 | 2.571 | 5,3 |
| TOTAL (Miles de bep/d) | 693 | 715 | 727 | 4,8 |

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

El **resultado neto ajustado** de Upstream se ha situado en 320 M€, un 43% superior al del mismo trimestre de 2017, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, el incremento en la producción y a unas menores tasas de amortización. Estos efectos fueron parcialmente compensados por unos mayores gastos de exploración, el impacto de la depreciación del dólar frente al euro y mayores impuestos asociados a los mayores resultados.

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

- Los mayores **precios de realización de crudo y gas** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 320 M€.
- Los **mayores volúmenes**, ha contribuido positivamente al resultado operativo en 106 M€.
- Las **mayores regalías**, han contribuido negativamente al resultado operativo en 50 M€.
- La **depreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido negativamente en el resultado operativo en 86 M€.
- La **actividad exploratoria**, excluyendo el efecto tipo de cambio, ha tenido un impacto negativo en el resultado operativo de 109 M€, debido principalmente a una mayor amortización de pozos secos y bonos y a unos mayores costes de geología y geofísica (G&G).
- Las **amortizaciones** fueron 60 M€ inferiores debido principalmente al impacto que ha tenido la aplicación de la nueva fórmula de cálculo de las amortizaciones de activos productivos.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado negativamente el resultado neto en 123 M€ como consecuencia de un mayor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, y otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción media en Upstream** alcanzó 727 Kbp/d en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento de 33 Kbp/d con respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento es debido principalmente al ramp-up de la producción en Libia, la puesta en marcha de Juniper (Trinidad y Tobago), Shaw y Cayley (Reino Unido), Reggane (Argelia), Kinabalu (Malasia) así como la adquisición del campo Visund (Noruega). Todo ello compensado por la venta del campo SK (Rusia) y Ogan Komering (Indonesia).

Durante el primer trimestre de 2018, se finalizaron seis pozos de los cuales uno fue declarado positivo mientras que los cinco restantes fueron declarados negativos.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en Upstream en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 452 M€, 14 M€ mayores que el primer trimestre del 2017.

Las **inversiones en desarrollo** representaron un 65% de la inversión total y se realizaron principalmente en Estados Unidos (23%), Canadá (22%), Vietnam (11%), Trinidad y Tobago (9%), Noruega (9%), Malasia (7%) e Indonesia (4%); las **inversiones en exploración** representaron un 10% del total y se realizaron fundamentalmente en Bolivia (17%), Gabón (17%), Rumania (16%), Indonesia (12%), Rusia (12%), Trinidad y Tobago (11%) y Estados Unidos (10%).

Adicionalmente, las inversiones restantes (25%) corresponden principalmente a la adquisición de nuevos activos en Noruega (Visund).

DOWNSTREAM

[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--|------------|------------|------------|-----------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | 500 | 446 | 425 | (15,0) |
| Resultado de las operaciones | 663 | 547 | 558 | (15,8) |
| Impuesto sobre beneficios | (164) | (99) | (136) | 17,1 |
| Resultado de participadas y minoritarios | 1 | (2) | 3 | 200,0 |
| RESULTADO NETO RECORRENTE A MIFO | 584 | 600 | 416 | (28,8) |
| Efecto patrimonial | 84 | 154 | (9) | - |
| EBITDA | 961 | 964 | 733 | (23,7) |
| EBITDA CCS | 848 | 755 | 745 | (12,1) |
| INVERSIONES | 114 | 360 | 138 | 21,1 |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | 25 | 18 | 24 | 1,0 |

| Magnitudes operativas | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--|---------|---------|---------|-----------------------|
| INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl) | 7,1 | 6,9 | 6,6 | (7,0) |
| UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 86,9 | 97,1 | 92,5 | 5,6 |
| UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%) | 97,0 | 113,1 | 104,4 | 7,4 |
| VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas) | 12.064 | 13.323 | 12.096 | 0,3 |
| VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas) | 712 | 708 | 688 | (3,4) |
| VENTAS DE GLP (Miles de toneladas) | 436 | 378 | 437 | 0,3 |
| COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu) | 155,4 | 120,5 | 142,8 | (8,1) |

| Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--|---------|---------|---------|-----------------------|
| Henry Hub | 3,3 | 2,9 | 3,0 | (9,4) |
| Algonquin | 4,4 | 5,3 | 8,0 | 80,6 |

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el primer trimestre de 2018 ha ascendido a 425 M€, un 15% inferior al del primer trimestre de 2017.

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

- En **Refino**, el resultado operativo fue inferior en 87 M€ con respecto al mismo periodo del año pasado, debido a unos menores márgenes. La mayor fortaleza de los diferenciales de destilados medios no fue capaz de compensar los mayores costes de energía y el estrechamiento de los diferenciales en las gasolinas.

- En **Química**, el escenario más adverso, por los menores precios de mercado del estireno y el butadieno, junto con las actividades de mantenimiento en los complejos de Sines y Tarragona tuvieron un impacto negativo en el resultado operativo de 88 M€.
- En los negocios comerciales, **Marketing, Lubricantes y GLP**, el resultado de las operaciones fue superior en 63 M€ con respecto al primer trimestre de 2017 principalmente por los mayores márgenes tanto en el segmento regulado como en el no regulado, por unas mayores ventas debido a las condiciones climáticas en el negocio de GLP y unas mayores ventas en el negocio de Marketing.
- En **Trading y Gas & Power**, el resultado operativo fue 53 M€ superior al del primer trimestre del 2017. Los mayores resultados en Gas & Power, gracias a mayores márgenes debido a un clima más frío y una mayor volatilidad en los precios del gas, compensaron la menor contribución del negocio de Trading.
- La **depreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido negativamente en el resultado operativo en 73 M€.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, y los impuestos** explican el resto de la variación.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en Downstream en el primer trimestre de 2018 ascendieron a 138 M€, 24 M€ superiores a las del mismo periodo del 2017.

CORPORACIÓN Y OTROS

[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--|--------------|-------------|--------------|-----------------------|
| RESULTADO NETO AJUSTADO | (154) | (3) | (129) | 16,2 |
| Resultado de Corporación y ajustes | (56) | (66) | (56) | - |
| Resultado financiero | (155) | (17) | (114) | 26,5 |
| Impuesto sobre beneficios | 57 | 82 | 41 | (28,1) |
| Resultado de participadas y minoritarios | - | (2) | - | - |
| EBITDA | (38) | (42) | (30) | 21,1 |
| INTERESES NETOS | (95) | (82) | (72) | 24,2 |
| INVERSIONES | 5 | 17 | 8 | 60,0 |
| TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%) | (27) | (98) | (24) | 3,0 |

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El resultado de **Corporación y ajustes** en el primer trimestre de 2018 ascendió a -56 M€ en línea con el mismo periodo del año anterior.

RESULTADO FINANCIERO

El **resultado financiero** del primer trimestre de 2018 fue de -114 M€, comparados con los -155 M€ en el primer trimestre de 2017 debido principalmente al impacto positivo de las posiciones de tipo de cambio y a unos menores gastos por intereses financieros.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS
RESULTADOS ESPECÍFICOS

[Cifras no auditadas]

| Resultados (millones de euros) | 1T 2017 | 4T 2017 | 1T 2018 | % Variación 1T17/1T18 |
|--------------------------------|-----------|--------------|----------|--------------------------|
| Desinversiones | 18 | (72) | 2 | (88,9) |
| Reestructuración de plantilla | (4) | (12) | (2) | 50,0 |
| Deterioros | (28) | (612) | (2) | 92,9 |
| Provisiones y otros | (11) | 377 | (63) | (472,7) |
| Operaciones interrumpidas | 60 | 115 | 68 | 13,3 |
| RESULTADOS ESPECÍFICOS | 35 | (204) | 3 | (91,4) |

Los **resultados específicos** en el primer trimestre de 2018 se situaron en 3 M€ en comparación con los 35 M€ del mismo periodo en 2017.

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Gas Natural, los resultados asociados reconocidos en las cuentas han sido clasificados como **operaciones interrumpidas** dentro de “**Resultados específicos**”, anteriormente clasificados en Corporación y otros, re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios del primer trimestre de 2017. En el primer trimestre de 2018 los resultados ascendieron a 68 M€ en comparación a los 60 M€ en el mismo periodo del 2017.

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 - MARZO | |
|---|---------------|--------------|
| | 2017 | 2018 |
| I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES | | |
| EBITDA A CCS | 1.731 | 1.816 |
| Cambios en el capital corriente (1) | (762) | (568) |
| Cobros de dividendos | 3 | 0 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (129) | (202) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (126) | (127) |
| | 717 | 919 |
| II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Pagos por inversiones | (610) | (608) |
| Cobros por desinversiones | 13 | 8 |
| | (597) | (600) |
| FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.) | 120 | 319 |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (138) | (196) |
| Intereses netos | (233) | (185) |
| Autocartera | (165) | (404) |
| CAJA GENERADA EN EL PERIODO | (416) | (466) |
| Actividades de financiación y otros | (537) | (308) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (953) | (774) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 4.918 | 4.820 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 3.965 | 4.046 |

(1) Incluye un efecto inventario antes de impuestos de -13 M€ y 113 M€ para 2018 y 2017, respectivamente.

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) | 1T 2018 |
|---|--------------|
| DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO | 6.267 |
| EBITDA A CCS | (1.816) |
| VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL ⁽¹⁾ | 568 |
| COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS | 202 |
| INVERSIONES NETAS | 600 |
| DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO | 196 |
| EFFECTO TIPO DE CAMBIO | (24) |
| INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽²⁾ | 843 |
| DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO | 6.836 |
| | 2018 |
| CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€) | 32.829 |
| DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%) | 20,8 |
| ROACE (%) | 8,3 |
| DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x) | 0,94 |

(1) Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de -13 millones de euros y 113 millones de euros para el primer trimestre de 2018 y primer trimestre de 2017, respectivamente.

(2) Incluye principalmente adquisición de acciones propias (en la relación con la reducción de capital que será propuesta en la próxima Junta General), gastos de interés en préstamos, dividendos recibidos, aplicación de provisiones y efectos de adquisición/venta de sociedades.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2018 se situó en 6.836 M€, 569 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2017, principalmente debido a la realización de operaciones de mercado con acciones propias, en relación con la reducción de capital propuesta a la próxima Junta General. Al final del primer trimestre del 2018 **el ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en el 20,8%.

La **liquidez** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2018 se situó aproximadamente en 6.500 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone aproximadamente 1,33 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2017, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 15 de Marzo Repsol anunció la presencia de hidrocarburos en el pozo exploratorio Lorito-1, localizado en el bloque CPO-9 (Ecopetrol: 55% WI y operador; Repsol: 45%) situado en la cuenca de Llanos. Actualmente se están llevando a cabo trabajos para probar los resultados del pozo. Lorito-1 es parte de los proyectos de exploración en el bloque CPO-9, donde la primera fase del proyecto de desarrollo de Akacias (descubierto en 2010) ha sido aprobado en 2018.

El 27 de Marzo la CNH (Comisión Nacional de Hidrocarburos) de México anunció los resultados de la licitación de la Ronda 3.1 en aguas someras del Golfo de México en la cual Repsol obtuvo los derechos de exploración de las Áreas 5 y 12 situadas en la Cuenca de Burgos. En ambos casos, el compromiso de trabajo mínimo incluye la realización de campañas de adquisición sísmica en el periodo 2019-2022.

El 29 de Marzo, la ANP (Agencia Nacional del Petróleo) en Brasil anunció los ganadores de la Ronda BR-15, en la que se pusieron a subasta 70 bloques. Repsol, obtuvo 3 nuevos bloques exploratorios con una participación del 40%, en todos ellos en asociación con Chevron (40%) y Wintershall (20%). Dos de los bloques están en la Cuenca de Campos (C-M-821 y 823) y serán operados por Repsol y el tercero (S-M-764) se encuentra en la Cuenca de Santos y será operado por Chevron.

En **Downstream**, el 12 de Marzo Repsol inauguró sus primeras estaciones de servicio en México, con las que inicia un proyecto de largo plazo cuyo objetivo es abrir 200-250 estaciones de servicio al año hasta alcanzar una cuota de mercado del 8-10% en los próximos 5 años. La compañía prevé realizar una inversión cercana a los 400 millones de euros, sin tener en cuenta el desarrollo de infraestructuras, lo que demuestra su compromiso con el país y su voluntad de convertirse en un actor relevante en el mercado energético mexicano. La compañía espera finalizar el 2018 con 200 estaciones de servicio en el país, ofreciendo los más altos estándares de calidad, confianza y transparencia característicos del servicio que presta Repsol.

En **Corporación**, el 23 de Marzo, en relación con el hecho relevante comunicado el 22 de febrero, referente al acuerdo alcanzado con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. ("Rioja"), para la venta de 200.858.658 acciones de Gas Natural SDG, S.A. ("Gas Natural"), representativas de, aproximadamente, un 20,072% del capital social de Gas Natural, Rioja ha comunicado su renuncia a la condición consistente en la firma por su parte de un contrato entre accionistas con Criteria Caixa, S.A.U. y GIP III Canary 1 S.à r.l., para el cierre de la compraventa.

El 4 de Abril el Consejo de Administración de Repsol acordó convocar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía, que se celebrará, previsiblemente en segunda convocatoria el 11 de mayo, en el Palacio Municipal de Congresos, Avenida de la Capital de España-Madrid, Campo de las Naciones, de Madrid.

En relación a la retribución al accionista, y dentro de los puntos cuarto y quinto del Orden del Día, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria la continuación del Programa "Repsol Dividendo Flexible" en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2017 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2018.

En particular, el Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta General Ordinaria, dentro del punto cuarto del Orden del Día, en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2017, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,50 euros brutos por acción. La Compañía tiene previsto implementar la referida ampliación de capital liberada durante los próximos meses de junio y julio de 2018, y que el último día de negociación de las acciones de Repsol, S.A. con derecho a participar en el Programa “Repsol Dividendo Flexible” (last trading date) sea el próximo 15 de junio de 2018.

Además, el Consejo propondrá a la Junta General de Accionistas una reducción del capital social, mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones que se emitan en 2018 con motivo de los scrip dividend.

El 4 de Abril, Repsol publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al primer trimestre de 2018, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el periodo.

Madrid, 4 de Mayo de 2018

Hoy 4 de Mayo de 2018 a las 12:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre 2018. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

1^{er} TRIMESTRE 2018

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | PRIMER TRIMESTRE 2017 | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|--|-------------------------|--------------------|------------------------|----------------|
| | 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 | - | (115) | 4 | 224 | - | (42) | 182 |
| Downstream | 663 | - | (164) | 1 | 500 | 84 | 19 | 603 |
| Corporación y otros | (56) | (155) | 57 | - | (154) | - | 58 | (96) |
| TOTAL | 942 | (155) | (222) | 5 | 570 | 84 | 35 | 689 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | 35 | 689 |

| Millones de euros | CUARTO TRIMESTRE 2017 | | | | | | | |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------------|--|-------------------------|--------------------|------------------------|----------------|
| | Resultado de las operaciones | Resultado financiero | Impuesto sobre beneficios | Resultado de participadas y minoritarios | Resultado neto ajustado | Efecto Patrimonial | Resultados Específicos | Resultado Neto |
| Upstream | 326 | - | (191) | 10 | 145 | - | (143) | 2 |
| Downstream | 547 | - | (99) | (2) | 446 | 154 | (142) | 458 |
| Corporación y otros | (66) | (17) | 82 | (2) | (3) | - | 81 | 78 |
| TOTAL | 807 | (17) | (208) | 6 | 588 | 154 | (204) | 538 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | (204) | 538 |

| Millones de euros | PRIMER 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 | 555 | - | (238) | 3 | 320 | - | (57) | 263 |
| Downstream | 558 | - | (136) | 3 | 425 | (9) | (3) | 413 |
| Corporación y otros | (56) | (114) | 41 | - | (129) | - | 63 | (66) |
| TOTAL | 1.057 | (114) | (333) | 6 | 616 | (9) | 3 | 610 |
| TOTAL RESULTADO NETO | | | | | | | 3 | 610 |

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | |
|----------------------------|--------------------|-------------|--------------|
| | 1T17 | 4T17 | 1T18 |
| UPSTREAM | 335 | 326 | 555 |
| Europa, África y Brasil | 170 | 292 | 372 |
| Latinoamerica - Caribe | 178 | 189 | 197 |
| Norteamérica | (11) | 12 | 77 |
| Asia y Rusia | 86 | 65 | 94 |
| Exploración y Otros | (88) | (232) | (185) |
| DOWNSTREAM | 663 | 547 | 558 |
| Europa | 578 | 585 | 475 |
| Resto del Mundo | 85 | (38) | 83 |
| CORPORACIÓN Y OTROS | (56) | (66) | (56) |
| TOTAL | 942 | 807 | 1.057 |

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | |
|----------------------------|--------------------|------------|--------------|
| | 1T17 | 4T17 | 1T18 |
| UPSTREAM | 224 | 145 | 320 |
| Europa, África y Brasil | 82 | 135 | 176 |
| Latinoamérica - Caribe | 106 | 120 | 168 |
| Norteamérica | (10) | 7 | 60 |
| Asia y Rusia | 53 | 49 | 57 |
| Exploración y Otros | (7) | (166) | (141) |
| DOWNSTREAM | 500 | 446 | 425 |
| Europa | 446 | 471 | 361 |
| Resto del Mundo | 54 | (25) | 64 |
| CORPORACIÓN Y OTROS | (154) | (3) | (129) |
| TOTAL | 570 | 588 | 616 |

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 1T17 | 4T17 | 1T18 |
| UPSTREAM | 921 | 1.086 | 1.101 |
| Europa, África y Brasil | 299 | 434 | 484 |
| Latinoamerica - Caribe | 311 | 336 | 323 |
| Norteamérica | 182 | 182 | 165 |
| Asia y Rusia | 195 | 159 | 183 |
| Exploración y Otros | (66) | (25) | (54) |
| DOWNSTREAM ⁽¹⁾ | 961 | 964 | 733 |
| Europa | 857 | 969 | 626 |
| Resto del Mundo | 104 | (5) | 107 |
| CORPORACIÓN Y OTROS | (38) | (42) | (30) |
| TOTAL | 1.844 | 2.008 | 1.804 |
| (1) EBITDA CCS M€ | | | |
| DOWNSTREAM | 848 | 755 | 745 |
| TOTAL | 1.731 | 1.799 | 1.816 |

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | DATOS TRIMESTRALES | | |
|----------------------------|--------------------|--------------|------------|
| | 1T17 | 4T17 | 1T18 |
| UPSTREAM | 438 | 716 | 452 |
| Europa, África y Brasil | 91 | 168 | 153 |
| Latinoamérica - Caribe | 162 | 101 | 44 |
| Norteamérica | 115 | 196 | 141 |
| Asia y Rusia | 29 | 65 | 66 |
| Exploración y Otros | 41 | 186 | 48 |
| DOWNSTREAM | 114 | 360 | 138 |
| Europa | 100 | 291 | 101 |
| Resto del Mundo | 14 | 69 | 37 |
| CORPORACIÓN Y OTROS | 5 | 17 | 8 |
| TOTAL | 557 | 1.093 | 598 |

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

| Millones de euros | ACUMULADO | |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | 4T17 | 1T18 |
| Upstream | 21.612 | 21.063 |
| Downstream | 9.749 | 9.960 |
| Corporación y otros | 1.745 | 1.806 |
| TOTAL CAPITAL EMPLEADO | 33.106 | 32.829 |
| Capital empleado op. Interrumpidas | 3.224 | 3.291 |
| TOTAL | 36.330 | 36.120 |
| | | 1T18 |
| ROACE (%) | | 8,3 |
| ROACE a CCS (%) | | 8,6 |

MAGNITUDES OPERATIVAS

1^{er} TRIMESTRE 2018

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

| | Unidad | 1T 2017 | 2T 2017 | 3T 2017 | 4T 2017 | Enero-Diciembre 2017 | 1T 2018 | % Variación 2018/2017 |
|------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|-----------------------|
| PRODUCCION DE HIDROCARBUROS | K Bep/día | 693 | 677 | 693 | 715 | 695 | 727 | 4,8 |
| Producción de Líquidos | K Bep/día | 258 | 253 | 252 | 257 | 255 | 269 | 4,0 |
| Europa, Africa y Brasil | K Bep/día | 121 | 120 | 123 | 127 | 123 | 139 | 15,1 |
| Latam y Caribe | K Bep/día | 60 | 59 | 58 | 56 | 58 | 52 | (12,9) |
| Norteamérica | K Bep/día | 51 | 49 | 48 | 49 | 49 | 50 | (1,8) |
| Asia y Rusia | K Bep/día | 27 | 25 | 24 | 26 | 25 | 28 | 2,7 |
| Producción de Gas Natural | K Bep/día | 435 | 424 | 441 | 458 | 440 | 458 | 5,3 |
| Europa, Africa y Brasil | K Bep/día | 15 | 15 | 16 | 18 | 16 | 28 | 82,5 |
| Latam y Caribe | K Bep/día | 229 | 229 | 243 | 254 | 239 | 249 | 8,7 |
| Norteamérica | K Bep/día | 125 | 123 | 123 | 129 | 125 | 128 | 2,2 |
| Asia y Rusia | K Bep/día | 65 | 57 | 59 | 57 | 60 | 53 | (18,6) |
| Producción de Gas Natural | Millones scf/d | 2.442 | 2.381 | 2.477 | 2.572 | 2.468 | 2.571 | 5,3 |

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

| | Unidad | 1T 2017 | 2T 2017 | 3T 2017 | 4T 2017 | Enero-Diciembre 2017 | 1T 2018 | % Variación 2018/2017 |
|------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|----------------------|---------|-----------------------|
| CRUDO PROCESADO | M tep | 10,9 | 11,6 | 12,4 | 12,3 | 47,4 | 11,6 | 5,7 |
| Europa | M tep | 9,6 | 10,2 | 11,1 | 11,0 | 41,9 | 10,2 | 6,5 |
| Resto del Mundo | M tep | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 5,4 | 1,3 | (0,2) |
| VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS | Kt | 12.064 | 13.007 | 13.442 | 13.323 | 51.836 | 12.096 | 0,3 |
| Ventas Europa | Kt | 10.473 | 11.321 | 11.711 | 11.576 | 45.081 | 10.434 | (0,4) |
| Marketing Propio | Kt | 5.042 | 5.287 | 5.543 | 5.314 | 21.186 | 5.250 | 4,1 |
| Productos claros | Kt | 4.280 | 4.478 | 4.632 | 4.478 | 17.868 | 4.397 | 2,7 |
| Otros productos | Kt | 762 | 809 | 911 | 836 | 3.318 | 853 | 11,9 |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 2.081 | 2.044 | 2.227 | 2.119 | 8.471 | 2.259 | 8,6 |
| Productos claros | Kt | 2.035 | 1.996 | 2.162 | 2.064 | 8.257 | 2.216 | 8,9 |
| Otros productos | Kt | 46 | 48 | 65 | 55 | 214 | 43 | (6,5) |
| Exportaciones | Kt | 3.350 | 3.990 | 3.941 | 4.143 | 15.424 | 2.925 | (12,7) |
| Productos claros | Kt | 1.172 | 1.580 | 1.734 | 1.947 | 6.433 | 1.147 | (2,1) |
| Otros productos | Kt | 2.178 | 2.410 | 2.207 | 2.196 | 8.991 | 1.778 | (18,4) |
| Ventas Resto del Mundo | Kt | 1.591 | 1.686 | 1.731 | 1.747 | 6.755 | 1.662 | 4,5 |
| Marketing Propio | Kt | 523 | 566 | 605 | 594 | 2.288 | 599 | 14,5 |
| Productos claros | Kt | 481 | 502 | 543 | 551 | 2.077 | 550 | 14,3 |
| Otros productos | Kt | 42 | 64 | 62 | 43 | 211 | 49 | 16,7 |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 353 | 327 | 356 | 357 | 1.393 | 331 | (6,2) |
| Productos claros | Kt | 288 | 273 | 291 | 291 | 1.143 | 256 | (11,1) |
| Otros productos | Kt | 65 | 54 | 65 | 66 | 250 | 75 | 15,4 |
| Exportaciones | Kt | 715 | 793 | 770 | 796 | 3.074 | 732 | 2,4 |
| Productos claros | Kt | 215 | 147 | 214 | 164 | 740 | 158 | (26,5) |
| Otros productos | Kt | 500 | 646 | 556 | 632 | 2.334 | 574 | 14,8 |
| QUÍMICA | | | | | | | | |
| VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS | Kt | 712 | 695 | 740 | 708 | 2.855 | 688 | (3,4) |
| Europa | Kt | 609 | 581 | 640 | 583 | 2.412 | 581 | (4,6) |
| Básica | Kt | 215 | 206 | 245 | 226 | 893 | 238 | 10,7 |
| Derivada | Kt | 393 | 374 | 395 | 357 | 1.519 | 343 | (12,9) |
| Resto del Mundo | Kt | 104 | 114 | 100 | 125 | 443 | 108 | 3,9 |
| Básica | Kt | 19 | 17 | 22 | 27 | 85 | 30 | 58,3 |
| Derivada | Kt | 85 | 98 | 78 | 98 | 358 | 77 | (8,4) |
| GLP | | | | | | | | |
| GLP comercializado | Kt | 436 | 315 | 247 | 378 | 1.375 | 437 | 0,3 |
| Europa | Kt | 430 | 310 | 242 | 373 | 1.356 | 431 | 0,0 |
| Resto del Mundo | Kt | 5 | 5 | 4 | 4 | 19 | 6 | 19,7 |

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

1^{er} TRIMESTRE 2018

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]

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

| | DICIEMBRE | MARZO |
|---|---------------|---------------|
| | 2017 | 2018 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Fondo de Comercio | 2.764 | 2.784 |
| Otro inmovilizado intangible | 1.820 | 1.783 |
| Inmovilizado material | 24.600 | 24.285 |
| Inversiones inmobiliarias | 67 | 67 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 9.268 | 5.939 |
| Activos financieros no corrientes: | | |
| Instrumentos financieros no corrientes | 1.920 | 1.633 |
| Otros | 118 | 119 |
| Activos por impuestos diferidos | 4.057 | 3.836 |
| Otros activos no corrientes | 472 | 422 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 22 | 3.315 |
| Existencias | 3.797 | 4.347 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 5.912 | 5.348 |
| Otros activos corrientes | 182 | 202 |
| Otros activos financieros corrientes | 257 | 286 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.601 | 3.824 |
| TOTAL ACTIVO | 59.857 | 58.190 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | | |
| Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio | 29.793 | 29.011 |
| Atribuido a los intereses minoritarios | 270 | 273 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Subvenciones | 4 | 4 |
| Provisiones no corrientes | 4.829 | 4.786 |
| Pasivos financieros no corrientes | 10.080 | 8.999 |
| Pasivos por impuesto diferido | 1.051 | 1.005 |
| Otros pasivos no corrientes: | | |
| Deuda no corriente por arrendamiento financiero | 1.347 | 1.306 |
| Otros | 448 | 450 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 1 | 1 |
| Provisiones corrientes | 518 | 498 |
| Pasivos financieros corrientes | 4.206 | 5.046 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: | | |
| Deuda corriente por arrendamiento financiero | 195 | 190 |
| Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 7.115 | 6.621 |
| TOTAL PASIVO | 59.857 | 58.190 |

CUENTA DE RESULTADOS

[Millones de euros]

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

| | DATOS TRIMESTRALES | | |
|--|--------------------|---------------|---------------|
| | 1T17 | 4T17 | 1T18 |
| Resultado de explotación | 844 | 879 | 796 |
| Resultado financiero | (120) | (44) | (81) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | 80 | 388 | 138 |
| Resultado antes de impuestos | 804 | 1.223 | 853 |
| Impuesto sobre beneficios | (166) | (791) | (306) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 638 | 432 | 547 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas | (9) | (9) | (5) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 629 | 423 | 542 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | 60 | 115 | 68 |
| RESULTADO NETO | 689 | 538 | 610 |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*) | | | |
| Euros/acción(*) | 0,44 | 0,34 | 0,39 |
| USD/ADR | 0,47 | 0,41 | 0,48 |
| Nº medio acciones(**) | 1.549.719.498 | 1.554.132.001 | 1.536.426.263 |
| Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre: | 1,07 | 1,20 | 1,23 |

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 1T 2017, 4T 2017 y 1T 2018).

(**) En junio de 2017 y diciembre de 2017 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.556.464.965 acciones. 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 dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]

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

| | ENERO - MARZO | |
|---|---------------|--------------|
| | 2017 | 2018 |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*) | | |
| Resultado antes de impuestos | 804 | 853 |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortización del inmovilizado | 599 | 517 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | 56 | 12 |
| EBITDA | 1.459 | 1.382 |
| Cambios en el capital corriente | (559) | (385) |
| Cobros de dividendos | 8 | 54 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (115) | (178) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (114) | (94) |
| OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | (221) | (218) |
| | 679 | 779 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*) | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (50) | (4) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (405) | (532) |
| Otros activos financieros | (97) | (30) |
| Pagos por inversiones | (552) | (566) |
| Cobros por desinversiones | 12 | 8 |
| Otros flujos de efectivo | 0 | 0 |
| | (540) | (558) |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*) | | |
| Emisión de instrumentos de patrimonio propios | 0 | 0 |
| Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio | (165) | (404) |
| Cobros por emisión de pasivos financieros | 3.174 | 3.378 |
| Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros | (3.765) | (3.535) |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | (138) | (196) |
| Pagos de intereses | (232) | (185) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 23 | (36) |
| | (1.103) | (978) |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio | (1) | (20) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (965) | (777) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 4.687 | 4.601 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 3.722 | 3.824 |

(*) Corresponde a los flujos de efectivo de las operaciones continuadas

**ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES
NON-GAAP A NIIF**

1^{er} TRIMESTRE 2018

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

| PRIMER TRIMESTRE 2017 | | | | | | |
|--|--------------------|--|---------------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | Resultados Específicos | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 942 | (125) | (86) | 113 | (98) | 844 |
| Resultado financiero | (155) | 31 | 4 | - | 35 | (120) |
| Rdo de participadas | 13 | 67 | - | - | 67 | 80 |
| Resultado antes de impuestos | 800 | (27) | (82) | 113 | 4 | 804 |
| Impuesto sobre beneficios | (222) | 27 | 57 | (28) | 56 | (166) |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 578 | - | (25) | 85 | 60 | 638 |
| Rdo atribuido a minoritarios | (8) | - | - | (1) | (1) | (9) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 570 | - | (25) | 84 | 59 | 629 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | 60 | - | 60 | 60 |
| RESULTADO NETO | 570 | - | 35 | 84 | 119 | 689 |

| CUARTO TRIMESTRE 2017 | | | | | | |
|--|--------------------|--|---------------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | Resultados Específicos | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 807 | (257) | 120 | 209 | 72 | 879 |
| Resultado financiero | (17) | 76 | (103) | - | (27) | (44) |
| Rdo de participadas | 13 | 376 | (1) | - | 375 | 388 |
| Resultado antes de impuestos | 803 | 195 | 16 | 209 | 420 | 1.223 |
| Impuesto sobre beneficios | (208) | (195) | (336) | (52) | (583) | (791) |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 595 | - | (320) | 157 | (163) | 432 |
| Rdo atribuido a minoritarios | (7) | - | 1 | (3) | (2) | (9) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 588 | - | (319) | 154 | (165) | 423 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | 115 | - | 115 | 115 |
| RESULTADO NETO | 588 | - | (204) | 154 | (50) | 538 |

| PRIMER TRIMESTRE 2018 | | | | | | |
|--|--------------------|--|---------------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| Millones de euros | Resultado Ajustado | AJUSTES | | | | Total Consolidado |
| | | Reclasificación de Negocios Conjuntos | Resultados Específicos | Efecto Patrimonial | Total ajustes | |
| Resultado de explotación | 1.057 | (180) | (69) | (12) | (261) | 796 |
| Resultado financiero | (114) | 40 | (7) | - | 33 | (81) |
| Rdo de participadas | 11 | 127 | - | - | 127 | 138 |
| Resultado antes de impuestos | 954 | (13) | (76) | (12) | (101) | 853 |
| Impuesto sobre beneficios | (333) | 13 | 11 | 3 | 27 | (306) |
| Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas | 621 | - | (65) | (9) | (74) | 547 |
| Rdo atribuido a minoritarios | (5) | - | - | - | - | (5) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 616 | - | (65) | (9) | (74) | 542 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | - | - | 68 | - | 68 | 68 |
| RESULTADO NETO | 616 | - | 3 | (9) | (6) | 610 |

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

| | DICIEMBRE 2017 | | | MARZO 2018 | | |
|--|----------------|---|----------------------------------|----------------|---|----------------------------------|
| | Deuda neta | Reclasificación de Negocios Conjuntos (1) | Deuda neta según balance NIIF-UE | Deuda neta | Reclasificación de Negocios Conjuntos (1) | Deuda neta según balance NIIF-UE |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Instrumentos financieros no corrientes | 360 | 1.560 | 1.920 | 128 | 1.505 | 1.633 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Otros activos financieros corrientes | 254 | 3 | 257 | 275 | 11 | 286 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.820 | (219) | 4.601 | 4.046 | (222) | 3.824 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivos financieros no corrientes | (7.611) | (2.469) | (10.080) | (6.579) | (2.420) | (8.999) |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Pasivos financieros corrientes | (4.160) | (46) | (4.206) | (4.913) | (133) | (5.046) |
| PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE | | | | | | |
| Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio (2) y otros | 70 | - | 70 | 207 | (151) | 56 |
| DEUDA NETA | (6.267) | | (7.438) | (6.836) | | (8.246) |

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:

2017: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 28 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.624 millones de Euros, minorado en 275 millones de Euros por préstamos con terceros.

2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 21 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.437 millones de Euros, minorado en 105 millones de Euros por préstamos con terceros.

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

| | ENERO-MARZO | | | | | |
|---|------------------------|---|--------------|------------------------|---|--------------|
| | 2017 | | | 2018 | | |
| | FLUJO DE CAJA AJUSTADO | Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros | EFE NIIF-UE | FLUJO DE CAJA AJUSTADO | Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros | EFE NIIF-UE |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | | | | |
| | 717 | (38) | 679 | 919 | (140) | 779 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | |
| | (597) | 57 | (540) | (600) | 42 | (558) |
| FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.) | 120 | 19 | 139 | 319 | (98) | 221 |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS (1) | | | | | | |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | (1.073) | (31) | (1.104) | (1.093) | 95 | (998) |
| | (953) | (12) | (965) | (774) | (3) | (777) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 4.918 | (231) | 4.687 | 4.820 | (219) | 4.601 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 3.965 | (243) | 3.722 | 4.046 | (222) | 3.824 |

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

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 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

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com