



# Resultados 1T 2017

4 de mayo de 2017

**ÍNDICE**

<b>BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>2</b>
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017 .....</b>	<b>4</b>
<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>17</b>
MAGNITUDES OPERATIVAS.....	24
<b>ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>27</b>
<b>ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF .....</b>	<b>31</b>

## 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. En este sentido, tras la venta del 10% de Gas Natural SDG, S.A. y la extinción del acuerdo de accionistas con La Caixa el pasado 21 de septiembre de 2016, Gas Natural Fenosa ha perdido su consideración como segmento de operación. A partir de entonces la participación restante en Gas Natural Fenosa se incluye dentro de “**Corporación y otros**”.

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) refinio 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, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG<sup>1</sup> y el resultado financiero, así como 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 correspondientes a negocios conjuntos<sup>2</sup> y otras sociedades gestionadas<sup>3</sup> 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, cree el Grupo 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**.

<sup>1</sup> Incluye el resultado neto de la sociedad de acuerdo con el método de la participación. El resto de magnitudes (EBITDA, Flujo de Caja libre, etc.) únicamente incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo como accionista de Gas Natural SDG, S.A.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A. (Venezuela), entidad asociada del Grupo.

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 neto de las operaciones continuadas a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. 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. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y gastos. Los *Resultados Específicos* se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

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).

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. La información y desgloses relativos a las MAR utilizadas en la presente Nota de Resultados del primer trimestre 2017 se incluyen en el Anexo IV "Medidas Alternativas de rendimiento" de los Estados Financieros Intermedios consolidados correspondientes al 1T 2017 y en la Página web de Repsol.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy los Estados Financieros Intermedios correspondientes al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, y estos estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

**PRINCIPALES MAGNITUDES**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
Upstream	17	17	224	-
Downstream	556	554	500	(10,1)
Corporación y otros	(1)	127	(94)	-
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>572</b>	<b>698</b>	<b>630</b>	<b>10,1</b>
Efecto Patrimonial	(157)	137	84	-
Resultados específicos	19	(219)	(25)	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>434</b>	<b>616</b>	<b>689</b>	<b>58,8</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
EBITDA	1.027	1.668	1.844	79,6
EBITDA CCS	1.242	1.475	1.731	39,4
INVERSIONES NETAS	709	107	544	(23,3)
DEUDA NETA	11.978	8.144	8.345	(30,3)
DEUDA NETA/ EBITDA CCS (x)	2,41	1,38	1,21	(50,0)

Magnitudes operativas	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	255	233	258	1,4
PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d)	2.579	2.506	2.442	(5,3)
<b>PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>714</b>	<b>679</b>	<b>693</b>	<b>(2,9)</b>
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	30,3	44,7	49,4	63,2
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	2,4	2,8	3,1	30,2
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	85,8	97,4	86,9	1,1
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	103,0	109,2	97,0	(6,0)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,3	7,2	7,1	12,7

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

**PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017**

- El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2017 ascendió a 630 M€, un 10% superior respecto al mismo periodo del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 689 M€, un 59% superior respecto al primer trimestre de 2016.
- Los resultados trimestrales por cada segmento de operación se resumen a continuación:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 224 M€, 207 M€ superior al del mismo trimestre de 2016, debido principalmente a los mayores precios de realización, a la reanudación de la producción en Libia y a los menores costes de producción parcialmente compensados por

menores volúmenes, mayores gastos de exploración y mayores impuestos asociados a los mayores resultados.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 500 M€, un 10% inferior al del mismo período del año anterior debido principalmente a una caída en los márgenes del envasado regulado de GLP, por la fórmula de fijación de precios, y a la venta del negocio de GLP canalizado, así como a una menor resultado en el negocio de la Química a pesar de unos márgenes que se mantienen sólidos. Estos efectos fueron compensados parcialmente por los mejores resultados en los negocios de Marketing, Trading y Gas & Power.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue -94 M€, 93 M€ inferior al del mismo periodo de 2016, principalmente debido a un mayor coste financiero y a la menor participación en Gas Natural Fenosa. Estos efectos fueron compensados parcialmente por unos menores costes corporativos.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 693 Kbp/d en el primer trimestre del 2017, un 3% inferior a la del mismo período de 2016 debido principalmente a la venta de TSP y Tangguh en Diciembre 2016, a la parada de producción en Varg en junio 2016 y al declino en activos, parcialmente compensado por la reanudación de la producción en Libia, el incremento de producción en Perú y por el *ramp-up* de la producción de Lapa en Brasil, en producción desde el cuarto trimestre de 2016.
- El **EBITDA a CCS** del primer trimestre de 2017 alcanzó 1.731 M€, un 39% superior al mismo periodo de 2016.
- La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2017 se situó en 8.345 M€, 201 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2016, principalmente por el incremento del fondo de maniobra comercial. El ratio de **deuda neta sobre capital empleado** se situó en 21,0%.
- Se lograron avances significativos hacia nuestros **objetivos estratégicos de Sinergias y Eficiencias**, y se espera que este año aporten alrededor de 2.100 M€. En el primer trimestre los proyectos ya en curso han materializado y contabilizado más de 500 M€ del objetivo de 2017.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS**
**UPSTREAM**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>224</b>	<b>-</b>
Resultado de las operaciones	(95)	(72)	335	-
Impuesto sobre beneficios	106	101	(115)	-
Resultado de participadas y minoritarios	6	(12)	4	(33,3)
<b>EBITDA</b>	<b>404</b>	<b>637</b>	<b>921</b>	<b>128,0</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>638</b>	<b>164</b>	<b>455</b>	<b>(28,7)</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>(112)</b>	<b>(138)</b>	<b>34</b>	<b>146,0</b>
Cotizaciones internacionales	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
Brent (\$/Bbl)	33,9	49,3	53,7	58,4
WTI (\$/Bbl)	33,6	49,3	51,8	54,2
Henry Hub (\$/MBtu)	2,1	3,0	3,3	58,6
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,10	1,08	1,06	(3,6)
Precios de realización	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
CRUDO (\$/Bbl)	30,3	44,7	49,4	63,2
GAS (\$/Miles scf)	2,4	2,8	3,1	30,2
Exploración <sup>(*)</sup>	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	18	270	56	211,1
Producción	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	255	233	258	1,4
GAS <sup>(**)</sup> (Millones scf/d)	2.579	2.506	2.442	(5,3)
<b>TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>714</b>	<b>679</b>	<b>693</b>	<b>(2,9)</b>

(\*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar las Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2016. (\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** en el trimestre ascendió a 224 M€, 207 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2016, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, a la reanudación de la producción en Libia, la cual tuvo un impacto de 26 M€, y unos menores costes de

producción compensados parcialmente por unos menores volúmenes, mayores gastos de exploración y mayores impuestos asociados a unos mayores resultados.

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

- Los mayores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 482 M€.
- La **menor producción** ha supuesto un menor resultado operativo de 122 M€.
- Los **mayores gastos exploratorios**, excluyendo el efecto tipo de cambio, han tenido un impacto negativo en el resultado operativo de 36 M€, debido principalmente a una mayor amortización de sondeos secos.
- Las **amortizaciones** han estado en línea principalmente debido a los menores volúmenes en Indonesia y Norteamérica, una menor tasa y producción en Colombia y una menor tasa en Noruega, compensados por mayores amortizaciones en Reino Unido, Brasil y Malasia.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado negativamente el resultado neto en 158 M€ debido principalmente a la mejora de los resultados en el trimestre.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción** media de Upstream alcanzó 693 Kbp/d en el primer trimestre del 2017, un 3% inferior a la del mismo período de 2016 debido principalmente a la venta de TSP y Tangguh en Diciembre 2016, a la parada de producción en Varg en Junio 2016 y al declino en activos, parcialmente compensado por la reanudación de la producción en Libia, el incremento de producción en Perú y por el *ramp-up* de la producción de Lapa en Brasil, en producción desde el cuarto trimestre de 2016.

Durante el primer trimestre de 2017 se ha concluido la perforación de dos sondeos exploratorios y dos de evaluación o appraisal. Los dos sondeos perforados en Alaska (uno exploratorio y otro de evaluación) fueron declarados positivos y los otros dos sondeos fueron declarados negativos. Adicionalmente, un pozo finalizado en abril 2017 fue declarado negativo afectando a los resultados del primer trimestre. En la actualidad se están perforando tres pozos adicionales.

Los pozos Horseshoe-1 y 1A perforados durante la campaña invernal confirmaron el potencial de la formación de Nanushuk en la zona del North Slope de Alaska. Se estima que los recursos contingentes identificados con los datos existentes alcancen aproximadamente 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero en los bloques que se comparten con Armstrong Energy. El programa de evaluación de la próxima campaña de invierno permitirá la definición del descubrimiento y la finalización del plan de desarrollo, teniendo previsto el inicio de producción a partir de 2022.



### Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del primer trimestre de 2017 en Upstream alcanzaron 455 M€, 183 M€ menores que el primer trimestre del 2016.

Excluyendo las desinversiones, las **inversiones en desarrollo** representaron un 89% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (26%), Estados Unidos (16%), Canadá (13%), Argelia (10%), Reino Unido (8%), Brasil (8%) y Bolivia (6%); las **inversiones en exploración** representaron un 11% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (16%), Rusia (16%), Colombia (14%), Bolivia (13%), Indonesia (10%), Perú (9%) y Argelia (7%).

**DOWNSTREAM**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>556</b>	<b>554</b>	<b>500</b>	<b>(10,1)</b>
Resultado de las operaciones	718	716	663	(7,7)
Impuesto sobre beneficios	(156)	(155)	(164)	(5,1)
Resultado de participadas y minoritarios	(6)	(7)	1	-
<b>RESULTADO NETO RECORRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO</b>	<b>399</b>	<b>691</b>	<b>584</b>	<b>46,4</b>
Efecto patrimonial	(157)	137	84	-
EBITDA	671	1.094	961	43,2
EBITDA CCS	886	901	848	(4,3)
INVERSIONES NETAS	86	(42)	91	5,8
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	22	22	25	2,8

Magnitudes operativas	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,3	7,2	7,1	12,7
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	85,8	97,4	86,9	1,1
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	103,0	109,2	97,0	(6,0)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.125	13.526	12.064	8,4
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	764	714	712	(6,8)
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	631	368	436	(30,9)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	115,5	102,9	155,4	34,5

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
Henry Hub	2,1	3,0	3,3	57,1
Algonquin	3,3	3,8	4,4	33,3

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el primer trimestre de 2017 ha ascendido a 500 M€, un 10% inferior al del primer trimestre de 2016.

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

- En **Refino**, un mayor indicador de refino compensado por la menor actividad debido a las paradas de mantenimiento programadas en La Coruña y Bilbao dando lugar a una menor tasa de utilización de las unidades de conversión generando un efecto negativo en el resultado de las operaciones de 25 M€. El

incremento en el Indicador de Margen de Refino durante el trimestre fue debido a la mejora de los diferenciales de destilados medios y los diferenciales entre crudos ligeros y pesados.

- En **Química**, las menores ventas, aunque todavía altas, han impactado negativamente el resultado de las operaciones en 33 M€. Aun así, el resultado operativo de la unidad de negocio de Química se ha mantenido sólido y en línea con el del cuarto trimestre de 2016.
- En los negocios comerciales, **Marketing, Lubricantes y GLP**, el resultado de las operaciones ha sido inferior en 45M€ en el primer trimestre de 2017 principalmente por los menores resultados de GLP, debido fundamentalmente a una caída en los márgenes del envasado regulado de GLP, por la fórmula de fijación de precios, y a la venta del negocio de GLP canalizado compensados por mejores resultados en Marketing gracias a unas mayores ventas.
- En **Trading y Gas & Power**, el resultado operativo fue 41 M€ superior al del primer trimestre de 2016. Los mayores resultados en Gas & Power se debieron principalmente a la mejora de este negocio en Norteamérica, soportado por el aumento de los volúmenes vendidos y a la reducción de costes.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, el efecto del tipo de cambio** y los impuestos explican el resto de la variación.

#### **Inversiones de Explotación netas**

Las **inversiones de explotación** ascendieron a 91 M€, que incluyen 23 M€ de desinversiones previas procedentes principalmente de la venta de parte del negocio de GLP canalizado en España.

**CORPORACIÓN Y OTROS**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>(1)</b>	<b>127</b>	<b>(94)</b>	<b>-</b>
Resultado de Corporación y ajustes	(63)	(80)	(56)	11,1
Resultado financiero	(77)	70	(155)	(101,3)
Impuesto sobre beneficios	40	51	57	42,5
Gas Natural Fenosa	99	86	60	(39,4)
<b>EBITDA</b>	<b>(48)</b>	<b>(63)</b>	<b>(38)</b>	<b>20,8</b>
<b>INTERESES NETOS</b>	<b>(115)</b>	<b>(98)</b>	<b>(95)</b>	<b>17,4</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(2)</b>	<b>86,7</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>(29)</b>	<b>(522)</b>	<b>(27)</b>	<b>2,0</b>

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

El resultado de **Corporación y ajustes** en el primer trimestre de 2017 ascendió a -56 M€, frente a los -63 M€ correspondientes al mismo período del año anterior principalmente gracias a unos menores costes corporativos.

**RESULTADO FINANCIERO**

El **resultado financiero** del primer trimestre 2017 ha sido de -155 M€, inferior al del primer trimestre de 2016 debido principalmente a las posiciones por tipo de cambio y a las ganancias obtenidas con la segunda recompra de bonos de ROGCI<sup>4</sup> durante el primer trimestre de 2016. Estos efectos fueron compensados parcialmente por unos menores intereses en el primer trimestre de 2017.

**GAS NATURAL FENOSA**

El **resultado neto ajustado** atribuible a Repsol, en el primer trimestre de 2017, ha ascendido a 60 M€, un 39% menor respecto al mismo periodo de 2016, principalmente por la menor participación mantenida en la compañía desde Septiembre de 2016. Además de esta reducción, se obtienen unos menores resultados durante el trimestre debido a los menores resultados en la comercialización de electricidad parcialmente compensados por unos mayores resultados de distribución de gas en Latinoamérica positivamente afectados por el tipo de cambio.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS**
**RESULTADOS ESPECÍFICOS**

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2016	4T 2016	1T 2017	% Variación 1T 17/1T 16
Desinversiones	59	104	18	(69,5)
Reestructuración de plantilla	(29)	(22)	(4)	86,2
Deterioros	-	(400)	(28)	-
Provisiones y otros	(11)	99	(11)	-
<b>RESULTADOS ESPECÍFICOS</b>	<b>19</b>	<b>(219)</b>	<b>(25)</b>	-

Los **resultados específicos** en el primer trimestre de 2017 incluyen un gasto de 25 M€, principalmente debido a las provisiones por deterioro de activos de exploración, parcialmente compensados por la reversión de las provisiones fiscales, la venta de Groundbirch y Sturn en Canadá, y el bloque Ogan Komering en Indonesia.

**ANALISIS 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	
	2016	2017
<b>I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES</b>		
<b>EBITDA A CCS</b>	<b>1.242</b>	<b>1.731</b>
Cambios en el capital corriente (1)	(572)	(762)
Cobros de dividendos	123	3
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	269	(129)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(119)	(126)
	<b>943</b>	<b>717</b>
<b>II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(854)	(610)
Cobros por desinversiones	112	13
	<b>(742)</b>	<b>(597)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>		
	<b>201</b>	<b>120</b>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(271)	(138)
Intereses netos y leasing	(300)	(247)
Autocartera	(7)	(165)
<b>CAJA GENERADA EN EL PERIODO</b>		
	<b>(377)</b>	<b>(430)</b>
Actividades de financiación y otros	373	(523)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		
	<b>(4)</b>	<b>(953)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>		
	<b>2.769</b>	<b>4.918</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>		
	<b>2.765</b>	<b>3.965</b>

(1) Incluye un efecto inventario antes de impuestos de 113 M€ y -215 M€ para el primer trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.

El flujo de caja libre en el primer trimestre de 2017 ha ascendido a 120 millones de euros, pues la significativa mejora del EBITDA CCS y la reducción de inversiones se han visto compensadas por el aumento del circulante y los impuestos.

**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]

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)</b>	<b>1T 2017</b>
<b>DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>8.144</b>
EBITDA CCS	(1.731)
VARIACIÓN FONDO MANIOBRA COMERCIAL <sup>(1)</sup>	762
COBROS / PAGOS POR IMPUESTO DE BENEFICIOS	129
INVERSIONES NETAS <sup>(2)</sup>	577
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	138
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(95)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(3)</sup>	421
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>8.345</b>
	<b>2017</b>
CAPITAL EMPLEADO OPERACIONES CONTINUADAS (M€)	39.770
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	21,0
ROACE (%)	8,5
DEUDA NETA / EBITDA CCS (x)	1,21

(1) Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de 113 M€ y -215 M€ para el primer trimestre de 2017 y 2016, respectivamente.

(2) A 31 de marzo de 2017 existen inversiones netas de carácter financiero por importe de 20 M€, no incluidos en este concepto.

(3) Incluye principalmente intereses de la deuda, dividendos cobrados, provisiones aplicadas y los efectos de la incorporación/venta de sociedades.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2017 se situó en 8.345 M€, 201 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2016, principalmente por el incremento del fondo de maniobra comercial. El ratio de **deuda neta sobre capital empleado** se situó en 21,0%.

La **liquidez** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2017 se situó en 8.333 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas) lo que supone aproximadamente 1,9 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

## HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2016, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 9 de marzo, Repsol y su socio Armstrong Energy anunciaron que han realizado en Alaska el mayor descubrimiento convencional de hidrocarburos logrado en los últimos 30 años en suelo de Estados Unidos. Los pozos del hallazgo, denominados Horseshoe-1 y Horseshoe-1A y perforados en la campaña invernal de exploración 2016-2017, confirman a la formación de Nanushuk como una de las de mayor potencial de la prolífica zona del North Slope de Alaska. Se estima que los recursos contingentes de los bloques de Repsol y Armstrong Energy, identificados con los datos existentes sobre la formación Nanushuk, alcancen aproximadamente 1.200 millones de barriles recuperables de crudo ligero. El plan de desarrollo preliminar contempla que la producción se inicie a partir de 2022, con un potencial de alrededor de 120.000 barriles de petróleo al día.

En **Corporación**, el 29 de marzo, el Consejo de Administración de Repsol acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará, previsiblemente en segunda convocatoria, el 19 de mayo, en el Palacio Municipal de Congresos, Avenida de la Capital de España-Madrid, sin número, Campo de las Naciones, de Madrid.

En materia de retribución al accionista y dentro de los puntos sexto y séptimo del Orden del Día, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria la continuación del Programa "Repsol Dividendo Flexible" en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2016 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2017. En particular, el Consejo someterá a la Junta General Ordinaria, dentro del punto sexto del Orden del Día, en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2016, una propuesta de ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias procedentes de beneficios no distribuidos, equivalente a una retribución de unos 0,45 euros brutos por acción.

Otro de los asuntos que se someterá a la aprobación de los accionistas es continuar con un sistema retributivo para el Consejero Delegado referenciado a la evolución de la cotización de la acción de Repsol frente a una muestra de cinco compañías internacionales comparables. Además, siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno y las mejores prácticas en la materia, se someterá a la aprobación de la Junta la entrega de acciones a los Consejeros Ejecutivos como parte del pago de su Retribución Variable Plurianual a Largo Plazo.

Por otro lado, el Consejo ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la reelección como Consejeros de Rene Dahan, Manuel Manrique Cecilia y Luis Suárez de Lezo Mantilla, así como la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección de Antonio Massanell Lavilla. El Consejo también propondrá a la Junta el nombramiento como Consejeros Externos Independientes de María Teresa Ballester Fornés, Isabel Torremocha Ferrezuelo y Mariano Marzo Carpio, en sustitución de Javier Echenique Landiribar, María Isabel Gabarró Miquel y Henri Philippe Reichstul. Todos estos nombramientos serán vigentes por un periodo de cuatro años.

Adicionalmente, en cuanto a la designación de auditor el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la reelección de Deloitte como auditor de cuentas de Repsol, S.A. y del Grupo para



el ejercicio 2017, así como el nombramiento de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditor de cuentas de Repsol, S.A. y del Grupo para los ejercicios 2018, 2019 y 2020.

El 10 de abril, Repsol publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al primer trimestre de 2017, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

**Madrid, 4 de mayo de 2017**

Hoy 4 de mayo de 2017 a las 13:00 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 2017. 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.

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

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2017**

**RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(95)	-	106	6	17	-	(38)	(21)
Downstream	718	-	(156)	(6)	556	(157)	48	447
Corporación y otros	(63)	(77)	40	99	(1)	-	9	8
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>	<b>(77)</b>	<b>(10)</b>	<b>99</b>	<b>572</b>	<b>(157)</b>	<b>19</b>	<b>434</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>19</b>	<b>434</b>

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(72)	-	101	(12)	17	-	(517)	(500)
Downstream	716	-	(155)	(7)	554	137	(6)	685
Corporación y otros	(80)	70	51	86	127	-	304	431
<b>TOTAL</b>	<b>564</b>	<b>70</b>	<b>(3)</b>	<b>67</b>	<b>698</b>	<b>137</b>	<b>(219)</b>	<b>616</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(219)</b>	<b>616</b>

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	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	335	-	(115)	4	224	-	(42)	182
Downstream	663	-	(164)	1	500	84	19	603
Corporación y otros	(56)	(155)	57	60	(94)	-	(2)	(96)
<b>TOTAL</b>	<b>942</b>	<b>(155)</b>	<b>(222)</b>	<b>65</b>	<b>630</b>	<b>84</b>	<b>(25)</b>	<b>689</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(25)</b>	<b>689</b>

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

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T16	4T16	1T17
<b>UPSTREAM</b>	<b>(95)</b>	<b>(72)</b>	<b>335</b>
Europa, África y Brasil	(21)	73	170
Sudamérica	40	57	178
Norteamérica	(103)	(8)	(11)
Asia y Rusia	5	64	86
Exploración y Otros	(16)	(258)	(88)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>718</b>	<b>716</b>	<b>663</b>
Europa	690	706	578
Resto del Mundo	28	10	85
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(63)</b>	<b>(80)</b>	<b>(56)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>	<b>564</b>	<b>942</b>

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

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T16	4T16	1T17
<b>UPSTREAM</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>224</b>
Europa, África y Brasil	24	58	82
Sudamérica	65	44	106
Norteamérica	(68)	134	(10)
Asia y Rusia	6	(36)	53
Exploración y Otros	(10)	(183)	(7)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>556</b>	<b>554</b>	<b>500</b>
Europa	528	550	446
Resto del Mundo	28	4	54
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(1)</b>	<b>127</b>	<b>(94)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>572</b>	<b>698</b>	<b>630</b>

**EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T16	4T16	1T17
<b>UPSTREAM</b>	<b>404</b>	<b>637</b>	<b>921</b>
Europa, África y Brasil	65	164	299
Sudamérica	172	193	311
Norteamérica	77	167	182
Asia y Rusia	106	144	195
Exploración y Otros	(16)	(31)	(66)
<b>DOWNSTREAM <sup>(1)</sup></b>	<b>671</b>	<b>1.094</b>	<b>961</b>
Europa	640	1.044	857
Resto del Mundo	31	50	104
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(48)</b>	<b>(63)</b>	<b>(38)</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>1.027</b>	<b>1.668</b>	<b>1.844</b>
<b>(1) EBITDA CCS M€</b>			
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>886</b>	<b>901</b>	<b>848</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.242</b>	<b>1.475</b>	<b>1.731</b>

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

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T16	4T16	1T17
<b>UPSTREAM</b>	<b>638</b>	<b>164</b>	<b>455</b>
Europa, África y Brasil	113	150	91
Sudamérica	189	52	162
Norteamérica	169	128	115
Asia y Rusia	22	(247)	46
Exploración y Otros	145	81	41
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>86</b>	<b>(42)</b>	<b>91</b>
Europa	52	(110)	77
Resto del Mundo	34	68	14
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(15)</b>	<b>(15)</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>709</b>	<b>107</b>	<b>544</b>

**CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T16	1T17
Upstream	23.853	23.865
Downstream	9.469	9.822
Corporación y otros	5.933	6.083
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>39.255</b>	<b>39.770</b>
		1T17
ROACE (%)		8,5
ROACE at CCS (%)		7,6



**MAGNITUDES OPERATIVAS**

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2017**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM**

	Unidad	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	2016	1T 2017	% Variación 2017/2016
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>714</b>	<b>697</b>	<b>671</b>	<b>679</b>	<b>690</b>	<b>693</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>255</b>	<b>246</b>	<b>239</b>	<b>233</b>	<b>243</b>	<b>258</b>	<b>1,4</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/día	94	89	90	88	90	121	28,6
Latam y Caribe	K Bep/día	69	69	66	67	68	60	(12,4)
Norteamérica	K Bep/día	58	57	54	50	54	51	(12,2)
Asia y Rusia	K Bep/día	35	32	28	28	31	27	(22,5)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>459</b>	<b>451</b>	<b>432</b>	<b>446</b>	<b>447</b>	<b>435</b>	<b>(5,3)</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/día	22	19	16	18	18	15	(30,6)
Latam y Caribe	K Bep/día	233	238	227	238	234	229	(1,8)
Norteamérica	K Bep/día	130	129	126	125	127	125	(3,5)
Asia y Rusia	K Bep/día	74	64	63	66	67	65	(11,9)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>2.579</b>	<b>2.530</b>	<b>2.423</b>	<b>2.506</b>	<b>2.509</b>	<b>2.442</b>	<b>(5,3)</b>

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	2016	1T 2017	% Variación 2017/2016
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	10,4	9,4	11,3	12,2	43,2	10,9	5,3
Europa	M tep	9,6	8,6	10,3	11,0	39,4	9,6	0,4
Resto del Mundo	M tep	0,8	0,8	0,9	1,2	3,8	1,3	62,8
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	11.125	10.926	12.471	13.526	48.048	12.064	8,4
Ventas Europa	Kt	9.927	9.810	11.155	11.895	42.787	10.473	5,5
Marketing Propio	Kt	4.854	5.109	5.319	5.186	20.468	5.042	3,9
Productos claros	Kt	4.021	4.260	4.506	4.327	17.114	4.280	6,4
Otros productos	Kt	833	849	813	859	3.354	762	(8,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.920	1.965	2.069	2.129	8.083	2.081	8,4
Productos claros	Kt	1.873	1.895	2.024	2.075	7.867	2.035	8,6
Otros productos	Kt	47	70	45	54	216	46	(2,1)
Exportaciones	Kt	3.153	2.736	3.767	4.580	14.236	3.350	6,2
Productos claros	Kt	1.370	940	1.428	2.201	5.939	1.172	(14,5)
Otros productos	Kt	1.783	1.796	2.339	2.379	8.297	2.178	22,2
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.198	1.116	1.316	1.631	5.261	1.591	32,8
Marketing Propio	Kt	570	508	569	591	2.238	523	(8,2)
Productos claros	Kt	518	470	538	546	2.072	481	(7,1)
Otros productos	Kt	52	38	31	45	166	42	(19,2)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	312	328	341	360	1.341	353	13,1
Productos claros	Kt	252	271	286	297	1.106	288	14,3
Otros productos	Kt	60	57	55	63	235	65	8,3
Exportaciones	Kt	316	280	406	680	1.682	715	126,3
Productos claros	Kt	128	130	126	177	561	215	68,0
Otros productos	Kt	188	150	280	503	1.121	500	166,0
<b>QUÍMICA</b>								
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	Kt	764	713	702	714	2.892	712	(6,8)
Europa	Kt	641	615	589	584	2.428	609	(5,0)
Básica	Kt	238	224	213	218	893	215	(9,6)
Derivada	Kt	402	391	376	366	1.535	393	(2,2)
Resto del Mundo	Kt	124	98	112	130	464	104	(16,2)
Básica	Kt	35	21	18	27	101	19	(44,9)
Derivada	Kt	89	76	95	103	363	85	(5,1)
<b>GLP</b>								
<b>GLP comercializado</b>	Kt	631	422	327	368	1.747	436	(30,9)
Europa	Kt	427	256	215	363	1.261	430	0,8
Resto del Mundo	Kt	204	166	112	5	487	5	(97,5)

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2017**

**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
	2016	2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	3.115	3.079
Otro inmovilizado intangible	1.994	2.032
Inmovilizado material	27.297	26.762
Inversiones inmobiliarias	66	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.176	10.256
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	1.081	1.158
Otros	123	126
Activos por impuestos diferidos	4.746	4.690
Otros activos no corrientes	323	309
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	144	129
Existencias	3.605	3.755
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.885	5.427
Otros activos corrientes	327	283
Otros activos financieros corrientes	1.280	1.309
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.687	3.722
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.849</b>	<b>63.103</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	30.867	31.173
Atribuido a los intereses minoritarios	244	252
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones	4	3
Provisiones no corrientes	6.127	6.091
Pasivos financieros no corrientes	9.482	8.433
Pasivos por impuesto diferido	1.379	1.364
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.550	1.518
Otros	459	444
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	146	144
Provisiones corrientes	872	689
Pasivos financieros corrientes	6.909	7.174
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	208	205
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.602	5.613
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.849</b>	<b>63.103</b>

**CUENTA DE RESULTADOS**

[Millones de euros]

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

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T16	4T16	1T17
<b>Resultado de explotación</b>	<b>342</b>	<b>493</b>	<b>844</b>
Resultado financiero	(58)	54	(120)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	159	(58)	140
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>443</b>	<b>489</b>	<b>864</b>
Impuesto sobre beneficios	(2)	(159)	(166)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>441</b>	<b>330</b>	<b>698</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(7)	(13)	(9)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>434</b>	<b>317</b>	<b>689</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	299	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>434</b>	<b>616</b>	<b>689</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)</b>			
Euros/acción(*)	0,29	0,41	0,46
USD/ADR	0,33	0,43	0,49
Nº medio acciones(**)	1.478.200.253	1.484.013.180	1.489.680.075
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,14	1,05	1,07

(\*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 1T2016, 4T2016 y 1T2017).

(\*\*) En enero de 2015, enero y diciembre 2016 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 1.496.404.851 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	
	2016	2017
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	443	864
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	575	599
Otros ajustes del resultado (netos)	(178)	(4)
<b>EBITDA</b>	<b>840</b>	<b>1.459</b>
Cambios en el capital corriente	(201)	(559)
Cobros de dividendos	124	8
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	251	(115)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(112)	(114)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>263</b>	<b>(221)</b>
	<b>902</b>	<b>679</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(171)	(50)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(512)	(405)
Otros activos financieros	(96)	(97)
Pagos por inversiones	(779)	(552)
Cobros por desinversiones	164	12
Otros flujos de efectivo	-	-
	(615)	(540)
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(7)	(165)
Cobros por emisión de pasivos financieros	4.459	3.174
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(4.087)	(3.765)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(271)	(138)
Pagos de intereses	(287)	(232)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(22)	23
	(215)	(1.103)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(12)	(1)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>60</b>	<b>(965)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2.448</b>	<b>4.687</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.508</b>	<b>3.722</b>

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

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

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2017**



## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2016					
	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	560	(25)	22	(215)	(218)	342
Resultado financiero	(77)	(3)	22	-	19	(58)
Rdo de participadas	111	48	-	-	48	159
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>594</b>	<b>20</b>	<b>44</b>	<b>(215)</b>	<b>(151)</b>	<b>443</b>
Impuesto sobre beneficios	(10)	(20)	(25)	53	8	(2)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>584</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(162)</b>	<b>(143)</b>	<b>441</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(12)	-	-	5	5	(7)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>572</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(157)</b>	<b>(138)</b>	<b>434</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>572</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(157)</b>	<b>(138)</b>	<b>434</b>

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2016					
	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	564	214	(478)	193	(71)	493
Resultado financiero	70	(63)	47	-	(16)	54
Rdo de participadas	77	(135)	-	-	(135)	(58)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>711</b>	<b>16</b>	<b>(431)</b>	<b>193</b>	<b>(222)</b>	<b>489</b>
Impuesto sobre beneficios	(3)	(16)	(90)	(50)	(156)	(159)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>(521)</b>	<b>143</b>	<b>(378)</b>	<b>330</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(10)	-	3	(6)	(3)	(13)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>698</b>	<b>-</b>	<b>(518)</b>	<b>137</b>	<b>(381)</b>	<b>317</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	299	-	299	299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>698</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>	<b>137</b>	<b>(82)</b>	<b>616</b>

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2017					
	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	942	(125)	(86)	113	(98)	844
Resultado financiero	(155)	31	4	-	35	(120)
Rdo de participadas	73	67	-	-	67	140
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>860</b>	<b>(27)</b>	<b>(82)</b>	<b>113</b>	<b>4</b>	<b>864</b>
Impuesto sobre beneficios	(222)	27	57	(28)	56	(166)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>638</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>85</b>	<b>60</b>	<b>698</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	-	(1)	(1)	(9)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>84</b>	<b>59</b>	<b>689</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>630</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>84</b>	<b>59</b>	<b>689</b>

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

[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2016			MARZO 2017		
	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
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Instrumentos financieros no corrientes	424	657	1.081	439	719	1.158
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Otros activos financieros corrientes	52	1.228	1.280	68	1.241	1.309
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.918	(231)	4.687	3.965	(243)	3.722
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros no corrientes	(9.540)	58	(9.482)	(8.490)	57	(8.433)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros corrientes	(4.085)	(2.824)	(6.909)	(4.412)	(2.762)	(7.174)
<b>PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE</b>						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio (2)	87	-	87	85	-	85
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(8.144)</b>		<b>(9.256)</b>	<b>(8.345)</b>		<b>(9.333)</b>

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

2016: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 43 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.942 millones de Euros, minorado en 344 millones de Euros por préstamos con terceros.

2017: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 20 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.890 millones de Euros, minorado en 393 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					
	2016			2017		
	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>	943	(41)	902	717	(38)	679
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	(742)	127	(615)	(597)	57	(540)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>201</b>	<b>86</b>	<b>287</b>	<b>120</b>	<b>19</b>	<b>139</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS (1)</b>	(205)	(22)	(227)	(1.073)	(31)	(1.104)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(4)</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>(953)</b>	<b>(12)</b>	<b>(965)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2.769</b>	<b>(321)</b>	<b>2.448</b>	<b>4.918</b>	<b>(231)</b>	<b>4.687</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.765</b>	<b>(257)</b>	<b>2.508</b>	<b>3.965</b>	<b>(243)</b>	<b>3.722</b>

(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](http://www.repsol.com)