

Resultados IT 2021

29 de abril de 2021



Índice

1. 1T21: Sólida generación de caja operativa y caja libre	2
2. 1T21: La deuda neta se sitúa en 6.452 M€	3
3. Análisis de resultados por segmentos	5
▪ Exploración y Producción	5
▪ Industrial	7
▪ Comercial y Renovables	9
▪ Corporación y otros	11
▪ Efecto Patrimonial	12
▪ Resultados Específicos	12
4. Análisis de flujos de efectivo ajustado	13
5. Evolución de la deuda neta	14
6. Hechos destacados	15
7. Anexo I - Información por segmentos de negocio	20
Magnitudes Operativas	23
8. Anexo II - Estados financieros consolidados modelo de reporting Repsol	26
9. Anexo III - Estados Financieros Consolidados NIIF-UE	30
10. Anexo IV - Bases de Presentación	36



1T21: Sólida generación de caja operativa y caja libre

Josu Jon Imaz, CEO

"Caja libre positiva en todos los segmentos de negocio"

Durante el trimestre, hemos sido capaces de generar un flujo de caja operativo de 1.030 M€, un 73% superior al del mismo periodo de 2020, con un **flujo de caja libre positivo en todas las unidades de negocio**. Además, hemos mejorado el resultado neto ajustado con respecto al trimestre pasado y el mismo periodo del año anterior un 17% y un 5% respectivamente.

En Repsol estamos sentando las bases para el futuro de la compañía. Una de las claves del Plan Estratégico es la puesta en marcha de un nuevo modelo operativo, que pondrá en valor las fortalezas de nuestros activos de Exploración y Producción e Industrial para seguir generando caja que impulsará el desarrollo de nuevos negocios de cero emisiones.

Deuda neta

"Deuda neta prácticamente en línea con el trimestre anterior"

La **deuda neta** del Grupo al cierre del primer trimestre de 2021 se situó en 6.452 M€, 326 M€ inferior a la del cierre del cuarto trimestre de 2020. Excluyendo el efecto neto de 340 M€ procedentes de los bonos subordinados emitidos y recomprados durante el primer trimestre de 2021, la deuda neta se mantuvo prácticamente en línea con el cuarto trimestre de 2020. La sólida generación de caja operativa en todos los segmentos de negocio durante el trimestre cubrió inversiones, dividendos, intereses y la mayor parte de la autocartera adquirida.

La **liquidez** del grupo al cierre de 2021 se situó en 8.456 M€ (incluyendo las líneas de crédito comprometidas no dispuestas), lo que supone 2,93 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo, que compara con 2,67 veces al cierre del cuarto trimestre de 2020 (excluyendo los arrendamientos de la deuda bruta a corto plazo, el ratio estaría en 3,65 veces y 3,23 veces respectivamente).

Remuneración al accionista

"Último Scrip Dividend"

Repsol ha cumplido con su compromiso de remuneración al accionista mediante la ejecución del *Scrip Dividend* cerrado en enero y la reducción de capital a través de la amortización de 40.494.510 acciones propias en abril. En adelante, y conforme a lo recogido en nuestro Plan Estratégico 2021-2025, la retribución al accionista a través de la fórmula del *Scrip Dividend* será sustituida por el pago de dividendos en efectivo.

Negocio de bajas emisiones

"40% de la inversión destinada a bajas emisiones"

Repsol se encuentra ya inmerso en su proceso de transformación, acelerando la inversión en el negocio de bajas emisiones y progresando hacia la descarbonización de sus negocios industriales. Durante el primer trimestre, el 40% de la inversión se destinó a iniciativas de bajas emisiones.

Repsol anunció que celebrará un **Low Carbon Day** el día 5 de octubre de 2021, a las 14.00 (CET) vía webcast.

1T21: La Deuda Neta se sitúa en 6.452 M€

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Exploración y Producción	327	195	90	263,3
Industrial	73	68	288	(74,7)
Comercial y Renovables	101	153	121	(16,5)
Corporación y Otros	(30)	(12)	(52)	42,3
Resultado Neto Ajustado	471	404	447	5,4
Efecto Patrimonial	321	70	(790)	-
Resultado Específico	(144)	(1.185)	(144)	0,0
Resultado Neto	648	(711)	(487)	-
Beneficio por acción (€/acc)	0,41	(0,46)	(0,31)	-

Magnitudes financieras (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
EBITDA	1.837	1.259	349	426,4
EBITDA CCS	1.395	1.160	1.455	(4,1)
Flujo de Caja de las Operaciones	1.030	1.075	596	72,8
Inversiones	501	769	634	(21,0)
Tipo impositivo grupo (%)	(41)	(18)	(32)	(9,0)
Deuda Neta ^(*)	6.452	6.778	8.364	(22,9)

Cotizaciones internacionales	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Brent (\$/Bbl)	61,1	44,2	50,1	22,0
Henry Hub (\$/MBtu)	2,7	2,7	2,0	35,0
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,20	1,19	1,10	9,1

Magnitudes operativas	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Producción de Líquidos (Miles de bbl/d)	234	217	244	(4,1)
Producción de Gas ^(**) (Millones scf/d)	2.267	2.308	2.617	(13,4)
Producción Total (Miles de bep/d)	638	628	710	(10,1)
Precio Realización Crudo (\$/Bbl)	54,4	40,4	44,1	23,4
Precio Realización Gas (\$/Miles scf)	3,4	2,7	2,4	41,7
Utilización Destilación Refino España (%)	76,2	73,7	82,4	(6,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	81,6	77,2	100,4	(18,8)
Indicador Margen Refino España (\$/Bbl)	0,2	1,0	4,7	(95,7)

Indicadores sostenibilidad	1T 2021	4T 2020	1T 2020	Variación 1T21/1T20
Indicador de seguridad de proceso (PSIR)	0,46	0,34	0,72	(0,3)
Índice de Frecuencia de accidentes total (IFT)	0,90	1,41	1,35	(0,5)
Reducción anual de emisiones de CO2 (Miles tn) ^(***)	70	178	81	(11)

(*) Incluye arrendamientos: 3.736 M€ y 3.715 M€ en el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021 respectivamente. (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d (***) Estimado

Aspectos más relevantes del 1T 2021

Resultado neto ajustado y Resultado neto

El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2021 ascendió a 471 M€, 24 M€ superior al del mismo periodo de 2020. El **resultado neto** ascendió a 648 M€ debido principalmente al impacto positivo del efecto patrimonial en los negocios industriales.

Exploración y Producción **327 M€**

En **Exploración y Producción**, el resultado neto ajustado ascendió a 327 M€, 237 M€ superior al del mismo trimestre del 2020 debido principalmente a unos mayores precios de realización de crudo y gas, menores amortizaciones, menores costes y menores costes exploratorios. Esto fue parcialmente compensado por una menor producción, así como mayores impuestos debido al mayor resultado operativo.

Industrial **73 M€**

En **Industrial**, el resultado neto ajustado ascendió a 73 M€, 215 M€ inferior al del mismo trimestre del 2020 debido principalmente al impacto negativo en Refino, Repsol Perú y Trading, así como el impacto negativo de ventas no trascendidas. Esto fue parcialmente compensado por el buen desempeño de la Química y por unos menores impuestos debidos al menor resultado operativo.

Comercial y Renovables **101 M€**

En **Comercial y Renovables**, el resultado neto ajustado ascendió a 101 M€, 20 M€ inferior al del mismo trimestre del 2020 debido principalmente al impacto del Covid 19 y la borrasca Filomena en los resultados de Movilidad y los menores márgenes en GLP. Esto fue parcialmente compensado por el buen desempeño de los negocios de Renovables y Generación Baja en Carbono, y Lubricantes, Asfaltos y Especialidades, así como a los menores impuestos derivados de un menor resultado operativo.

Corporación y Otros **-30 M€**

En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado ascendió a -30 M€, el cual compara con -52 M€ durante el mismo periodo del 2020 debido principalmente a unos mejores resultados de gestión de derivados en posiciones de autocartera, parcialmente compensados por unos peores resultados de la gestión de posiciones de tipo de cambio.

Resultados específicos

-144 M€

Los **resultados específicos** se situaron en -144 M€ durante el periodo, en línea con los resultados del mismo periodo de 2020 y corresponden principalmente a las provisiones por riesgo de crédito en Venezuela, el efecto negativo de tipo de cambio sobre posiciones fiscales y costes derivados de acciones de reestructuración de plantilla.

Análisis de resultados por segmentos

Exploración y Producción

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Resultado Neto Ajustado	327	195	90	263,3
Resultado de las operaciones	596	247	161	270,2
Impuesto sobre beneficios	(271)	(53)	(77)	(251,9)
Resultado de participadas y minoritarios	2	1	6	(66,7)
EBITDA	927	643	657	41,1
Inversiones	206	182	389	(47,0)
Tipo Impositivo Efectivo (%) ^(*)	(45)	(22)	(47)	2,0
Cotizaciones internacionales	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Brent (\$/Bbl)	61,1	44,2	50,1	22,0
WTI (\$/Bbl)	58,1	42,7	45,8	26,9
Henry Hub (\$/MBtu)	2,7	2,7	2,0	35,0
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,20	1,19	1,10	9,1
Precios de realización	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Crudo (\$/Bbl)	54,4	40,4	44,1	23,4
Gas (\$/Miles scf)	3,4	2,7	2,4	41,7
Producción	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Líquidos (Miles de bbl/d)	234	217	244	(4,1)
Gas ^(**) (Millones scf/d)	2.267	2.308	2.617	(13,4)
Total (Miles de bep/d)	638	628	710	(10,1)

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados primer trimestre 2021

El resultado neto ajustado ascendió a 327 M€, 237 M€ superior al del mismo trimestre del 2020 debido principalmente a unos mayores precios de realización de crudo y gas, menores amortizaciones, menores costes y menores costes exploratorios. Esto fue parcialmente compensado por una menor producción, así como mayores impuestos debido al mayor resultado operativo.

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

- Los **mayores precios de realización** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 471 M€.

- Los **menores volúmenes** han impactado negativamente al resultado operativo en 154 M€, debido principalmente a las actividades de mantenimiento, el declino natural de los campos y las interrupciones de producción en Eagle Ford derivadas de las bajas temperaturas en Estados Unidos.
- Los **menores costes de producción y costes generales** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 79 M€ derivados principalmente de la menor actividad, menores costes de mantenimiento y menores costes de personal.
- Las **amortizaciones** fueron 117 M€ inferiores debido principalmente a la menor producción y como consecuencia de las provisiones por deterioro registradas en 2020.
- Las **mayores regalías** han impactado negativamente en el resultado operativo en 35 M€ debido un incremento de precios y una mayor producción en Libia.
- Los **menores costes exploratorios** han impactado positivamente el resultado operativo en 13 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado negativamente al resultado neto ajustado en 195 M€ debido a un mayor resultado operativo.
- Los **resultados de sociedades participadas y minoritarios y la depreciación del dólar frente al euro** explican las diferencias restantes.

Producción

La **producción media** en Exploración y Producción alcanzó 638 Kbp/d en el primer trimestre de 2021, 72 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2020 debido principalmente a las interrupciones de producción en Eagle Ford derivadas de las bajas temperaturas en Estados Unidos, el declino natural de los campos en Eagle Ford y Marcellus (Estados Unidos), Trinidad y Tobago, Noruega y Canadá, el vencimiento de la licencia Piedemonte (Colombia) y las actividades de mantenimiento. Todo ello fue parcialmente compensado por reanudación de la producción en Libia desde el 11 de octubre de 2020, así como a mayores volúmenes en Bolivia y Venezuela.

Exploración

Durante el primer trimestre de 2021 se ha finalizado un sondeo exploratorio en Bolivia (Boicobo Sur-X1ST) con resultado positivo.

A la conclusión del trimestre, un pozo appraisal (KBD-3X) en Indonesia se encontraba en progreso.

Los costes exploratorios durante el primer trimestre ascendieron a 10 M€, un 49% inferior al del mismo periodo de 2020.

Inversiones

Las **inversiones** en Exploración y Producción durante el primer trimestre de 2021 ascendieron a 206 M€, inferiores en 183 M€ a las del mismo periodo de 2020.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 77% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (26%), Estados Unidos (24%), Noruega (23%) y Reino Unido (12%).
- Las **inversiones en exploración** representaron un 13% del total y se realizaron fundamentalmente en Indonesia (27%), Estados Unidos (23%), Bolivia (18%), México (11%), Brasil (10%) y Rusia (7%).

Industrial

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Resultado Neto Ajustado	73	68	288	(74,7)
Resultado de las operaciones	88	61	394	(77,7)
Impuesto sobre beneficios	(20)	6	(104)	80,8
Resultado de participadas y minoritarios	5	1	(2)	-
Efecto patrimonial (ddi)	304	65	(784)	-
EBITDA	708	363	(514)	-
EBITDA CCS	289	270	585	(50,6)
Inversiones	74	225	123	(39,8)
Tipo Impositivo Efectivo (%) ^(*)	(23)	10	(26)	3,0
Magnitudes operativas	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Indicador margen de refino España (\$/Bbl)	0,2	1,0	4,7	(95,7)
Utilización Destilación Refino España (%)	76,2	73,7	82,4	(6,2)
Utilización Conversión Refino España (%)	81,6	77,2	100,4	(18,8)
Crudo procesado (Mtn)	9,4	8,9	10,1	(6,9)
Ventas de Productos Petroquímicos (Miles de toneladas)	711	727	557	27,6
Cotizaciones internacionales (\$/Bbl)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Diferencial Maya vs Brent	(4,5)	(4,4)	(10,0)	55,0
Diferencial Gasolina vs Brent	5,6	3,7	4,9	14,3
Diferencial Diésel vs Brent	5,9	5,8	13,6	(56,6)

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones

Resultados primer trimestre 2021

El **resultado neto ajustado** ascendió a 73 M€, 215 M€ inferior al del mismo trimestre de 2020. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Industrial respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Refino**, el resultado operativo fue inferior en 343 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido principalmente al estrechamiento de los diferenciales de los destilados medios, al estrechamiento de los diferenciales entre crudos pesados y ligeros y a unos mayores costes

energéticos, que provocaron una menor destilación y unos menores márgenes de refino. Esto fue parcialmente compensado por unos mejores diferenciales en la nafta, las gasolinas y el fuelóleo.

- En **Repsol Perú**, el resultado operativo fue inferior en 35 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a una menor destilación y a unos menores márgenes de refino.
- En **Química**, el resultado operativo fue superior en 150 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a unos mayores ratios de utilización y mayores márgenes petroquímicos.
- En los negocios de **Trading y Comercialización & Trading de Gas** el resultado operativo fue inferior en 39 M€ respecto al del mismo periodo del año anterior debido a una menor contribución del negocio de Trading que no fue totalmente compensada por mayores márgenes de comercialización y mayores volúmenes en el negocio de Comercialización & Trading de Gas en Norte América.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado positivamente al resultado neto ajustado en 84 M€ debido a un menor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades, ajustes por ventas no trascendidas y resultados de sociedades participadas y minoritarios** explican el resto de la variación.

Inversiones

Las **inversiones** durante el primer trimestre ascendieron a 74 M€, 49 M€ inferiores a las del mismo trimestre de 2020.

Comercial y Renovables

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Resultado Neto Ajustado	101	153	121	(16,5)
Resultado de las operaciones	136	203	164	(17,1)
Impuesto sobre beneficios	(33)	(48)	(40)	17,5
Resultado de participadas y minoritarios	(2)	(2)	(3)	33,3
Efecto patrimonial (ddi)	17	5	(6)	-
EBITDA	242	294	242	0,0
EBITDA CCS	219	288	249	(12,0)
Inversiones	213	339	118	80,5
Tipo Impositivo Efectivo (%) ^(*)	(24)	(24)	(25)	1,0
Magnitudes operativas	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Indicador Pool eléctrico España (€/MWh)	44,7	40,2	34,9	28,1
Ventas Marketing propio (Diésel & Gasolinas en km3)	3.255	3.552	3.440	(5,4)
Electricidad generada (GWh)	1.095	1.208	892	22,8
Electricidad comercializada (GWh) ^(**)	1.015	988	1.066	(4,8)
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	387	340	380	1,8

(*) Calculado sobre el resultado de las operaciones. (**) Estimado

Resultados primer trimestre 2021

El **resultado neto ajustado** ascendió a 101 M€, 20 M€ inferior al del mismo trimestre del 2020. Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Comercial y Renovables respecto al mismo trimestre del año anterior son los siguientes:

- En **Movilidad y venta minorista de Electricidad y Gas**, el resultado operativo fue inferior en 34 M€ respecto al del año anterior. La reducción del 14% de la demanda en las Estaciones de Servicio en España debido al Covid 19 y la borrasca Filomena fue parcialmente compensada por unos menores costes.
- En **GLP**, el resultado operativo fue inferior en 9 M€ respecto al del año anterior debido principalmente a unos menores márgenes, que fueron parcialmente compensados por unos menores costes.
- En **Lubricantes, Asfaltos y Especialidades**, el resultado operativo fue superior en 3 M€ respecto al del año anterior, debido principalmente a mayores volúmenes y menores costes.
- En **Renovables y Generación Baja en Carbono**, el resultado fue superior en 18 M€ respecto al del año anterior debido a la mejora del margen de la generación hidráulica convencional y de bombeo, así como por la contribución del proyecto eólico Delta I.

- Los **impuestos sobre beneficios** se redujeron en 7 M€ debido a un menor resultado operativo.
- Los **resultados de otras actividades y de sociedades participadas y minoritarios** explican el resto de la variación

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Comercial y Renovables en el primer trimestre ascendieron a 213 M€, principalmente vinculadas al desarrollo de proyectos renovables.

Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Resultado Neto Ajustado	(30)	(12)	(52)	42,3
Resultado de Corporación y ajustes	(58)	(47)	(56)	(3,6)
Resultado financiero	27	26	(11)	-
Impuesto sobre beneficios	1	7	15	(93,3)
Resultado de participadas y minoritarios	0	2	0	0,0
EBITDA	(40)	(41)	(36)	(11,1)
Intereses Netos ^(*)	(47)	(53)	(48)	2,1
Inversiones	8	23	4	100,0
Tipo Impositivo Efectivo (%) ^(**)	5	33	23	(18,0)

(*) No incluye ingresos/gastos por intereses procedentes de arrendamientos (**) Calculado sobre el resultado operativo y el resultado financiero

Resultados primer trimestre 2021

El resultado operativo de **Corporación y Ajustes** en el primer trimestre de 2021 ascendió a un gasto neto de 58 M€, prácticamente en línea con el mismo periodo de 2020.

El **resultado financiero** antes de impuestos en el primer trimestre ascendió en 27 M€, el cual compara con un resultado de -11 M€ en el mismo periodo de 2020, debido principalmente a unos mejores resultados por gestión de derivados en posiciones de autocartera, parcialmente compensado por un peor resultado de posiciones de tipo de cambio.

Efecto Patrimonial

Resultados primer trimestre 2021

El **efecto patrimonial** ascendió a 321 M€ durante el trimestre, el cual compara con -790 M€ del mismo periodo de 2020, debido fundamentalmente a los mayores precios del crudo.

Resultados Específicos

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2021	4T 2020	1T 2020	% Variación 1T21/1T20
Desinversiones	6	104	69	(91,3)
Reestructuración de plantilla	(23)	(51)	(6)	(283,3)
Deterioros	10	(1.513)	0	-
Provisiones y otros	(137)	275	(207)	33,8
Resultados Específicos	(144)	(1.185)	(144)	0,0

Resultados primer trimestre 2021

Los **resultados específicos** del primer trimestre de 2021 ascendieron a -144 M€, en línea con el mismo periodo de 2020. Corresponden principalmente a las provisiones por riesgo de crédito en Venezuela, el efecto negativo de tipo de cambio sobre posiciones fiscales y costes derivados de acciones de reestructuración de plantilla.

Análisis de flujos de efectivo ajustado

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

(Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación)

	ENERO - MARZO	
	2021	2020
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	1.395	1.455
Efecto patrimonial	442	(1.106)
Cambios en el capital corriente	(597)	309
Cobros de dividendos	12	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(126)	63
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(96)	(131)
	1.030	596
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(533)	(702)
Inversiones orgánicas	(420)	(657)
Inversiones inorgánicas	(113)	(45)
Cobros por desinversiones	10	495
	(523)	(207)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	507	389
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(118)	(139)
Intereses netos	(110)	(122)
Autocartera	(467)	(150)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	(188)	(22)
Actividades de financiación y otros	136	238
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(52)	216
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.578	3.218
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.526	3.434

La sólida **generación de caja operativa** durante el primer trimestre de 2021 ascendió a 1.030 M€, superior a los 596 M€ obtenidos en el mismo periodo de 2020. El **flujo de caja libre** ascendió a 507 M€, el cual compara con 389 M€ del mismo periodo de 2020. Un menor EBITDA CCS, principalmente debido al efecto de las nuevas condiciones de mercado derivadas del Covid 19, que han impactado negativamente en la demanda de productos derivados del petróleo, combinado con el efecto negativo de la variación del fondo de maniobra, mayores impuestos y menores desinversiones, fueron compensados por el efecto positivo del efecto patrimonial.

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 ⁽¹⁾ (Millones de euros)	1T 2021
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	6.778
EBITDA A CCS	(1.395)
EFFECTO PATRIMONIAL	(442)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	597
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	126
INVERSIONES NETAS	525
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	118
AUTOCARTERA: ACCIONES PROPIAS Y DERIVADOS SOBRE ACCIONES ⁽²⁾	305
EMISIÓN/AMORTIZACIÓN BONOS HÍBRIDOS	(340)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	180
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	6.452
	1T 2021
CAPITAL EMPLEADO (M€)	27.254
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	23,7

⁽¹⁾ Incluye arrendamientos: 3.736 M€ y 3.715 M€ en el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021 respectivamente.

⁽²⁾ Incluye MTM positivo opciones sobre acciones por importe de 74 M€ y 160M€ en el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021 respectivamente.

⁽³⁾ Incluye principalmente nuevos contratos de arrendamientos, gastos por intereses, efecto del tipo de cambio, dividendos recibidos, efectos de adquisición/venta de sociedades y otros efectos.

La **deuda neta** del Grupo al cierre del primer trimestre de 2021 se situó en 6.452 M€, 326 M€ inferior a la del cierre del cuarto trimestre de 2020. Excluyendo el efecto neto de 340 M€ procedentes de los bonos subordinados emitidos y recomprados durante el primer trimestre de 2021, la deuda neta se mantuvo prácticamente en línea con el cuarto trimestre de 2020. La sólida generación de caja operativa en todos los segmentos de negocio durante el trimestre cubrió inversiones, dividendos, intereses y la mayor parte de la autocartera adquirida.

La **liquidez** del grupo al cierre de 2021 se situó en 8.456 M€ (incluyendo las líneas de crédito comprometidas no dispuestas), lo que supone 2,93 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo, que compara con 2,67 veces al cierre del cuarto trimestre de 2020 (excluyendo los arrendamientos de la deuda bruta a corto plazo, el ratio estaría en 3,65 veces y 3,23 veces respectivamente).

Hechos destacados

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2020, los hechos más significativos relacionados con la compañía han sido los siguientes:

Exploración y Producción

Mar. 2021 En marzo, Repsol Sinopec (35 %), junto con sus socios Equinor (35% y operador) y Petrobras (30%), han aprobado el concepto de Desarrollo para el bloque BM-C-33, un campo de gas y condensado situado en la cuenca de Campos en el presalino brasileño. El concepto cuenta con una unidad flotante de producción, almacenamiento y transferencia (FPSO) ubicada en el campo, con capacidad de procesamiento y especificación para la venta del petróleo y gas condensado producido. El crudo será descargado por buques cisterna para su comercialización, y el gas será transferido a través de un gasoducto a la terminal de TECAB, en Cabiúnas, y de ahí a la red nacional de transporte de gas.

Industrial

Mar. 2021 En marzo, Repsol realizó el primer bunkering de GNL con compensación de emisiones en Cartagena. La operación, que ha permitido suministrar al buque Fure Vinga 420 m3 de gas natural licuado, ha sido organizada por Repsol con la colaboración de Enagás, que ha aportado su infraestructura, y el respaldo de la Autoridad Portuaria de Cartagena y de la Capitanía Marítima de Cartagena. Repsol suma un nuevo hito para ser una compañía cero emisiones netas en 2050, consolidando su posición como proveedor de combustible sostenible para el transporte marítimo.

Mar. 2021 En marzo, Repsol anunció que invertirá en Tarragona más de 1.400 millones en proyectos de transición energética. El Presidente de Repsol, Antonio Brufau, lo comunicó en el acto de presentación de Calípolis, un conjunto de 11 proyectos que suponen una inversión total de 259,5 millones de euros y están impulsados por el Puerto de Tarragona, el Ayuntamiento de Vila-seca y Repsol.

Abr. 2021 En abril, Repsol se unió a Enerkem y Agbar para construir una planta de valorización de residuos en Tarragona. -La planta tendrá capacidad para convertir unas 400.000 toneladas de residuos sólidos urbanos no reciclables en aproximadamente 220.000 toneladas anuales de metanol que se transformará en plásticos renovables o biocombustibles avanzados.

Se empleará una tecnología pionera en su campo que permitirá reducir las emisiones de CO2 en unas 200.000 toneladas anuales.

Comercial y Renovables

- Mar. 2021** En marzo, Repsol lanza EV-FLUIDS, una nueva gama de lubricantes exclusivos para vehículos y motos eléctricas, reforzando así su liderazgo en lubricantes en la Península Ibérica. Este lanzamiento se enmarca en la estrategia de ser una compañía cero emisiones netas en el año 2050 y de ofrecer todas las necesidades de energía del hogar y de movilidad a través de una oferta multienergía, de acuerdo con el Plan Estratégico 2021-2025.
- Mar. 2021** En marzo, Repsol adquirió la mayoría de la empresa comercializadora de electricidad y gas Gana Energía. Tras la operación, los socios fundadores permanecen en el capital de la empresa de una forma minoritaria, mientras que Angels, la sociedad de inversión de Juan Roig, ha vendido la totalidad de sus participaciones a la compañía multienergética española.
- Gana Energía, fundada en 2015 en Valencia, opera de forma online y ofrece energía 100% renovable. La empresa cuenta con 37.000 clientes, 55 trabajadores y una facturación de 25 millones de euros.
- Mar. 2021** En marzo, el Consejero Delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, presentó el proyecto de ampliación de la central de bombeo de Aguayo al Presidente de Cantabria. La capacidad instalada de la central hidroeléctrica podría aumentar en 1 GW, hasta un total de 1,4 GW, convirtiéndose en la segunda más grande de España de sus características.
- El Gobierno de Cantabria y Repsol aspiran a que el proyecto, que está contemplado en el Plan Estratégico 2021-2025 de la compañía multienergética, reciba fondos europeos.
- Mar. 2021** En marzo, Repsol y Microsoft renovaron su acuerdo de colaboración estratégica centrada en acelerar la transformación digital de Repsol y la transición energética global. Las dos compañías desarrollarán conjuntamente nuevas soluciones digitales basadas en inteligencia artificial y, además, como parte de esta alianza a largo plazo, Repsol suministrará energía renovable a Microsoft para sus operaciones en Europa, incluida España.
- Las dos compañías comparten la misma ambición en sus objetivos de reducción de emisiones. Microsoft ha anunciado que obtendrá el 100% de su suministro energético a partir de energías renovables en 2025, mientras que Repsol, que fue la primera compañía de su sector en anunciar el objetivo de alcanzar la neutralidad en carbono en 2050, tiene como meta situar su capacidad de generación renovable en 7,5 GW en 2025 y en 15 GW en 2030.
- Mar. 2021** En marzo, Repsol y Siemens Gamesa han llegado a un acuerdo para instalar 24 aerogeneradores del modelo SG 5.0-145 en cuatro parques eólicos en España, con una capacidad instalada total de 120 MW. El acuerdo firmado incluye el suministro a Repsol de 20 turbinas en dos parques eólicos en la provincia de Zaragoza (correspondientes a Delta II), de 100 MW; y la instalación de cuatro aerogeneradores en otros dos parques en la provincia de Valladolid (que corresponden al proyecto PI), con una capacidad de 20 MW. Una vez que estos cuatro parques entren en funcionamiento podrán abastecer a cerca de 130.000 hogares españoles y evitarán la emisión de 430.000 toneladas de CO₂.
- Abr. 2021** En abril, Repsol anunció que ha desarrollado un sistema de gestión energética que gestiona de forma eficiente la energía aplicando algoritmos de inteligencia artificial y optimización avanzada. La tecnología desarrollada en el Repsol Technology Lab será probada en entornos reales del segmento comercial e industrial gracias a los acuerdos de colaboración firmados con diferentes empresas líderes en su sector. El sistema inteligente de gestión energética podría reducir el consumo de energía hasta en un 20%

en climatización y hasta un 40% en la cadena de frío. La eficiencia energética es uno de los pilares de la compañía en los que basa su estrategia para alcanzar la neutralidad en carbono en 2050.

Abr. 2021

En abril, Repsol vendió su negocio de carburantes en Italia. La transacción incluye la red de estaciones de servicio de Repsol en Italia, formada por 275 puntos, y el negocio de ventas directas de combustibles en el país. La operación se enmarca en el Plan Estratégico 2021-2025 de la compañía, que pone foco en las áreas geográficas con mayores ventajas competitivas.

Abr. 2021

En abril, Repsol obtuvo por segundo año consecutivo la máxima certificación, la etiqueta A, sobre el origen respetuoso con el medio ambiente de la electricidad que suministra, según la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Repsol es la única gran comercializadora en España, en términos de clientes suministrados, que garantiza electricidad 100% renovable.

Corporación

Feb. 2021

El 3 de febrero de 2021, Repsol International Finance, B.V. ha comunicado a los bonistas su decisión de amortizar el saldo remanente de la emisión de bonos subordinados “€1,000,000,000 6 Year Non-Call Perpetual Securities” (ISIN: XS1207054666), garantizado por Repsol, S.A. emitidos en marzo de 2015. Los bonos se amortizaron el 25 de marzo de 2021 (“Fecha de Reembolso”) a su valor nominal (EUR 406.277 miles) junto con los intereses devengados y no pagados hasta (pero excluyendo) la Fecha de Reembolso.

Feb. 2021

El 23 de febrero, Repsol, S.A. remitió el texto completo del anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, que se celebró en Madrid, en el Auditorio de su sede social, calle Méndez Álvaro nº 44, Madrid, el día 26 de marzo de 2021, a las 12:00 horas, en segunda convocatoria.

Feb. 2021

Repsol ha comunicado periódicamente las operaciones que ha llevado a cabo sobre sus propias acciones al amparo del Programa de Recompra, cuya puesta en marcha fue comunicada el 18 de febrero de 2021, mediante los correspondientes comunicados de otra información relevante de fechas 24 de febrero de 2021 y 3, 10, 17, 24 y 31 de marzo de 2021.

Mar. 2021

El 15 de marzo, Repsol International Finance B.V., filial íntegramente participada por Repsol, S.A., cerró el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos subordinados por un importe de 750 millones de euros, con la garantía subordinada de Repsol, S.A.

Una emisión por un importe de 750 millones de euros de bonos perpetuos subordinados (EURO 6-Year Non-Call Undated Deeply Subordinated Securities), a un precio de emisión del 100% de su valor nominal. Los bonos devengarán un tipo de interés fijo del 2,5% anual desde la fecha de emisión (inclusive) hasta el 21 de marzo de 2027, pagadero anualmente a partir del 22 de marzo de 2022. A partir del 22 de marzo de 2027 (inclusive), devengarán un interés igual al tipo swap a 5 años (5 year swap rate) más un margen del (i) 2,769% anual hasta el 21 de marzo de 2032; (ii) 3,019% anual durante el periodo que comienza el 22 de marzo de 2032 (inclusive) y termina el 21 de marzo de 2047; y (iii) del 3,769% anual desde el 22 de marzo de 2047 (inclusive).

Mar. 2021

El 26 de marzo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., celebrada en segunda convocatoria, ha aprobado todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen la reelección como Consejeros de D. Manuel Manrique Cecilia, D. Mariano Marzo Carpio, Doña Isabel Torremocha Ferrezuelo, D. Luis

Suárez de Lezo Mantilla, la ratificación y reelección como Consejero de D. Rene Dahan, así como el nombramiento como Consejera de Dña. Aurora Catá Sala. Todos ellos, por el plazo estatutario de 4 años.

Abr. 2021

El 6 de abril, Repsol informó que la Sociedad alcanzó el número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra de acciones, cuya puesta en marcha fue comunicada el 18 de febrero de 2021, esto es, 40.494.510 acciones (representativas del 2,58%, aproximadamente, del capital social de Repsol a la fecha de dicha comunicación).

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, la Sociedad comunicó igualmente que se había cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produjo su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia.

Abr. 2021

El 8 de abril, Repsol publicó su documento Trading Statement, el cual contiene información provisional correspondiente al primer trimestre de 2021, incluyendo datos sobre entorno económico, así como datos operativos de la compañía durante el periodo.

Abr. 2021

El 12 de abril, Repsol informó que el Consejero Delegado, de conformidad con la delegación efectuada en su favor por el Consejo de Administración, acordó ejecutar la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Repsol celebrada el 26 de marzo de 2021, dentro del punto séptimo del orden del día.

El Capital social de Repsol se redujo en 40.494.510 euros, mediante la amortización de 40.494.510 acciones propias de un euro de valor nominal cada una de ellas. El capital social de la Sociedad resultante de la reducción quedó fijado en 1.527.396.053 euros, correspondientes a 1.527.396.053 acciones de un euro de valor nominal cada una.

Abr. 2021

Repsol informó de que al objeto de analizar toda la información relevante sobre la contratación de la empresa de investigación Cenyt por parte de Repsol, y las últimas resoluciones judiciales conocidas sobre este asunto, el 21 de abril han tenido lugar reuniones extraordinarias y monográficas de los siguientes órganos societarios:

- La Comisión de Auditoría y Control, previamente informada en sucesivas ocasiones sobre los trabajos de investigación interna realizados respecto de dicha contratación y de la contestación por parte de la Compañía a las solicitudes judiciales de información.

- La Comisión de Nombramientos, a los efectos de informar al pleno del Consejo de Administración lo que estime pertinente conforme a lo dispuesto en la Recomendación 22 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas y en los artículos 16 y 19 del Reglamento del Consejo de Administración.

- La Comisión de los Consejeros Independientes, convocados por el Consejero Independiente Coordinador en ejercicio de las funciones que le atribuye el artículo 28 del Reglamento del Consejo de Administración.

- El Pleno del Consejo de Administración, una vez recibidos los informes de las previas reuniones.

Tras revisar los exhaustivos trabajos internos de investigación sobre dicha contratación, llevados a cabo a petición de la Comisión de Ética y Cumplimiento a través del área de Cumplimiento dentro de la función que tiene atribuida, con la ayuda forense de expertos independientes, y de la información dispuesta hasta la fecha resultante de las actuaciones judiciales, las distintas Comisiones han confirmado que no existe conducta ilícita alguna o contraria al Código de Ética y Conducta por parte de ningún consejero, directivo o empleado de la compañía, actuales o pasados, en relación con dicha contratación de servicios de información, que se llevó a cabo por el área experta y

competente para ello y cumpliendo con la ley y con los procedimientos internos de la compañía.

Tras recibir las conclusiones alcanzadas en las reuniones anteriores ya citadas, el Consejo de Administración reitera públicamente su firme respaldo, como miembros de este órgano, al Presidente y al Consejero Secretario por su impecable actuación profesional y su total confianza en su plena honorabilidad personal, y el compromiso de la Compañía a colaborar plenamente con la Justicia para el esclarecimiento de los hechos.

Abr. 2021

En abril, se ha recibido un nuevo laudo parcial en el proceso arbitral iniciado en julio de 2015 por Addax y Sinopec contra Talisman Energy Inc. (actualmente ROGCI) y Talisman Colombia Holdco Limited (TCHL), en relación con la compra que las primeras realizaron en 2012 del 49% de TSEUK (actualmente RSRUK) al grupo Talisman (posteriormente adquirido por Repsol).

Hay que recordar que en enero de 2020 el Tribunal emitió un laudo parcial sobre una de las cinco cuestiones que se habían planteado por las demandantes (reservas) y declaró que TCHL y ROGCI son responsables con respecto a ciertas manifestaciones e indemnidades sobre reservas de hidrocarburos.

El 20 de abril de 2021 el Tribunal Arbitral ha emitido un nuevo laudo parcial relativo al resto de cuestiones pendientes de decidir en la fase de responsabilidad, declarando responsables a TCHL y ROGCI por la cuestión relativa a producción – que se solapa con lo ya resuelto en el anterior laudo sobre reservas- y desestimando las reclamaciones de Addax y Sinopec respecto al resto de las cuestiones (abandonos, proyectos y mantenimiento). Tras esta decisión, el proceso arbitral continuará en su fase de cuantificación, cuya decisión no se prevé para antes del primer trimestre de 2023.

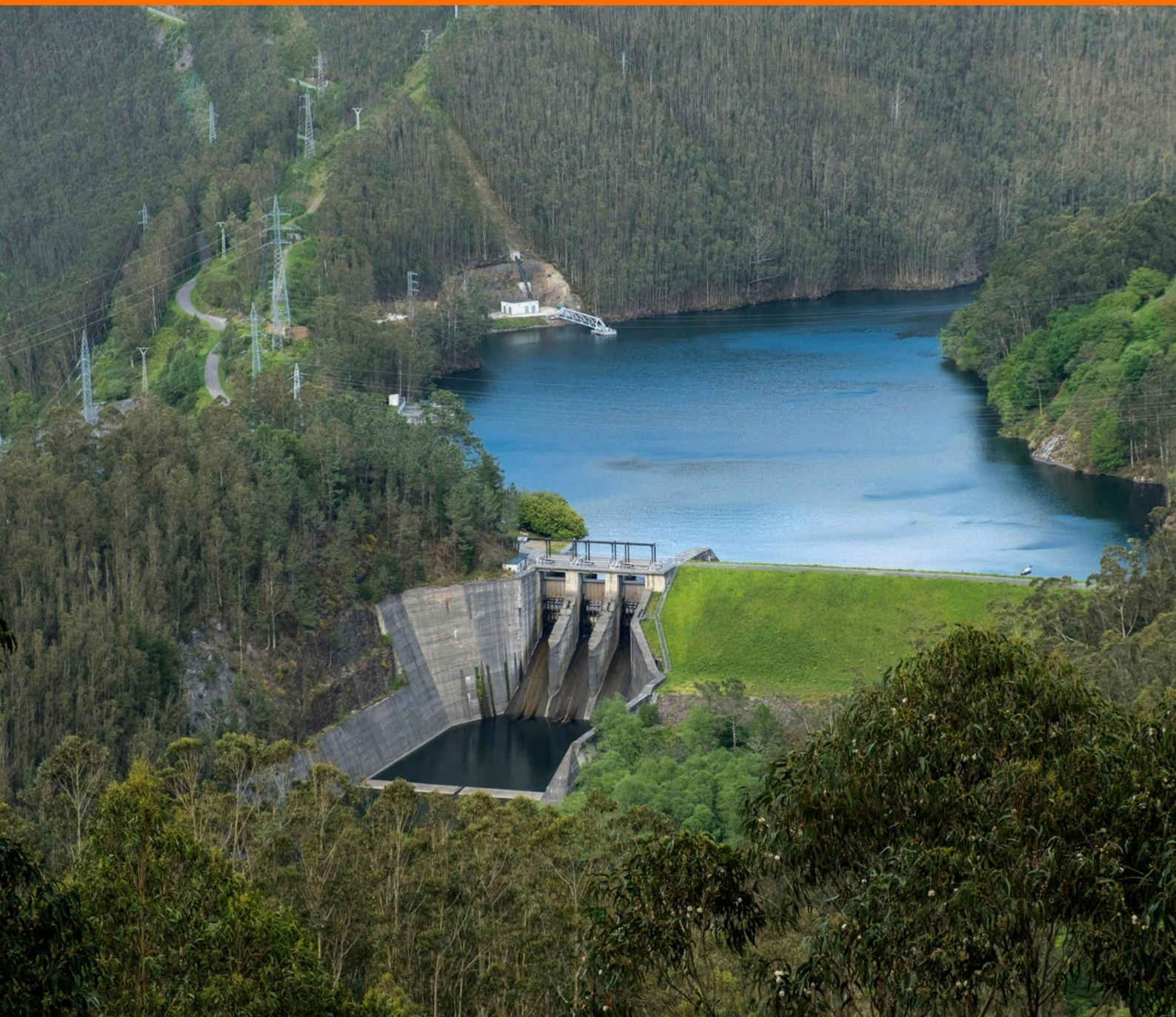
El nuevo laudo se está analizando tanto internamente como por nuestros abogados externos, por lo que no ha concluido el proceso necesario para la evaluación precisa de sus potenciales impactos. No obstante, nuestra valoración preliminar es positiva: el laudo recoge la mayor parte de nuestras pretensiones y permite delimitar con mayor claridad el alcance de las eventuales consecuencias de las actuaciones del Grupo Talisman, reduciendo nuestros riesgos. Una vez hayamos concluido nuestro análisis del laudo y a la vista de las nuevas circunstancias, revisaremos la provisión existente, lo que previsiblemente supondrá una reducción del importe inicialmente dotado.

Por otra parte, en marzo de 2021 ha tenido lugar la vista ante los tribunales de Singapur por la impugnación interpuesta por Repsol frente al anterior laudo parcial.

Madrid, 29 de abril de 2021

Hoy 29 de abril de 2021 a las 12:30 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2021. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes desde el día de su celebración.

Anexo I - Información por segmentos de negocio



Resultados por segmentos de negocio

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2021							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	596	-	(271)	2	327	-	(104)	223
Industrial	88	-	(20)	5	73	304	(10)	367
Comercial y Renovables	136	-	(33)	(2)	101	17	2	120
Corporación y otros	(58)	27	1	-	(30)	-	(32)	(62)
TOTAL	762	27	(323)	5	471	321	(144)	648
TOTAL RESULTADO NETO							(144)	648

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2020							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	247	-	(53)	1	195	-	(1.049)	(854)
Industrial	61	-	6	1	68	65	46	179
Comercial y Renovables	203	-	(48)	(2)	153	5	1	159
Corporación y otros	(47)	26	7	2	(12)	-	(183)	(195)
TOTAL	464	26	(88)	2	404	70	(1.185)	(711)
TOTAL RESULTADO NETO							(1.185)	(711)

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2020							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Exploración y Producción	161	-	(77)	6	90	-	(113)	(23)
Industrial	394	-	(104)	(2)	288	(784)	(28)	(524)
Comercial y Renovables	164	-	(40)	(3)	121	(6)	8	123
Corporación y otros	(56)	(11)	15	-	(52)	-	(11)	(63)
TOTAL	663	(11)	(206)	1	447	(790)	(144)	(487)
TOTAL RESULTADO NETO							(144)	(487)

Otra información financiera por segmento

(Cifras no auditadas)

IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	DATOS TRIMESTRALES		
Millones de euros	1T21	4T20	1T20
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	1.494	1.138	1.376
INDUSTRIAL	7.913	6.687	8.168
COMERCIAL Y RENOVABLES	4.389	4.186	5.022
CORPORACIÓN Y OTROS	(3.204)	(3.041)	(3.434)
TOTAL	10.592	8.970	11.132

EBITDA	DATOS TRIMESTRALES		
Millones de euros	1T21	4T20	1T20
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	927	643	657
INDUSTRIAL	708	363	(514)
COMERCIAL Y RENOVABLES	242	294	242
CORPORACIÓN Y OTROS	(40)	(41)	(36)
TOTAL	1.837	1.259	349

INVERSIONES	DATOS TRIMESTRALES		
Millones de euros	1T21	4T20	1T20
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	206	182	389
INDUSTRIAL	74	225	123
COMERCIAL Y RENOVABLES	213	339	118
CORPORACIÓN Y OTROS	8	23	4
TOTAL	501	769	634

CAPITAL EMPLEADO	DATOS ACUMULADOS	
Millones de euros	mar-21	dic-20
EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN	12.968	12.608
INDUSTRIAL	10.053	9.755
COMERCIAL Y RENOVABLES	4.181	4.061
CORPORACIÓN Y OTROS	52	893
TOTAL	27.254	27.317
ROACE (%)	2,4	(10,3)

(*) El ROACE a CCS en el 1T21 es del 1,2%

Magnitudes Operativas



Magnitudes Operativas (I)

	Unidad	1T 2020	2T 2020	3T20	4T20	Ene - Dic 2020	1T 2021	% Variación 1T21/1T20
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	710	640	616	628	648	638	(10,2)
Producción de Líquidos	K Bep/día	244	214	192	217	217	234	(4,0)
Europa y África	K Bep/día	62	54	41	67	56	82	31,7
Latinoamérica	K Bep/día	94	76	75	80	81	82	(12,0)
Ámerica del Norte	K Bep/día	63	57	52	47	55	49	(21,8)
Asia, Rusia y resto del mundo	K Bep/día	26	28	25	23	25	21	(17,6)
Producción de Gas Natural	K Bep/día	466	425	424	411	432	404	(13,4)
Europa y África	K Bep/día	34	30	29	29	31	36	7,2
Latinoamérica	K Bep/día	226	203	217	210	214	204	(9,9)
Ámerica del Norte	K Bep/día	161	149	135	127	143	118	(26,8)
Asia, Rusia y resto del mundo	K Bep/día	45	43	43	45	44	46	1,6
Producción de Gas Natural	Millones scf/d	2.617	2.388	2.383	2.308	2.424	2.267	(13,4)

Magnitudes Operativas (II)

	Unidad	1T 2020	2T 2020	3T 2020	4T 2020	Ene - Dic 2020	1T 2021	% Variación 2021/2020
CRUDO PROCESADO	M tep	10,1	8,3	8,5	8,9	35,9	9,4	(7,0)
Europa	M tep	9,2	7,8	7,9	8,3	33,1	8,5	(7,7)
Resto del Mundo	M tep	0,9	0,6	0,7	0,6	2,8	0,9	-
VENTAS DE PROD. PETROLÍFEROS	Kt	10.958	9.899	9.904	10.719	41.480	10.068	(8,1)
Ventas Europa	Kt	9.799	9.207	8.989	9.590	37.585	8.875	(9,4)
Marketing Propio	Kt	4.520	3.252	4.392	4.371	16.535	3.952	(12,6)
Productos claros	Kt	3.776	2.424	3.632	3.600	13.432	3.246	(14,0)
Otros productos	Kt	744	828	760	771	3.103	706	(5,1)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.194	1.527	2.066	1.865	7.652	1.542	(29,7)
Productos claros	Kt	2.166	1.499	2.041	1.835	7.541	1.509	(30,3)
Otros productos	Kt	28	28	25	30	111	33	17,9
Exportaciones	Kt	3.085	4.428	2.531	3.354	13.398	3.381	9,6
Productos claros	Kt	880	2.375	794	1.536	5.585	1.462	66,1
Otros productos	Kt	2.205	2.053	1.737	1.818	7.813	1.919	(13,0)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.159	692	915	1.129	3.895	1.193	2,9
Marketing Propio	Kt	757	407	597	743	2.504	756	(0,1)
Productos claros	Kt	723	381	552	690	2.346	712	(1,5)
Otros productos	Kt	34	26	45	53	158	44	29,4
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	176	153	224	267	820	240	36,4
Productos claros	Kt	142	147	194	194	677	169	19,0
Otros productos	Kt	34	6	30	73	143	71	108,8
Exportaciones	Kt	226	132	94	119	571	197	(12,8)
Productos claros	Kt	20	3	1	78	102	33	65,0
Otros productos	Kt	206	129	93	41	469	164	(20,4)
QUÍMICA								
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	557	740	704	727	2.729	711	27,6
Europa	Kt	440	559	543	541	2.084	569	29,4
Básica	Kt	98	203	178	177	655	168	72,3
Derivada	Kt	342	356	366	364	1.428	401	17,2
Resto del Mundo	Kt	117	181	161	186	645	142	20,7
Básica	Kt	16	65	30	50	161	32	97,7
Derivada	Kt	101	116	131	136	484	110	8,5
GLP								
GLP comercializado	Kt	380	221	221	340	1.162	387	1,9
Europa	Kt	374	219	216	333	1.141	382	2,1
Resto del Mundo	Kt	6	2	5	8	21	5	(12,6)

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

Anexo II - Estados financieros consolidados modelo de reporting Repsol



Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación.

	MARZO	DICIEMBRE
	2021	2020
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	1.523	1.476
Otro inmovilizado intangible	2.069	1.990
Inmovilizado material	26.337	25.907
Inversiones inmobiliarias	23	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	381	279
Activos financieros no corrientes	206	154
Activos por impuestos diferidos	3.986	4.081
Otros activos no corrientes	884	823
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	170	15
Existencias	4.489	3.540
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.567	5.275
Otros activos corrientes	238	257
Otros activos financieros corrientes	1.327	1.425
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.526	4.578
TOTAL ACTIVO	51.726	49.823
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	20.551	20.295
Atribuido a los intereses minoritarios	251	244
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	5.233	5.034
Pasivos financieros no corrientes	9.561	9.547
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.841	2.771
Otros pasivos no corrientes	436	407
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	138	1
Provisiones corrientes	885	813
Pasivos financieros corrientes	3.193	3.620
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.637	7.091
TOTAL PASIVO	51.726	49.823

Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación.

	RESULTADO TRIMESTRAL	
	1T 2021	1T 2020
Importe Neto de la Cifra de Negocios	10.592	11.132
Resultado de explotación	762	663
Resultado financiero	27	(11)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	5
Resultado antes de impuestos	789	657
Impuesto sobre beneficios	(323)	(206)
Resultado de operaciones continuadas	466	451
Resultado atribuido a intereses minoritarios	5	(4)
RESULTADO NETO AJUSTADO	471	447
Efecto patrimonial	321	(790)
Resultado específico	(144)	(144)
RESULTADO NETO	648	(487)

Estados de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

Elaborado de acuerdo al criterio de reporte de la compañía. Ver Anexo IV - Bases de presentación.

	ENERO - MARZO	
	2021	2020
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	1.395	1.455
Efecto patrimonial	442	(1.106)
Cambios en el capital corriente	(597)	309
Cobros de dividendos	12	6
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(126)	63
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(96)	(131)
	1.030	596
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones:	(533)	(702)
Inversiones orgánicas	(420)	(657)
Inversiones inorgánicas	(113)	(45)
Cobros por desinversiones	10	495
	(523)	(207)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	507	389
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(118)	(139)
Intereses netos	(110)	(122)
Autocartera	(467)	(150)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	(188)	(22)
Actividades de financiación y otros	136	238
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(52)	216
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.578	3.218
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.526	3.434

Anexo III - Estados Financieros Consolidados NIIF-UE



Balance de situación

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	MARZO	DICIEMBRE
	2021	2020
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	1.467	1.422
Otro inmovilizado intangible	2.009	1.932
Inmovilizado material	21.198	20.927
Inversiones inmobiliarias	23	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6.326	5.897
Activos financieros no corrientes	1.011	916
Activos por impuestos diferidos	3.638	3.745
Otros activos no corrientes	914	857
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	159	5
Existencias	4.307	3.379
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.344	4.055
Otros activos corrientes	225	239
Otros activos financieros corrientes	1.488	1.584
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.199	4.321
TOTAL ACTIVO	51.308	49.302
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	20.551	20.295
Atribuido a los intereses minoritarios	251	244
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	3.701	3.572
Pasivos financieros no corrientes	11.787	12.123
Pasivos por impuesto diferido y otros fiscales	2.167	2.142
Otros pasivos no corrientes	436	407
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	137	0
Provisiones corrientes	819	740
Pasivos financieros corrientes	4.030	3.880
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.429	5.899
TOTAL PASIVO	51.308	49.302

Cuenta de resultados

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	NIIF-UE	
	1T	1T
	2021	2020
Ventas	10.004	10.475
Ingresos por prestación de servicios	62	82
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	287	(184)
Otros ingresos de explotación	403	396
Aprovisionamientos	(7.314)	(8.809)
Amortización del inmovilizado	(504)	(580)
(Dotación)/Reversión de provisiones por deterioro	19	(2)
Gastos de personal	(439)	(461)
Transportes y fletes	(273)	(423)
Suministros	(157)	(137)
Beneficios / (Pérdidas) por enajenaciones de activos	11	66
Otros gastos de explotación	(1.101)	(920)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	998	(497)
Intereses netos	(52)	(62)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	369	203
Diferencias de cambio	(235)	(117)
Deterioro de instrumentos financieros	(4)	(4)
Otros ingresos y gastos financieros	(45)	(50)
RESULTADO FINANCIERO	33	(30)
Resultado inversiones contabilizadas por el método de la participación	14	(37)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.045	(564)
Impuesto sobre beneficios	(392)	47
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	653	(517)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(5)	30
RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	648	(487)
BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		
	€/acción	€/acción
Básico	0,41	(0,31)
Diluido	0,41	(0,31)

Estados de flujos de efectivo

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	ENERO - MARZO	
	2021	2020
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	1.045	(564)
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	504	582
Otros ajustes del resultado (netos)	(9)	21
EBITDA	1.540	39
Cambios en el capital corriente	(546)	325
Cobros de dividendos	25	22
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(112)	56
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(92)	(128)
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación	(179)	(50)
	815	314
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(119)	(30)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(317)	(535)
Otros activos financieros	(173)	(1.024)
Pagos por inversiones	(609)	(1.589)
Cobros por desinversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1	465
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	5	6
Otros activos financieros	381	1.650
Cobros por desinversiones	387	2.121
Otros flujos de efectivo	2	16
	(220)	548
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de instrumentos de patrimonio propios	340	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(467)	(150)
Cobros por emisión de pasivos financieros	1.569	3.157
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(1.782)	(3.318)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(118)	(139)
Pagos de intereses	(101)	(111)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(184)	(137)
	(743)	(698)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	26	21
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(122)	185
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.321	2.979
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.199	3.164

Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

	ENERO - MARZO	
	2021	2020
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	653	(517)
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas no reclasificables al resultado):	25	2
Por ganancias y pérdidas actuariales	9	6
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	18	(2)
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado global	0	0
Efecto impositivo	(2)	(2)
OTRO RESULTADO GLOBAL (Partidas reclasificables al resultado):	638	136
Cobertura de flujos de efectivo:	(5)	(89)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	24	(197)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(29)	108
Diferencias de conversión:	597	158
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	604	194
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(7)	(36)
Participación de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas:	0	0
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	0
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Efecto impositivo	46	67
TOTAL OTRO RESULTADO GLOBAL	663	138
RESULTADO TOTAL GLOBAL DEL EJERCICIO	1.316	(379)
a) Atribuidos a la entidad dominante	1.310	(350)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	6	(29)

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Cifras no auditadas) (Millones de euros)

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

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio						
	Fondos Propios					Intereses minoritarios	Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio	Otro resultado global acumulado	
Saldo final al 31/12/2019	1.566	26.731	(1.170)	(3.816)	1.024	593	25.209
Impacto de nuevas normas	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	1.566	26.731	(1.170)	(3.816)	1.024	593	25.209
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	0	2	0	(487)	0	135	(379)
Operaciones con socios o propietarios:	0	(12)	(227)	0	0	0	(239)
Ampliación/(Reducción) de capital	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos y remuneración al accionista	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	(12)	(227)	0	0	0	(239)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones con socios y propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto:	0	(3.829)	0	3.816	(29)	(1)	(43)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	(3.816)	0	3.816	0	0	0
Obligaciones perpetuas subordinadas	0	(7)	0	0	(29)	0	(36)
Otras variaciones	0	(6)	0	0	0	(1)	(7)
Saldo final al 31/03/2020	1.566	22.892	(1.397)	(487)	995	727	24.548
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	0	(22)	0	(2.802)	0	(1.617)	(4.446)
Operaciones con socios o propietarios:	2	(1.694)	1.235	0	0	0	(458)
Ampliación/(Reducción) de capital	101	(101)	0	0	0	0	0
Dividendos y remuneración al accionista	0	(338)	0	0	0	0	(339)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	(99)	(1.255)	1.235	0	0	0	(119)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones con socios y propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto:	0	(44)	0	0	941	0	895
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones perpetuas subordinadas	0	(47)	0	0	936	0	889
Otras variaciones	0	3	0	0	5	0	6
Saldo final al 31/12/2020	1.568	21.132	(162)	(3.289)	1.936	(890)	20.539
Impacto de nuevas normas	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado	1.568	21.132	(162)	(3.289)	1.936	(890)	20.539
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	0	25	0	648	0	637	1.316
Operaciones con socios o propietarios:	0	(916)	(465)	0	0	0	(1.381)
Ampliación/(Reducción) de capital	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos y remuneración al accionista	0	(916)	0	0	0	0	(916)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	0	0	(465)	0	0	0	(465)
Incrementos / (Reducciones) por variaciones del perímetro	0	0	0	0	0	0	0
Otras operaciones con socios y propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Otras variaciones de patrimonio neto:	0	(3.304)	0	3.289	344	(2)	328
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	0	(3.289)	0	3.289	0	0	0
Obligaciones perpetuas subordinadas	0	(15)	0	0	344	0	329
Otras variaciones	0	0	0	0	0	(2)	(1)
Saldo final al 31/03/2021	1.568	16.937	(627)	648	2.280	(255)	20.802

Anexo IV - Bases de Presentación



Bases de presentación de la información financiera

Información financiera

Este documento contiene la información de la Declaración intermedia de gestión, a los efectos de cumplimiento de las obligaciones de transparencia de las empresas cotizadas. La información, no auditada, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de Repsol S.A

Modelo de reporting del Grupo:

La información financiera incluida en este documento, salvo que se indique expresamente lo contrario, ha sido elaborada de acuerdo al modelo de reporte del Grupo que se describe a continuación:

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los de negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, según su porcentaje de participación, considerando sus magnitudes operativas y económicas con la misma perspectiva y el mismo nivel de detalle que los 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, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, se utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado Neto Ajustado: el resultado a coste de reposición ("*Current Cost of Supply*" o CCS), neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos ("Resultados Específicos").

En el resultado a coste de reposición (CCS), el coste de los volúmenes vendidos se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo y no por su coste medio ponderado, que es la metodología aceptada por la normativa contable europea. La diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a coste medio ponderado se incluye en el denominado Efecto Patrimonial, que también incluye otros ajustes a la valoración de existencias (saneamientos, coberturas económicas...) y se presenta neto de impuestos y minoritarios. Este Efecto Patrimonial afecta fundamentalmente al segmento Industrial.

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 los negocios.

El modelo de reporting del Grupo utiliza Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), es decir, magnitudes "ajustadas" respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE. La información, desgloses y conciliaciones se actualizan trimestralmente en la página Web de Repsol.

Segmentos de negocio

Los segmentos de operación y reporting del Grupo son los siguientes:

- Exploración y Producción, actividades de exploración, desarrollo y producción de reservas de crudo y gas natural;
- Industrial: actividades de (i) refino, (ii) petroquímica, (iii) trading y transporte de crudo y productos y (iii) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL);

- Comercial y Renovables: negocios de (i) generación de electricidad de bajas emisiones y fuentes renovables, (ii) comercialización de electricidad y gas, (iii) movilidad y comercialización de productos petrolíferos y (iv) GLP.

Por otro lado, Corporación y otros: incluye (i) los gastos de funcionamiento de la corporación y, específicamente, los de dirección del Grupo que no han sido facturados como servicios a los negocios, (ii) el resultado financiero y (iii) los ajustes de consolidación intersegmento.

Disclaimer

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

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

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

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir valores, 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
Investor.relations@repsol.com
Tel.: +34 917 53 62 52
Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A

C/ Méndez Álvaro, 44
28045 Madrid [España]
www.repsol.com

