



Resultados 2T 2018

26 de julio de 2018

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2018	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
UPSTREAM.....	6
DOWNSTREAM.....	9
CORPORACIÓN Y OTROS.....	11
ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS.....	12
RESULTADOS ESPECÍFICOS.....	12
ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO.....	13
ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	14
HECHOS DESTACADOS.....	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS.....	19
MAGNITUDES OPERATIVAS.....	26
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	29
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	33

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los negocios conjuntos¹ y otras sociedades gestionadas² operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

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

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios Downstream que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de

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

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

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 otros ingresos o gastos relevantes. Los *Resultados Específicos* se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

Tras el acuerdo alcanzado el 22 de febrero de 2018 para la venta de la participación del 20,072% en Naturgy Energy Group, S.A. —Naturgy— (antes denominada Gas Natural SDG, S.A.), sus resultados hasta dicha fecha se han clasificado como operaciones interrumpidas dentro de “Resultados Específicos”, anteriormente clasificados en Corporación y otros, re-expresándose las magnitudes comparativas respecto a los publicadas en los Estados financieros intermedios del primer semestre de 2017.

Durante el periodo se ha modificado la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasan a reflejarse dentro de los Resultados Específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes comparativas del primer semestre de 2017 no se han re-expresado, dada su inmaterialidad (ver Anexo II “Medidas Alternativas de Rendimiento” del Informe de Gestión Intermedio del primer semestre de 2018).

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

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

La información y desgloses relativos a las MAR³ utilizadas en la presente Nota de Resultados del segundo trimestre de 2018 se incluyen en el Anexo II “Medidas Alternativas de rendimiento” del Informe de Gestión Intermedio del primer semestre 2018 y en la página web de Repsol.

Repsol publicará hoy el Informe de Gestión Intermedio correspondiente del primer semestre 2018 y los Estados Financieros Intermedios del primer semestre 2018, que estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

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

PRINCIPALES MAGNITUDES

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
Upstream	115	287	360	213,0	339	647	90,9
Downstream	429	425	337	(21,4)	929	762	(18,0)
Corporación y Otros	(99)	(129)	(148)	(49,5)	(253)	(277)	(9,5)
RESULTADO NETO AJUSTADO	445	583	549	23,4	1.015	1.132	11,5
Efecto Patrimonial	(144)	(9)	211	-	(60)	202	-
Resultado Específico	66	36	176	166,7	101	212	109,9
RESULTADO NETO	367	610	936	155,0	1.056	1.546	46,4

Magnitudes económicas (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
EBITDA	1.264	1.804	2.007	58,8	3.108	3.811	22,6
EBITDA CCS	1.463	1.816	1.713	17,1	3.194	3.529	10,5
INVERSIONES	644	598	647	0,5	1.201	1.245	3,7
DEUDA NETA	7.477	6.836	2.706	(63,8)	7.477	2.706	(63,8)
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	1,28	0,94	0,39	(69,1)	1,17	0,38	(67,2)

Magnitudes operativas	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	253	269	263	4,1	256	266	4,0
PRODUCCIÓN DE GAS ^(*) (Millones scf/d)	2.381	2.571	2.577	8,3	2.411	2.574	6,7
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	677	727	722	6,7	685	724	5,7
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	44,1	60,9	67,5	53,2	46,7	64,2	37,4
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	2,8	3,5	3,1	11,1	2,9	3,3	12,0
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	91,6	92,5	88,4	(3,2)	89,3	90,4	1,2
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	102,9	104,4	103,5	0,6	100,0	103,9	3,9
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,2	6,6	7,2	16,1	6,6	6,9	4,5

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

PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2018

- El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2018 ascendió a 549 M€, un 23% superior respecto al mismo periodo del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 936 M€, superior en 569 M€ respecto al segundo trimestre de 2017.
- Los resultados trimestrales por cada segmento de operación se resumen a continuación:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 360 M€, superior en 245 M€ al del mismo trimestre de 2017, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, a unos mayores volúmenes y a unas menores tasas de amortización. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto de la depreciación del dólar frente al euro y por unas mayores regalías e impuestos asociados a un mayor resultado operativo.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 337 M€, inferior en 92 M€ al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a los menores márgenes y volúmenes del negocio químico unido a las actividades de mantenimiento en el cracker de Sines, de unos menores márgenes de refino en Perú y de la depreciación del dólar frente al euro. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mejor resultado de Refino España así como de los negocios de Marketing y Trading.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue -148 M€, con un mayor gasto de 49 M€ respecto al obtenido durante el mismo periodo de 2017 debido principalmente al impacto negativo de los ajustes por las ventas de crudo intragrupo, entre los segmentos de Upstream y Downstream, todavía no trascendidas a terceros, y a una menor tasa impositiva efectiva. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los mejores resultados obtenidos por la gestión de posiciones y por un menor gasto por intereses.
- La **producción media en Upstream** alcanzó 722 Kbp/d en el segundo trimestre de 2018, lo que supone un incremento de 45 Kbp/d con respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento se debe principalmente a la puesta en marcha de nuevos proyectos durante el año 2017: Reggane (Argelia), Monarb (Reino Unido), Kinabalu (Malasia), Sagari (Perú) y Juniper y TROC (Trinidad y Tobago), así como el *ramp-up* de la producción en Libia y la adquisición de Visund (Noruega). Estos efectos fueron parcialmente compensados por la venta del campo SK (Rusia) y por el declino natural.
- El **EBITDA a CCS** en el segundo trimestre de 2018 fue de 1.713 M€, un 17% superior en comparación con el mismo periodo de 2017. El EBITDA CCS durante el primer semestre de 2018 fue de 3.529 M€, un 10% superior al obtenido durante el mismo periodo de 2017.
- La **deuda neta** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2018 se situó en 2.706 M€, inferior en 4.130 M€ respecto al cierre del primer trimestre de 2018 y principalmente debido a la venta del 20% de Naturgy. Al cierre del segundo trimestre del 2018 el **ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en el 8,0%.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
RESULTADO NETO AJUSTADO	115	287	360	213,0	339	647	90,9
Resultado de las operaciones	168	555	681	-	503	1.236	145,7
Impuesto sobre beneficios	(61)	(271)	(323)	-	(176)	(594)	(237,5)
Resultado de participadas y minoritarios	8	3	2	(75,0)	12	5	(54,5)
EBITDA	745	1.101	1.188	59,5	1.666	2.289	37,4
INVERSIONES	468	452	448	(4,3)	906	900	(0,7)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	36	49	48	12,0	35	48	13,0
Cotizaciones internacionales	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
Brent (\$/Bbl)	49,6	66,8	74,4	50,0	51,7	70,6	36,5
WTI (\$/Bbl)	48,1	62,9	67,9	41,2	50,0	65,5	31,0
Henry Hub (\$/MBtu)	3,2	3,0	2,8	(12,2)	3,3	2,9	(10,8)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,10	1,23	1,19	8,2	1,08	1,21	12,0
Precios de realización	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
CRUDO (\$/Bbl)	44,1	60,9	67,5	53,2	46,7	64,2	37,4
GAS (\$/Miles scf)	2,8	3,5	3,1	11,1	2,9	3,3	12,0
Exploración ^(*)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	85	143	79	(7,1)	141	223	58,2
Producción	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	253	269	263	4,1	256	266	4,0
GAS ^(**) (Millones scf/d)	2.381	2.571	2.577	8,3	2.411	2.574	6,7
TOTAL (Miles de bep/d)	677	727	722	6,7	685	724	5,7

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

El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 360 M€, superior en 245 M€ al del mismo trimestre de 2017, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, a unos mayores volúmenes y a unas menores tasas de amortización. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto de la depreciación del dólar frente al euro y por unas mayores regalías e impuestos asociados a un mayor resultado operativo.

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

- Los mayores **precios de realización de crudo y gas** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 531 M€.
- Los **mayores volúmenes** han contribuido positivamente al resultado operativo en 81 M€.
- Las **mayores regalías**, han contribuido negativamente al resultado operativo en 61 M€.
- La **depreciación del dólar con respecto al euro** ha supuesto una reducción del resultado operativo en 56 M€.
- El **gasto exploratorio**, se ha mantenido en línea respecto al mismo periodo del año 2017.
- Las **amortizaciones** fueron 57 M€ inferiores debido principalmente al impacto que ha tenido la aplicación de la nueva fórmula de cálculo de las amortizaciones de activos productivos.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado negativamente el resultado neto ajustado en 262 M€ como consecuencia de un mayor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, y otros costes** explican las diferencias restantes.

La **producción media en Upstream** alcanzó 722 Kbp/d en el segundo trimestre de 2018, lo que supone un incremento de 45 Kbp/d con respecto al mismo periodo de 2017. Este incremento se debe principalmente a la puesta en marcha de nuevos proyectos durante el año 2017: Reggane (Argelia), Monarb (Reino Unido), Kinabalu (Malasia), Sagari (Perú) y Juniper y TROC (Trinidad y Tobago), así como el *ramp-up* de la producción en Libia y la adquisición de Visund (Noruega). Estos efectos fueron parcialmente compensados por la venta del campo SK (Rusia) y por el declino natural de los campos.

Durante el segundo trimestre de 2018 se finalizaron cuatro pozos exploratorios y un pozo *appraisal*. El pozo *appraisal*, así como dos de los pozos exploratorios, fueron declarados positivos mientras que los dos restantes pozos exploratorios fueron declarados negativos.

Resultado semestral: enero – junio 2018

El resultado neto ajustado de **Upstream** se ha situado en 647 M€, superior en 308 M€ al del mismo periodo de 2017, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y gas, a unos mayores volúmenes y a unas menores tasas de amortización. Estos efectos fueron parcialmente compensados por unos mayores gastos exploratorios, por el impacto de la depreciación del dólar frente al euro y por unas mayores regalías e impuestos asociados a un mayor resultado operativo.

La **producción media durante el primer semestre** alcanzó los 724 Kbp/d, lo que supone un incremento de 39 Kbp/d con respecto al mismo periodo de 2017, debido, principalmente a la puesta en marcha de nuevos proyectos durante el año 2017: Reggane (Argelia), Monarb (Reino Unido), Kinabalu (Malasia) y Juniper y TROC (Trinidad y Tobago), así como el *ramp-up* de la producción en Libia, la puesta en producción de nuevos pozos en Marcellus y la adquisición de Visund (Noruega). Estos efectos fueron parcialmente compensados por la venta del campo SK (Rusia) y por el declino natural.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en Upstream durante el segundo trimestre de 2018 ascendieron a 448 M€, inferior en 20 M€ a las del mismo periodo de 2017.

Las **inversiones en desarrollo** representaron un 62 % de la inversión total y se realizaron principalmente en Estados Unidos (36%), Noruega (15%), Trinidad y Tobago (10%), Vietnam (8%), Canadá (7%), Reino Unido (5%) e Indonesia (5%). Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 34% del total y se realizaron fundamentalmente en México (45%), Rumanía (7%), Indonesia (5%), Gabón (5%), Rusia (4%), Malasia (4%), Noruega (4%), Bolivia (4%) y Aruba (4%).

Las **inversiones** en Upstream durante el primer semestre de 2018 ascendieron a 900 M€, en línea con las del mismo periodo de 2017.

Las **inversiones en desarrollo** representaron un 64 % de la inversión total y se realizaron principalmente en Estados Unidos (29%), Canadá (15%), Noruega (12%), Trinidad y Tobago (10%), Vietnam (9%), Indonesia (5%), Malasia (4%) y Reino Unido (4%). Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 22% del total y se realizaron fundamentalmente en México (35%), Rumanía (9%), Gabón (8%), Bolivia (7%), Indonesia (7%) y Rusia (6%).

Adicionalmente las inversiones restantes (14%) corresponden principalmente a la adquisición de nuevos activos en Noruega (Visund).

DOWNSTREAM

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
RESULTADO NETO AJUSTADO	429	425	337	(21,4)	929	762	(18,0)
Resultado de las operaciones	571	558	427	(25,2)	1.234	985	(20,2)
Impuesto sobre beneficios	(137)	(136)	(93)	32,1	(301)	(229)	23,9
Resultado de participadas y minoritarios	(5)	3	3	-	(4)	6	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO	285	416	548	92,3	869	964	10,9
Efecto patrimonial	(144)	(9)	211	-	(60)	202	-
EBITDA	557	733	916	64,5	1.518	1.649	8,6
EBITDA CCS	756	745	622	(17,7)	1.604	1.367	(14,8)
INVERSIONES	165	138	187	13,3	279	325	16,5
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	24	24	21	(3,0)	24	23	(1,0)
Magnitudes operativas	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,2	6,6	7,2	16,1	6,6	6,9	4,5
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	91,6	92,5	88,4	(3,2)	89,3	90,4	1,2
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	102,9	104,4	103,5	0,6	100,0	103,9	3,9
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	13.007	12.096	13.121	0,9	25.071	25.217	0,6
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	695	688	625	(10,1)	1.407	1.313	(6,7)
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	315	437	303	(3,8)	750	739	(1,5)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	110,3	142,8	115,0	4,2	265,7	257,8	(3,0)
Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
Henry Hub	3,2	3,0	2,8	(12,2)	3,3	2,9	(10,8)
Algonquin	2,9	8,0	3,3	15,3	3,7	5,7	54,9

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el segundo trimestre de 2018 ha ascendido a 337 M€, inferior en 92 M€ respecto al del segundo trimestre de 2017.

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

- En **Refino**, el resultado operativo fue superior en 65 M€ debido principalmente a unos mayores márgenes en España. La mayor fortaleza de los diferenciales de destilados medios, así como de los diferenciales entre crudos ligeros y pesados fueron capaces de compensar los mayores costes de energía y el estrechamiento de los diferenciales en las gasolinas.
- En **Química**, un escenario adverso a consecuencia de unos precios superiores de la nafta, unido a las actividades de mantenimiento en el cracker de Sines tuvieron un impacto negativo en el resultado operativo de 127 M€.

- En los negocios comerciales, **Marketing, Lubricantes y GLP**, el resultado de las operaciones fue superior en 18 M€ con respecto al segundo trimestre de 2017 principalmente por los mejores resultados en el negocio del Marketing, que fueron parcialmente compensados por una menor contribución del segmento regulado del negocio de GLP.
- En **Trading y Gas & Power**, el resultado operativo fue 17 M€ superior al del segundo trimestre del 2017, principalmente debido a una mayor contribución en los resultados de las actividades de trading.
- La **depreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido negativamente en el resultado operativo en 41 M€.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, y los impuestos** explican el resto de la variación.

Resultado semestral: enero – junio 2018

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el primer semestre de 2018 ha ascendido a 762 M€, un 18% inferior comparado con el mismo periodo de 2017. Los mejores resultados en los negocios de Gas & Power, Marketing y GLP no han sido capaces de compensar la menor contribución por parte de los negocios de Refino, Química y Trading.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el segundo trimestre y el primer semestre de 2018 ascendieron a 187 M€ y 325 M€ respectivamente.

CORPORACIÓN Y OTROS

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
RESULTADO NETO AJUSTADO	(99)	(129)	(148)	(49,5)	(253)	(277)	(9,5)
Resultado de Corporación y ajustes	(68)	(56)	(122)	(79,4)	(124)	(178)	(43,5)
Resultado financiero	(74)	(114)	(61)	17,6	(229)	(175)	23,6
Impuesto sobre beneficios	44	41	36	(18,2)	101	77	(23,8)
Resultado de participadas y minoritarios	(1)	0	(1)	0,0	(1)	(1)	0,0
EBITDA	(38)	(30)	(97)	(155,3)	(76)	(127)	(67,1)
INTERESES NETOS	(89)	(72)	(72)	19,1	(183)	(144)	21,3
INVERSIONES	11	8	12	9,1	16	20	25,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(30)	(24)	(20)	10,0	(29)	(22)	7,0

Corporación y ajustes:

El resultado de **Corporación y ajustes** en el segundo trimestre de 2018 ascendió a -122 M€, superior en 54 M€ al obtenido en el mismo periodo de 2017 debido principalmente al impacto negativo de los ajustes por las ventas de crudo intragrupo, entre los segmentos de Upstream y Downstream, todavía no trascendidas a terceros.

Durante el primer semestre de 2018 el gasto neto de Corporación y ajustes ascendió a 178 M€, que se compara con un gasto neto de 124 M€ durante el mismo periodo de 2017 debido principalmente al impacto negativo de los ajustes por las ventas de crudo intragrupo, entre los segmentos de Upstream y Downstream, todavía no trascendidas a terceros, parcialmente compensado por menores costes corporativos.

Resultado financiero:

El **resultado financiero** del segundo trimestre de 2018 fue de -61 M€, comparable con los -74 M€ en el segundo trimestre de 2017 debido principalmente a los mayores resultados por la gestión de posiciones (autocartera, compensada parcialmente por posiciones de tipo de cambio) y a unos menores gastos por intereses financieros, todo ello a pesar de los menores intereses capitalizados.

El **resultado financiero** del primer semestre de 2018 fue de -175 M€, mejorando en 54 M€ al del mismo periodo de 2017 debido a los mayores resultados por la gestión de posiciones (divisa y autocartera) y a unos menores gastos por intereses financieros, todo ello parcialmente compensado por menores intereses capitalizados.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS
RESULTADOS ESPECÍFICOS

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2017	1T 2018	2T 2018	% Variación 2T17/2T18	Acumulado Junio 2017	Acumulado Junio 2018	% Variación 2017/2018
Desinversiones	5	2	5	0,0	23	7	(69,6)
Reestructuración de plantilla	(34)	(2)	(15)	55,9	(38)	(17)	55,3
Deterioros	2	(2)	(121)	-	(26)	(123)	-
Provisiones y otros	42	(30)	(37)	-	31	(67)	-
Operaciones interrumpidas	51	68	344	-	111	412	271,2
RESULTADOS ESPECÍFICOS	66	36	176	166,7	101	212	109,9

Los **resultados específicos** en el segundo trimestre de 2018 se situaron en 176 M€ en comparación con los 66 M€ del mismo periodo en 2017 y corresponden principalmente a la desinversión en Naturgy, con una plusvalía de 344 M€, a resultados extraordinarios derivados de posiciones de tipo de cambio y al saneamiento de activos relacionados con Venezuela.

Los resultados específicos en la primera mitad de 2018 alcanzaron una ganancia neta de 212 M€ y corresponden principalmente a la desinversión en Naturgy, a resultados extraordinarios derivados de posiciones de tipo de cambio y al saneamiento de activos relacionados con Venezuela.

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

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

[Cifras no auditadas]

	ENERO - JUNIO	
	2017	2018
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	3.194	3.529
Cambios en el capital corriente (1)	(473)	(1.132)
Cobros de dividendos	140	4
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(380)	(490)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(306)	(185)
	2.175	1.726
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(1.264)	(1.258)
Cobros por desinversiones	32	3.838
	(1.232)	2.580
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	943	4.306
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(143)	(196)
Intereses netos	(345)	(280)
Autocartera	(183)	(457)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	272	3.373
Actividades de financiación y otros	(248)	(2.282)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	24	1.091
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.918	4.820
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.942	5.911

(1) Incluye un efecto inventario antes de impuestos de 282 M€ y -86 M€ para 2018 y 2017, respectivamente.

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

[Cifras no auditadas]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	2T 2018	Enero -Junio 2018
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	6.836	6.267
EBITDA A CCS	(1.713)	(3.529)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL ⁽¹⁾	564	1.132
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	288	490
INVERSIONES NETAS	(3.180)	(2.580)
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	0	196
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	35	11
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽²⁾	(124)	719
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	2.706	2.706
	2018	
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	33.864	
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%)	8,0	
ROACE (%) ⁽³⁾	8,2	
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,38	

(1) Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de 294 millones de euros y 282 millones de euros para el segundo trimestre de 2018 y para el primer semestre de 2018 respectivamente.

(2) Incluye principalmente operaciones de mercado con acciones propias, gastos de interés en préstamos, dividendos recibidos, aplicación de provisiones y efectos de adquisición/venta de sociedades.

(3) No incluye operaciones interrumpidas. Incluyéndolas el ROACE ascendería al 9%.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2018 se situó en 2.706 M€, inferior en 4.130 M€ respecto al cierre del primer trimestre de 2018, principalmente debido a la venta del 20% de Naturgy. Al final del segundo trimestre de 2018, **el ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en el 8%.

La **liquidez** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2018 se situó aproximadamente en 9.800 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone 2,42 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2018, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En Upstream, el 12 de mayo de 2018, se inició la producción en el campo de gas Bunga Pakma (bloque PM3-CAA) en Malasia.

En junio Repsol alcanzó un acuerdo para la venta de sus activos en Papúa Nueva Guinea (9 bloques: 4 exploratorios con una extensión neta de 7.418 km² y 5 en fase preliminar de desarrollo con un área neta de 1.303 km²). La finalización del acuerdo está a la fecha sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes.

Adicionalmente durante el mes de junio Repsol y Total llegaron a un acuerdo con la compañía pública argelina Sonatrach para extender por 25 años la licencia del campo de gas y condensados Tin Fouye Tabankort (TFT) en la cuenca de Illizi en Argelia.

En Downstream, el 4 de junio de 2018, Repsol anunció su colaboración con Google Cloud para el lanzamiento un proyecto que empleará *big data* e inteligencia artificial para optimizar la gestión de la refinería de Tarragona, aportando las últimas soluciones tecnológicas en la nube de Google a los operadores de esta refinería. Los objetivos de Repsol son la maximización de la eficiencia, tanto en cuanto a consumo de energía como a consumo de otros recursos, y la mejora del rendimiento global de las operaciones en la refinería.

El 23 de julio de 2018, Repsol alcanzó un acuerdo con la compañía mexicana de lubricantes Bardahl para adquirir el 40% de su capital social, lo que supone la mayor compra en este negocio e impulsa su estrategia de internacionalización del área de Downstream.

La compañía fabricará y comercializará sus lubricantes en México a través de Bardahl, marca con una amplia experiencia y reconocimiento, que posee una de las plantas de producción más modernas de Latinoamérica y una extensa red de distribución en todo el país.

La operación se enmarca dentro del plan de crecimiento del área de Lubricantes de Repsol, que duplicará su volumen de ventas, hasta las 300.000 toneladas en 2021, un 70% de ellas provenientes del negocio internacional.

En Corporación, el 11 de mayo de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Jordi Gual Solé, así como el nombramiento como Consejeros de Dña. María del Carmen Ganyet i Cirera y de D. Ignacio Martín San Vicente para cubrir las vacantes generadas por la terminación del mandato de D. Artur Carulla Font y por la salida de D. Mario Fernández Pelaz. Todos ellos por el plazo estatutario de 4 años.

Adicionalmente, el 11 de mayo Repsol anunció el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa “Repsol Dividendo Flexible” por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2018, dentro del punto cuarto de su Orden del Día, con la finalidad de que esta se pudiera implementar durante los meses de junio y julio 2018.

El día 18 de mayo de 2018 Repsol, S.A. (“Repsol”), comunicó la transmisión, a Rioja Bidco Shareholdings, S.L. Unipersonal, de 200.858.658 acciones de Gas Natural SDG, S.A. (actualmente denominada “Naturgy Energy Group, S.A.”), representativas de, aproximadamente, un 20,072% del capital social de Gas Natural SDG, S.A., por un precio total de 3.816.314.502 euros, equivalente a 19 euros por acción, todo ello con arreglo a lo establecido en el contrato de compraventa suscrito el día 22 de febrero de 2018.

Dicha transmisión se ha producido tras haberse constatado el cumplimiento o renuncia de las condiciones suspensivas a las que quedó condicionado el contrato de compraventa, comunicadas igualmente mediante el indicado hecho relevante de 22 de febrero de 2018.

Con esta transmisión, Repsol dejó de ser titular de acciones de Gas Natural y, en consecuencia, quedó excluida del acuerdo entre accionistas suscrito el 12 de septiembre de 2016 con Critería Caixa, S.A.U. y GIP III Canary 1, S.À R.L., contenido en el hecho relevante comunicado también ese mismo día.

El 1 de junio de 2018, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2016, en el punto 7º del Orden del Día, Repsol, S.A. puso en marcha el Octavo Ciclo del Plan de Compra de Acciones por los beneficiarios de los Programas de Incentivo a Largo Plazo del Grupo Repsol (el “Plan”).

Este Plan permite a los beneficiarios de dichos programas (entre los que se encuentran los Consejeros Ejecutivos y los miembros del Comité Ejecutivo Corporativo) invertir en acciones de Repsol, S.A. hasta el 50% del importe bruto del incentivo a largo plazo. En el caso de que el beneficiario mantenga las acciones adquiridas durante un periodo de tres años desde la inversión inicial (“Periodo de Consolidación”) y se cumplan el resto de condiciones del Plan, la Compañía le entregaría una acción adicional (“Acciones Adicionales”) por cada tres adquiridas inicialmente.

El 6 de junio de 2018 Repsol actualizó su Plan Estratégico 2016-2020 tras haber superado con dos años de antelación todos los objetivos que se fijó en dicho plan. La renovada estrategia se basa en tres pilares: remuneración creciente al accionista; crecimiento rentable de sus negocios (Upstream y Downstream); y desarrollo de nuevos negocios vinculados a la transición energética.

La compañía seguirá aumentando la retribución al accionista, hasta alcanzar un euro por acción en el año 2020, mediante la fórmula de *scrip dividend*, junto con reducciones de capital mediante la amortización de acciones propias, que evitarán la dilución de quienes opten por cobrar en efectivo. Los objetivos estratégicos se sustentan en un precio de referencia Brent de 50 dólares por barril a lo largo del periodo.

El 20 de junio de 2018, Repsol y BBVA cerraron la primera operación de una línea de crédito (RCF, *revolving credit facility*, en sus siglas en inglés) utilizando la tecnología DLT (*distributed ledger technology*), en un piloto que es pionero en el campo de la financiación corporativa en el sector industrial.

La negociación del acuerdo, que contempla un crédito de 325 millones de euros a largo plazo, se cerró completamente en la red *blockchain* de BBVA, lo que ha permitido reducir el proceso de días a horas, incorporando una transparencia total para el seguimiento y aprobación de la documentación.

Este acuerdo con BBVA es un paso más por parte de Repsol en su apuesta por la digitalización y la innovación. La compañía energética ha identificado el *blockchain* como tecnología de gran potencial y como ventaja competitiva para nuevos negocios.

El 27 de junio de 2018 Repsol alcanzó un acuerdo con los fondos Macquarie y Wren House, valorado en 750 millones de euros, para la compra de los negocios no regulados de generación de electricidad de bajas emisiones de Viesgo y su comercializadora de gas y electricidad. Este acuerdo supone la adquisición de una capacidad de generación de bajas emisiones que incluye el traspaso de centrales hidroeléctricas con una capacidad total instalada de 700 MW, así como de dos centrales de ciclo combinado con una capacidad instalada conjunta de 1.650 MW y una cartera de cerca de 750.000 clientes, con lo que Repsol refuerza su posición como proveedor multienergía.

El 10 de julio de 2018 Repsol comunicó que, con fecha 6 de julio de 2018, finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista "Repsol Dividendo Flexible".

Los titulares de un 86,74% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.350.098.214 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se emitieron en el aumento de capital fue de 39.708.771, siendo el importe nominal del aumento 39.708.771 euros, lo que supone un incremento de aproximadamente el 2,55% sobre la cifra del capital social previa al aumento de capital. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 13,26% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol.

El 11 de julio de 2018 Repsol publicó su documento Trading Statement, el cual contiene información provisional correspondiente al segundo trimestre de 2018, incluyendo datos sobre entorno económico, así como datos operativos de la compañía durante el periodo.

El 25 de julio de 2018, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó una reestructuración de su equipo directivo que culmina la adecuación de la organización a la actualización de su Plan Estratégico. En este sentido, el hasta ahora Director Corporativo de Estrategia, Control y Recursos, D. Antonio Lorenzo Sierra, sustituirá como Director General del Área Económico Financiera (CFO), a D. Miguel Martínez San Martín, quien dejará la compañía tras una dilatada carrera profesional.

Asimismo, tuvieron lugar otra serie de cambios en el equipo de Dirección al más alto nivel, de forma que el Comité Ejecutivo Corporativo queda constituido por:

- D. Josu Jon Imaz San Miguel (Consejero Delegado)
- D. Luis Cabra Dueñas (Director General de Desarrollo Tecnológico, Recursos y Sostenibilidad)
- D^a Begoña Elices García (Directora General de Comunicación y Presidencia)
- D. Tomás García Blanco (Director General de Exploración y Producción)
- D. Arturo Gonzalo Aizpiri (Director General de Personas y Organización)
- D. Miguel Klingenberg Calvo (Director General de Asuntos Legales)
- D. Antonio Lorenzo Sierra (Director General CFO)
- D^a M^a Victoria Zingoni Domínguez (Directora General de Downstream)

La Secretaría General y del Consejo de Administración, continuará bajo la responsabilidad del Director General D. Luis Suárez de Lezo y Mantilla.

Madrid, 26 de julio de 2018

Hoy 26 de julio de 2018 a las 13:00 horas (CEST), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al segundo trimestre 2018. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

2º TRIMESTRE 2018

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2017							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	168	-	(61)	8	115	-	53	168
Downstream	571	-	(137)	(5)	429	(144)	3	288
Corporación y otros	(68)	(74)	44	(1)	(99)	-	10	(89)
TOTAL	671	(74)	(154)	2	445	(144)	66	367
TOTAL RESULTADO NETO							66	367

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	555	0	(271)	3	287	0	(24)	263
Downstream	558	0	(136)	3	425	(9)	(3)	413
Corporación y otros	(56)	(114)	41	0	(129)	0	63	(66)
TOTAL	1.057	(114)	(366)	6	583	(9)	36	610
TOTAL RESULTADO NETO							36	610

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	681	0	(323)	2	360	0	(108)	252
Downstream	427	0	(93)	3	337	211	(15)	533
Corporación y otros	(122)	(61)	36	(1)	(148)	0	299	151
TOTAL	986	(61)	(380)	4	549	211	176	936
TOTAL RESULTADO NETO							176	936

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2017							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	503	0	(176)	12	339	0	11	350
Downstream	1.234	0	(301)	(4)	929	(60)	22	891
Corporación y otros	(124)	(229)	101	(1)	(253)	0	68	(185)
TOTAL	1.613	(229)	(376)	7	1.015	(60)	101	1.056
TOTAL RESULTADO NETO							101	1.056

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	1.236	0	(594)	5	647	0	(132)	515
Downstream	985	0	(229)	6	762	202	(18)	946
Corporación y otros	(178)	(175)	77	(1)	(277)	0	362	85
TOTAL	2.043	(175)	(746)	10	1.132	202	212	1.546
TOTAL RESULTADO NETO							212	1.546

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T17	1T18	2T18	2017	2018
UPSTREAM	168	555	681	503	1.236
Europa, África y Brasil	141	372	431	311	803
Latinoamerica - Caribe	105	197	144	283	341
Norteamérica	(23)	77	70	(34)	147
Asia y Rusia	46	94	138	132	232
Exploración y Otros	(101)	(185)	(102)	(189)	(287)
DOWNSTREAM	571	558	427	1.234	985
Europa	581	475	467	1.159	942
Resto del Mundo	(10)	83	(40)	75	43
CORPORACIÓN Y OTROS	(68)	(56)	(122)	(124)	(178)
TOTAL	671	1.057	986	1.613	2.043

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T17	1T18	2T18	2017	2018
UPSTREAM	115	287	360	339	647
Europa, África y Brasil	59	156	202	141	358
Latinoamérica - Caribe	53	159	101	159	260
Norteamérica	(15)	60	55	(25)	115
Asia y Rusia	21	53	79	74	132
Exploración y Otros	(3)	(141)	(77)	(10)	(218)
DOWNSTREAM	429	425	337	929	762
Europa	437	361	362	883	723
Resto del Mundo	(8)	64	(25)	46	39
CORPORACIÓN Y OTROS	(99)	(129)	(148)	(253)	(277)
TOTAL	445	583	549	1.015	1.132

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T17	1T18	2T18	2017	2018
UPSTREAM	745	1.101	1.188	1.666	2.289
Europa, África y Brasil	238	484	544	537	1.028
Latinoamerica - Caribe	224	323	297	535	620
Norteamérica	164	165	162	346	327
Asia y Rusia	135	183	219	330	402
Exploración y Otros	(16)	(54)	(34)	(82)	(88)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	557	733	916	1.518	1.649
Europa	546	626	918	1.403	1.544
Resto del Mundo	11	107	(2)	115	105
CORPORACIÓN Y OTROS	(38)	(30)	(97)	(76)	(127)
TOTAL ⁽¹⁾	1.264	1.804	2.007	3.108	3.811
(1) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	756	745	622	1.604	1.367
TOTAL	1.463	1.816	1.713	3.194	3.529

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T17	1T18	2T18	2017	2018
UPSTREAM	468	452	448	906	900
Europa, África y Brasil	91	153	78	182	231
Latinoamérica - Caribe	129	44	54	291	98
Norteamérica	99	141	126	214	267
Asia y Rusia	62	66	44	91	110
Exploración y Otros	87	48	146	128	194
DOWNSTREAM	165	138	187	279	325
Europa	119	101	171	219	272
Resto del Mundo	46	37	16	60	53
CORPORACIÓN Y OTROS	11	8	12	16	20
TOTAL	644	598	647	1.201	1.245

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	dic-17	jun-18
Upstream	21.612	21.693
Downstream	9.749	10.668
Corporación y otros	1.745	1.503
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	33.106	33.864
Capital empleado op. Interrumpidas	3.224	
TOTAL	36.330	33.864
ROACE (%)		8,2
ROACE a CCS (%)		6,9

MAGNITUDES OPERATIVAS

2º TRIMESTRE 2018

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidad	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	Acum. 2017	1T 2018	2T 2018	Acum. 2018	% Variación YTD18/YTD17
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	693	677	693	715	695	727	722	724	5,7
Producción de Líquidos	K Bep/día	258	253	252	257	255	269	263	266	4,0
Europa, Africa y Brasil	K Bep/día	121	120	123	127	123	139	134	137	13,6
Latam y Caribe	K Bep/día	60	59	58	56	58	52	53	52	-11,9
Norteamérica	K Bep/día	51	49	48	49	49	50	47	49	-2,1
Asia y Rusia	K Bep/día	27	25	24	26	25	28	28	28	7,6
Producción de Gas Natural	K Bep/día	435	424	441	458	440	458	459	458	6,7
Europa, Africa y Brasil	K Bep/día	15	15	16	18	16	28	28	28	84,1
Latam y Caribe	K Bep/día	229	229	243	254	239	249	252	251	9,5
Norteamérica	K Bep/día	125	123	123	129	125	128	127	128	2,7
Asia y Rusia	K Bep/día	65	57	59	57	60	53	51	52	-14,5
Producción de Gas Natural	Millones scf/d	2442	2381	2477	2572	2468	2571	2577	2574	6,7

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	Acum. 2017	1T 2018	2T 2018	Acum. 2018	% Variación YTD18/YTD17
CRUDO PROCESADO	M tep	10,9	11,6	12,4	12,3	47,4	11,6	10,9	22,4	(0,7)
Europa	M tep	9,6	10,2	11,1	11,0	41,9	10,2	9,9	20,1	1,3
Resto del Mundo	M tep	1,3	1,4	1,3	1,4	5,4	1,3	1,0	2,3	(15,0)
VENTAS DE PROD. PETROLÍFEROS	Kt	12.064	13.007	13.442	13.323	51.836	12.096	13.121	25.217	0,6
Ventas Europa	Kt	10.473	11.321	11.711	11.576	45.081	10.434	11.602	22.036	1,1
Marketing Propio	Kt	5.042	5.287	5.543	5.314	21.186	5.250	5.596	10.846	5,0
Productos claros	Kt	4.280	4.478	4.632	4.478	17.868	4.397	4.591	8.988	2,6
Otros productos	Kt	762	809	911	836	3.318	853	1.005	1.858	18,3
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.081	2.044	2.227	2.119	8.471	2.259	2.364	4.623	12,1
Productos claros	Kt	2.035	1.996	2.162	2.064	8.257	2.216	2.325	4.541	12,7
Otros productos	Kt	46	48	65	55	214	43	39	82	(12,8)
Exportaciones	Kt	3.350	3.990	3.941	4.143	15.424	2.925	3.642	6.567	(10,5)
Productos claros	Kt	1.172	1.580	1.734	1.947	6.433	1.147	1.394	2.541	(7,7)
Otros productos	Kt	2.178	2.410	2.207	2.196	8.991	1.778	2.248	4.026	(12,2)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.591	1.686	1.731	1.747	6.755	1.662	1.519	3.181	(2,9)
Marketing Propio	Kt	523	566	605	594	2.288	599	695	1.294	18,8
Productos claros	Kt	481	502	543	551	2.077	550	637	1.187	20,8
Otros productos	Kt	42	64	62	43	211	49	58	107	0,9
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	353	327	356	357	1.393	331	325	656	(3,5)
Productos claros	Kt	288	273	291	291	1.143	256	241	497	(11,4)
Otros productos	Kt	65	54	65	66	250	75	84	159	33,6
Exportaciones	Kt	715	793	770	796	3.074	732	499	1.231	(18,4)
Productos claros	Kt	215	147	214	164	740	158	96	254	(29,8)
Otros productos	Kt	500	646	556	632	2.334	574	403	977	(14,7)
QUÍMICA										
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	712	695	740	708	2.855	688	625	1.313	(6,7)
Europa	Kt	609	581	640	583	2.412	581	504	1.085	(8,7)
Básica	Kt	215	206	245	226	893	238	145	383	(9,1)
Derivada	Kt	393	374	395	357	1.519	343	360	702	(8,5)
Resto del Mundo	Kt	104	114	100	125	443	108	120	228	4,5
Básica	Kt	19	17	22	27	85	30	11	42	16,7
Derivada	Kt	85	98	78	98	358	77	109	186	2,2
GLP										
GLP comercializado	Kt	436	315	247	378	1.375	437	303	739	(1,5)
Europa	Kt	430	310	242	373	1.356	431	296	727	(1,8)
Resto del Mundo	Kt	5	5	4	4	19	6	6	12	20,9

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2º TRIMESTRE 2018

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]

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

	DICIEMBRE	JUNIO
	2017	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	2.764	2.919
Otro inmovilizado intangible	1.820	1.846
Inmovilizado material	24.600	25.175
Inversiones inmobiliarias	67	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9.268	6.263
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	1.920	1.503
Otros	118	122
Activos por impuestos diferidos	4.057	3.743
Otros activos no corrientes	472	504
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	22	22
Existencias	3.797	4.719
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.912	6.279
Otros activos corrientes	182	211
Otros activos financieros corrientes	257	1.654
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.601	5.722
TOTAL ACTIVO	59.857	60.749
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	29.793	30.868
Atribuido a los intereses minoritarios	270	290
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	4	3
Provisiones no corrientes	4.829	5.080
Pasivos financieros no corrientes	10.080	9.180
Pasivos por impuesto diferido	1.051	1.061
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.347	1.372
Otros	448	459
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1	1
Provisiones corrientes	518	506
Pasivos financieros corrientes	4.206	4.296
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	195	200
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.115	7.433
TOTAL PASIVO	59.857	60.749

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T17	1T18	2T18	2017	2018
Resultado de explotación	413	796	1.001	1.257	1.797
Resultado financiero	(65)	(81)	112	(185)	31
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	32	138	55	112	193
Resultado antes de impuestos	380	853	1.168	1.184	2.021
Impuesto sobre beneficios	(60)	(306)	(562)	(226)	(868)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	320	547	606	958	1.153
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(4)	(5)	(14)	(13)	(19)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	316	542	592	945	1.134
Resultado de operaciones interrumpidas	51	68	344	111	412
RESULTADO NETO	367	610	936	1.056	1.546
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	0,23	0,38	0,59	0,66	0,97
USD/ADR	0,26	0,47	0,69	0,75	1,13
Nº medio acciones(**)	1.589.249.042	1.575.955.807	1.569.865.654	1.588.647.024	1.572.893.907
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,14	1,23	1,17	1,14	1,17

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 2T 2017, 1T 2018 y 2T 2018).

(**) En junio 2017, diciembre 2017 y junio 2018 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 1.596.173.736 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 - JUNIO	
	2017	2018
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)		
Resultado antes de impuestos	1.184	2.021
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.389	1.009
Otros ajustes del resultado (netos)	(112)	(27)
EBITDA	2.461	3.003
Cambios en el capital corriente	10	(1.224)
Cobros de dividendos	215	57
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(341)	(449)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(263)	(126)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(389)	(518)
	2.082	1.261
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(136)	(5)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(882)	(1.111)
Otros activos financieros	(118)	(1.339)
Pagos por inversiones	(1.136)	(2.455)
Cobros por desinversiones	22	3.836
Otros flujos de efectivo	(4)	14
	(1.118)	1.395
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(183)	(457)
Cobros por emisión de pasivos financieros	6.155	7.995
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(6.445)	(8.632)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(143)	(196)
Pagos de intereses	(341)	(276)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	50	24
	(907)	(1.542)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(27)	7
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	30	1.121
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.687	4.601
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.717	5.722

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

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

2º TRIMESTRE 2018

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

SEGUNDO TRIMESTRE 2017						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	671	(96)	37	(199)	(258)	413
Resultado financiero	(74)	8	1	-	9	(65)
Rdo de participadas	11	21	-	-	21	32
Resultado antes de impuestos	608	(67)	38	(199)	(228)	380
Impuesto sobre beneficios	(154)	67	(23)	50	94	(60)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	454	-	15	(149)	(134)	320
Rdo atribuido a minoritarios	(9)	-	-	5	5	(4)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	445	-	15	(144)	(129)	316
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	51	-	51	51
RESULTADO NETO	445	-	66	(144)	(78)	367

PRIMER TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.057	(180)	(69)	(12)	(261)	796
Resultado financiero	(114)	40	(7)	-	33	(81)
Rdo de participadas	11	127	-	-	127	138
Resultado antes de impuestos	954	(13)	(76)	(12)	(101)	853
Impuesto sobre beneficios	(366)	13	44	3	60	(306)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	588	-	(32)	(9)	(41)	547
Rdo atribuido a minoritarios	(5)	-	-	-	-	(5)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	583	-	(32)	(9)	(41)	542
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	68	-	68	68
RESULTADO NETO	583	-	36	(9)	27	610

SEGUNDO TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	986	(106)	(173)	294	15	1.001
Resultado financiero	(61)	20	153	-	173	112
Rdo de participadas	10	45	-	-	45	55
Resultado antes de impuestos	935	(41)	(20)	294	233	1.168
Impuesto sobre beneficios	(380)	41	(148)	(75)	(182)	(562)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	555	-	(168)	219	51	606
Rdo atribuido a minoritarios	(6)	-	-	(8)	(8)	(14)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	549	-	(168)	211	43	592
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	344	-	344	344
RESULTADO NETO	549	-	176	211	387	936

ACUMULADO A JUNIO 2017						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.613	(221)	(49)	(86)	(356)	1.257
Resultado financiero	(229)	39	5	-	44	(185)
Rdo de participadas	24	88	-	-	88	112
Resultado antes de impuestos	1.408	(94)	(44)	(86)	(224)	1.184
Impuesto sobre beneficios	(376)	94	34	22	150	(226)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.032	-	(10)	(64)	(74)	958
Rdo atribuido a minoritarios	(17)	-	-	4	4	(13)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.015	-	(10)	(60)	(70)	945
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	111	-	111	111
RESULTADO NETO	1.015	-	101	(60)	41	1.056

ACUMULADO A JUNIO 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.043	(286)	(242)	282	(246)	1.797
Resultado financiero	(175)	60	146	-	206	31
Rdo de participadas	21	172	-	-	172	193
Resultado antes de impuestos	1.889	(54)	(96)	282	132	2.021
Impuesto sobre beneficios	(746)	54	(104)	(72)	(122)	(868)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.143	-	(200)	210	10	1.153
Rdo atribuido a minoritarios	(11)	-	-	(8)	(8)	(19)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.132	-	(200)	202	2	1.134
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	412	-	412	412
RESULTADO NETO	1.132	-	212	202	414	1.546

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2017			JUNIO 2018		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE						
Instrumentos financieros no corrientes	360	1.560	1.920	10	1.493	1.503
ACTIVO CORRIENTE						
Otros activos financieros corrientes	254	3	257	1.702	(48)	1.654
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.820	(219)	4.601	5.911	(189)	5.722
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros no corrientes	(7.611)	(2.469)	(10.080)	(6.468)	(2.712)	(9.180)
PASIVO CORRIENTE						
Pasivos financieros corrientes	(4.160)	(46)	(4.206)	(4.148)	(148)	(4.296)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE						
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio ⁽²⁾ y otros	70	-	70	287	(240)	47
DEUDA NETA	(6.267)		(7.438)	(2.706)		(4.550)

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

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

2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 23 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.733 millones de Euros, minorado en 179 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-JUNIO					
	2017			2018		
	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN						
	2.175	(93)	2.082	1.726	(465)	1.261
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
	(1.232)	114	(1.118)	2.580	(1.185)	1.395
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	943	21	964	4.306	(1.650)	2.656
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS (1)						
	(919)	(15)	(934)	(3.215)	1.680	(1.535)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	24	6	30	1.091	30	1.121
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.918	(231)	4.687	4.820	(219)	4.601
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.942	(225)	4.717	5.911	(189)	5.722

(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).

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 el presente documento se incluyen en el Anexo II “Medidas Alternativas de Rendimiento” del Informe de Gestión Intermedio correspondiente al primer semestre de 2018 y en la página [web](#) de Repsol.

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