



# Resultados IT 2016

*5 de mayo de 2016*

**ÍNDICE**

<b>BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>2</b>
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016 .....</b>	<b>4</b>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS .....</b>	<b>6</b>
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>6</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>9</i>
<i>GAS NATURAL FENOSA .....</i>	<i>10</i>
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES.....</i>	<i>11</i>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS NO RECURRENTE</b> .....	<b>12</b>
<i>RESULTADOS NO RECURRENTE</i> .....	<i>12</i>
<b>ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO .....</b>	<b>13</b>
<i>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA.....</i>	<i>13</i>
<i>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO.....</i>	<i>14</i>
<b>HECHOS DESTACADOS .....</b>	<b>15</b>
<b>ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS ....</b>	<b>17</b>
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS .....</i>	<i>24</i>
<b>ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>27</b>
<b>ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF .....</b>	<b>31</b>

## **BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

Las actividades de Repsol S.A. (“el Grupo”) se desarrollan en tres segmentos de operación:

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural;
- **Downstream**, correspondiente, principalmente, a (i) las actividades de refino, trading y transporte de crudo y productos, así como de comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y GLP, (ii) la comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (iii) los proyectos de generación de energías renovables; y
- **Gas Natural Fenosa**, correspondiente a la participación en Gas Natural SDG, S.A., cuyas actividades principales son la distribución y comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad.

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

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

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

El método de valoración de existencias de coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria, difiere del criterio aceptado en la normativa contable europea (“Coste medio ponderado”). El uso de este método facilita a los usuarios la comparabilidad de la información financiera con otras compañías del sector. De acuerdo con la metodología de coste de reposición, el coste de las ventas en el período se determina de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho período. Como consecuencia de ello, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial, que se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a “Coste medio ponderado”, y que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

Asimismo, el Resultado Neto Ajustado excluye los denominados resultados no recurrentes, esto es, aquellos que se originan por hechos o transacciones de características excepcionales o que no son operaciones ordinarias o típicas de la empresa. El Resultado No Recurrente se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

Sin embargo, el Resultado Neto Ajustado del segmento Gas Natural Fenosa incluye el resultado neto de la compañía de acuerdo al método de participación.

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).

Adicionalmente, el Grupo consolida en la presente nota los resultados de la compañía adquirida *Talisman Energy Inc*<sup>1</sup>. (“*Talisman*”), desde el día del cierre de la transacción, 8 de mayo.

La contabilización de esta combinación de negocios, dado que aún no ha finalizado el plazo de doce meses desde la adquisición, sería revisada si se dieran las circunstancias previstas en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.

Conforme a la NIIF 6 “Exploración y Evaluación de Recursos Minerales”, el Grupo considera que la capitalización de los costes de geología y geofísica durante la fase exploratoria proporciona un mejor reflejo contable de la realidad económica de los activos y del comportamiento del negocio. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar los estados financieros trimestrales resumidos consolidados a 31 de marzo de 2016.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy los estados financieros trimestrales resumidos consolidados a 31 de marzo de 2016, y estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

---

<sup>1</sup> El nombre registrado de *Talisman Energy Inc.* fue cambiado a *Repsol Oil&Gas Canada Inc.* el 1 de enero de 2016.

**PRINCIPALES MAGNITUDES**
*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
Upstream	(190)	(276)	17	-
Downstream	534	495	556	4,1
Gas Natural Fenosa	122	123	99	(18,9)
Corporación y Ajustes	462	119	(100)	-
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>928</b>	<b>461</b>	<b>572</b>	<b>(38,4)</b>
Efecto Patrimonial	(140)	(130)	(157)	(12,1)
Resultado No recurrente	(27)	(2.390)	19	-
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>761</b>	<b>(2.059)</b>	<b>434</b>	<b>(43,0)</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
EBITDA	962	923	1.027	6,7
EBITDA CCS	1.174	1.125	1.242	5,8
INVERSIONES NETAS	933	1.164	709	(24,0)
DEUDA NETA	126	11.934	11.978	-
DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS	0,03	2,65	2,41	-

Magnitudes operativas	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	132	246	255	92,8
PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d)	1.249	2.533	2.579	106,5
<b>PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>355</b>	<b>697</b>	<b>714</b>	<b>101,4</b>
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	44,6	37,8	30,3	(32,2)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	2,8	2,5	2,4	(17,2)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	82,6	89,3	85,8	3,2
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	98,8	104,3	103,0	4,2
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	8,7	7,3	6,3 <sup>(**)</sup>	(27,6)

(\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d. (\*\*) La gestión del negocio de refino ha permitido mejorar el margen real a CCS durante el 1Q16 en aproximadamente 1 USD/Bbl por encima del indicador.

**PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016**

- El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2016 ascendió a 572 M€, un 38% menor respecto al resultado del mismo trimestre del año anterior, debido principalmente al resultado positivo, registrado en el primer trimestre de 2015, de las posiciones por tipo de cambio mantenidas por la compensación recibida de Argentina. El **resultado neto** alcanzó 434 M€, un 43% inferior al resultado del primer trimestre de 2015 por la misma razón. Adicionalmente, los resultados han estado influenciados por el entorno de bajos precios del petróleo y gas y por los altos márgenes de la química y el refino.

- Los resultados por líneas de negocio se resumen a continuación:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** ha sido positivo, a pesar de que el crudo Brent registró una media trimestral de 34 \$/bbl, y superior en 207 M€ al obtenido en el mismo período del año 2015, debido principalmente al impacto de los menores gastos de exploración, la mayor producción –por la contribución de los activos adquiridos – así como al impacto positivo de 161 M€ de los impuestos – como consecuencia de la apreciación de las monedas locales - todo ello parcialmente compensado por los menores precios de realización de crudo y de gas.
  - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 4% superior al del mismo período del año anterior debido a la fortaleza del negocio petroquímico y a la menor tasa impositiva en España. Estos impactos positivos han sido compensados parcialmente por la menor contribución a resultados de Gas & Power – debido al suave invierno en Norteamérica – y del Refino, donde, no obstante, los indicadores del negocio siguen estando en niveles sólidos.
  - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido de 99 M€, un 19% inferior al del mismo trimestre de 2015, debido principalmente a la menor contribución a resultados del negocio de comercialización de gas, como consecuencia de menores márgenes, y de los negocios de distribución de electricidad y gas en Latinoamérica.
  - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en -100 M€.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 714 Kbep/d en el primer trimestre de 2016, un 101% superior a la del mismo período de 2015. La contribución de los activos de *Talisman* en el trimestre ha sido de 330 Kbep/d de media. Cabe destacar la contribución al crecimiento de la producción que han tenido los proyectos estratégicos de Repsol – Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil.
- El **EBITDA a CCS** del primer trimestre de 2016 alcanzó 1.242 M€, un 6% superior al mismo periodo de 2015.
- El **flujo de caja operativo** generado en el primer trimestre de 2016 fue de aproximadamente 1.000 M€ y cubrió los desembolsos realizados durante el periodo para afrontar las inversiones netas y los pagos por dividendos. **En la página 14 de este documento se ha incluido un nuevo epígrafe que recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo.**
- La **deuda financiera neta** del Grupo, al final del primer trimestre de 2016, se situó en 11.978 M€, en línea con la deuda neta registrada al cierre de 2015 a pesar del complejo entorno de precios. El **ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en 29,7% al cierre del trimestre.
- Se ha avanzado en la consecución del objetivo estratégico de **Sinergias y Eficiencias**, cuyo importe está previsto que supere este año los 1.100 M€. En el primer trimestre se ha capturado el 62% del objetivo del año 2016 y al cierre del trimestre se ha materializado y contabilizado el 22% del objetivo anual.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS**
**UPSTREAM**
*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>(190)</b>	<b>(276)</b>	<b>17</b>	<b>-</b>
Resultado de las operaciones	(136)	(488)	(95)	30,1
Impuesto sobre beneficios	(56)	207	106	-
Resultado de participadas y minoritarios	2	5	6	200,0
EBITDA	281	275	404	43,6
INVERSIONES NETAS	753	818	638	(15,3)
GASTOS EXPLORATORIOS (*)	218	179	18	(91,7)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	40	(43)	(112)	(152,0)
<b>Cotizaciones internacionales</b>	<b>1T 2015</b>	<b>4T 2015</b>	<b>1T 2016</b>	<b>% Variación 1T 16/1T 15</b>
Brent (\$/Bbl)	53,9	43,8	33,9	(37,1)
WTI (\$/Bbl)	48,6	42,2	33,6	(30,8)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,0	2,3	2,1	(29,9)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,13	1,10	1,10	(2,7)
<b>Precios de realización</b>	<b>1T 2015</b>	<b>4T 2015</b>	<b>1T 2016</b>	<b>% Variación 1T 16/1T 15</b>
CRUDO (\$/Bbl)	44,6	37,8	30,3	(32,2)
GAS (\$/Miles scf)	2,8	2,5	2,4	(17,2)
<b>Producción</b>	<b>1T 2015</b>	<b>4T 2015</b>	<b>1T 2016</b>	<b>% Variación 1T 16/1T 15</b>
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	132	246	255	92,8
GAS (**) (Millones scf/d)	1.249	2.533	2.579	106,5
<b>TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>355</b>	<b>697</b>	<b>714</b>	<b>101,4</b>

(\*) Durante el primer trimestre de 2016 se han capitalizado G&G por importe de 57 M€. (\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** de Upstream en el primer trimestre de 2016 fue positivo y ascendió a 17 M€, 207 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente a los menores gastos exploratorios, la mayor producción y el impacto positivo de los impuestos, parcialmente compensados por los menores precios de realización.

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

- La **mayor producción** ha supuesto un mayor resultado operativo de 526 M€, gracias a la consolidación de los activos adquiridos y al incremento de la producción en los proyectos estratégicos de Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil.
- Los **gastos exploratorios**, excluyendo el efecto tipo de cambio, han contribuido a una mejora del resultado operativo de 196 M€, fundamentalmente debido a una menor amortización de sondeos secos.
- El efecto positivo en los **impuestos sobre beneficios** ha incrementado el resultado neto en 161 M€ principalmente debido a la apreciación de las monedas locales, fundamentalmente el Real brasileño.
- Los menores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 225 M€.
- Las **mayores amortizaciones** han reducido el resultado en 201 M€ principalmente por el incremento de la producción parcialmente compensado por las menores tasas de amortización fundamentalmente en Estados Unidos y Trinidad y Tobago tras las provisiones registradas en 2015.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia restante con el primer trimestre del año anterior.

La **producción** en el primer trimestre de 2016 alcanzó 714 Kbp/d, un 101% superior a la producción en el mismo periodo de 2015. La contribución de los activos de *Talisman* en el trimestre ha sido de 330 Kbp/d de media.

Durante el primer trimestre de 2016 se ha concluido la perforación de cinco sondeos, entre los que se incluyen tres sondeos exploratorios y dos de evaluación o "appraisal". Uno de los sondeos de evaluación tuvo resultado positivo y dos de los sondeos exploratorios fueron negativos, mientras que los restantes, uno exploratorio y el otro *appraisal*, se encuentran aún en evaluación. Cabe destacar que los dos sondeos exploratorios con resultados negativos no tuvieron impacto en la cuenta de resultados debido a su financiación al 100% por parte del socio.

El 18 de abril de 2016, *Repsol Sinopec Brasil* anunció que el pozo *appraisal* Gavea A1 (BM-C-33, en la cuenca de Campos en Brasil) encontró una columna de hidrocarburos de 175 metros, produciendo en las pruebas de producción alrededor de 16 Mscf/d de gas y 4.000 bbl/d de crudo.



### **Inversiones de Explotación netas**

Las **inversiones de explotación netas** del primer trimestre de 2016 en el Upstream han alcanzado 638 M€, lo que supone una disminución del 15% con respecto al mismo periodo del año anterior, periodo en el que aún no se consolidaba *Talisman*.

Excluyendo las desinversiones, **las inversiones en desarrollo** representaron un 75% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (22%), Estados Unidos (21%), Brasil (12%), Canadá (11%), Reino Unido (8%), Argelia (7%) y Venezuela (6%); **las inversiones en exploración** representaron un 22% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (33%), Brasil (14%), Indonesia (9%), Australia (7%), Argelia (6%), Rusia (5%) y Bulgaria (4%).

**DOWNSTREAM**
*(Cifras no auditadas)*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>534</b>	<b>495</b>	<b>556</b>	<b>4,1</b>
Resultado de las operaciones	751	705	718	(4,4)
Impuesto sobre beneficios	(202)	(189)	(156)	22,8
Resultado de participadas y minoritarios	(15)	(21)	(6)	60,0
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO</b>	<b>394</b>	<b>365</b>	<b>399</b>	<b>1,3</b>
Efecto patrimonial	(140)	(130)	(157)	(12,1)
EBITDA	724	689	671	(7,3)
EBITDA CCS	936	891	886	(5,3)
INVERSIONES NETAS	133	332	86	(35,3)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	27	27	22	(5,0)

Magnitudes operativas	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	8,7	7,3	6,3 <sup>(*)</sup>	(27,6)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	82,6	89,3	85,8	3,2
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	98,8	104,3	103,0	4,2
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	10.731	12.313	11.125	3,7
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	741	697	764	3,2
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	704	571	631	(10,4)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	106,9	72,3	115,5	8,0

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
Henry Hub	3,0	2,3	2,1	(29,9)
Algonquin	11,5	3,0	3,3	(71,3)

(\*) La gestión del negocio de refino ha permitido mejorar el margen real a CCS durante el 1Q16 en aproximadamente 1 USD/Bbl por encima del indicador.

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el primer trimestre de 2016 ha ascendido a 556 M€, 4% superior al del primer trimestre de 2015.

Los principales impactos de las actividades de los negocios del Downstream y que explican los resultados del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- En **Refino**, los menores márgenes de refino, parcialmente compensados por la mayor utilización han supuesto un menor resultado de las operaciones de 135 M€. Los márgenes de refino se han debilitado debido al estrechamiento de los diferenciales de los destilados medios y de los diferenciales entre los crudos ligeros y pesados.

- En **Química**, el incremento de la eficiencia gracias al plan de competitividad puesto en marcha en los ejercicios anteriores, así como las mayores ventas y márgenes, influidos por un mejor entorno internacional, han supuesto un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 102 M€.
- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **Marketing y GLP**, ha estado en línea con el resultado generado en el primer trimestre de 2015.
- Los resultados de **Gas & Power y Trading** han sido 35 M€ menores a los del mismo trimestre del año anterior. El resultado neto ajustado generado por el negocio de Gas & Power en el trimestre ha sido casi cero.
- Los **resultados de otras actividades, resultados en sociedades participadas y minoritarios, el efecto del tipo de cambio y los impuestos** explican el resto de la variación.

### Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el primer trimestre de 2016 ascendieron a 132 M€. Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a 86 M€, al incluir 46 M€ de desinversiones, procedentes fundamentalmente de la venta de activos del negocio de GLP canalizado cerradas este trimestre. Se prevé que el cierre del resto de transacciones relacionadas a dicha venta se produzca a lo largo de 2016.

### GAS NATURAL FENOSA

*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>99</b>	<b>(18,9)</b>

El **resultado neto** en el primer trimestre del 2016 ha ascendido a 99 M€, un 19% menor respecto al resultado obtenido el mismo período de 2015, principalmente como consecuencia de los menores resultados en el negocio de comercialización de gas, por el entorno actual de precios, y al impacto negativo del efecto del tipo de cambio de las monedas en Latinoamérica.

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**
*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>462</b>	<b>119</b>	<b>(100)</b>	<b>-</b>
Resultado de Corporación y ajustes	(28)	(31)	(63)	(125,0)
Resultado financiero	655	-	(77)	-
Impuesto sobre beneficios	(165)	150	40	-
<b>EBITDA</b>	<b>(43)</b>	<b>(41)</b>	<b>(48)</b>	<b>(11,6)</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>26</b>	<b>(496)</b>	<b>(29)</b>	<b>(55,0)</b>

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre de 2016 ascendió a 63 M€ de gasto neto, frente a los 28 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior, debido la incorporación de los costes de Corporación de *Talisman* desde el 8 de mayo de 2015. Este efecto ha sido parcialmente compensado por los menores costes registrados en el centro corporativo de Madrid en el primer trimestre de 2016.

**RESULTADO FINANCIERO**
*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(68)	(126)	(115)	(69,1)
RESTO DE EPÍGRAFES	723	126	38	(94,7)
<b>TOTAL</b>	<b>655</b>	<b>-</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>

El **resultado financiero** del primer trimestre 2016 ha sido de -77 M€, 732 M€ inferior al del mismo período del año 2015 debido fundamentalmente a los resultados positivos obtenidos en el primer trimestre de 2015 como consecuencia de la apreciación del dólar frente al euro. Los mayores intereses netos en el primer trimestre de 2016, como consecuencia de la compra de *Talisman*, han sido compensados por la plusvalía generada por la segunda recompra de bonos de *Talisman*.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS NO RECURRENTE****RESULTADOS NO RECURRENTE***[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	1T 2015	4T 2015	1T 2016	% Variación 1T 16/1T 15
<b>RESULTADOS NO RECURRENTE</b>	<b>(27)</b>	<b>(2.390)</b>	<b>19</b>	<b>-</b>

Los **resultados no recurrentes** en el primer trimestre de 2016 han ascendido a 19 M€ de beneficio neto debido principalmente a la plusvalía neta obtenida por la venta parcial de activos de GLP canalizado este trimestre, minorada en parte por las provisiones por indemnizaciones.

**ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO**
**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA**

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

*[Cifras no auditadas]*

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)</b>	<b>1T 2016</b>
<b>DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>11.934</b>
EBITDA CCS	(1.242)
VARIACIÓN FONDO MANIOBRA COMERCIAL	572
COBROS / PAGOS POR IMPUESTO DE BENEFICIOS	(269)
INVERSIONES NETAS <sup>(1)</sup>	709
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	271
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	7
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(128)
EFFECTO INCORPORACIÓN / VENTA SOCIEDADES	-
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIOS	-
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(2)</sup>	124
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>11.978</b>
	<b>2016</b>
CAPITAL EMPLEADO OPERACIONES CONTINUADAS (M€)	40.337
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	29,7
DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS	2,41

(1) A 31 de marzo de 2016 existen inversiones netas de carácter financiero por importe de 33 M€.

(2) Incluye principalmente intereses de la deuda, dividendos cobrados y provisiones aplicadas.

La **deuda financiera neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2016 se situó en 11.978 M€, en línea respecto al cierre del cuarto trimestre de 2015, a pesar del complejo entorno de precios de crudo y gas.

El **flujo de caja operativo** generado en el primer trimestre de 2016 fue de aproximadamente 1.000 M€ y prácticamente cubrió los desembolsos realizados durante el periodo para afrontar las inversiones netas y el pago del dividendo.

La **liquidez** del Grupo al cierre del primer trimestre de 2016, incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas, se ha situado por encima de 8.900 M€, suficiente para cubrir 2,3 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO**

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

*[Cifras no auditadas]*

	ENERO - MARZO	
	2015	2016
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)</b>		
EBITDA A CCS	1.174	1.242
Cambios en el capital corriente	(149)	(572)
Cobros de dividendos	119	123
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	111	269
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(31)	(119)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>199</b>	<b>273</b>
	<b>1.224</b>	<b>943</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
	(939)	(742)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>285</b>	<b>201</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	995	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	85	(7)
Cobros/ (pagos) por emisión/ (devolución) de pasivos financieros	1.835	356
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(245)	(271)
Pagos de intereses	(216)	(287)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.088	25
	<b>3.542</b>	<b>(184)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	139	(21)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>3.966</b>	<b>(4)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.027</b>	<b>2.769</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8.993</b>	<b>2.765</b>

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

## HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2015, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 14 de abril de 2016, Repsol anunció que el pozo *offshore* Perla 9, ubicado en el campo Perla del bloque Cardón IV en Venezuela, ha entrado en producción. La producción del mega campo Perla, uno de los mayores campos de gas *offshore* de Latinoamérica, comenzó en Julio de 2015. La licencia del bloque Cardón IV es compartida por Repsol (50 %) y ENI (50 %).

El 18 de abril de 2016, *Repsol Sinopec Brasil* anunció que el sondeo Gavea A1, en el bloque BM-C-33, en la cuenca de Campos en Brasil, encontró una columna de hidrocarburos de 175 metros. *Repsol Sinopec Brasil* cuenta una participación del 35% en la concesión BM-C-33 en consorcio con *Statoil* (35%) y *Petrobras* (30%). El pozo alcanzó una profundidad total de 6.230 metros y realizó pruebas de producción satisfactorias, produciendo 16 Mscf/d de gas y 4.000 bbl/d. Este es el cuarto pozo *appraisal* del Plan de Evaluación aprobado por la ANP (*Agência Nacional do Petróleo*) en noviembre de 2013 para el conjunto de esta concesión donde se han realizado anteriormente los descubrimientos de Seat, Gavea y Pão de Açúcar. El consorcio ha realizado y testeado también los pozos Seat-2, PdA-A1 y PdA-A2 aun que las reservas potenciales de estas ubicaciones están aún por evaluar.

En **Downstream**, el 25 de febrero de 2016, Repsol anunció la venta de su negocio eólico en el Reino Unido al grupo chino *SDIC Power* por 238 millones de euros. La venta incluye el proyecto de *Inch Cape* (100%) y la participación con la que Repsol contaba en el proyecto *Beatrice* (25%). La compañía prevé completar la venta de los activos eólicos de Reino Unido durante el primer semestre de 2016.

El 20 de abril de 2016, Repsol anunció el acuerdo alcanzado con la compañía chilena *Abastible* para la venta de su negocio de GLP en Perú y Ecuador, por 335 millones de dólares, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones, como parte del objetivo de la Compañía de desprenderse de activos no estratégicos. Ambas operaciones se cerrarán en los próximos meses, una vez se hayan cumplido las condiciones y autorizaciones administrativas necesarias. La riqueza y diversidad de la cartera de activos de Repsol, especialmente tras la integración de *Talisman*, le ha permitido profundizar en la gestión de su portafolio y en la venta de aquellos activos considerados no estratégicos.

En **Corporación**, el 17 de marzo de 2016, Repsol aprobó una serie de cambios en su equipo directivo para seguir avanzando en los retos y oportunidades tras la integración de *Talisman* y los retos surgidos en el sector. Esta evolución incluye la salida de 41 directivos, entre los que destacan por su relevancia los Directores Generales Cristina Sanz Mendiola y Pedro Fernández Frial.

Durante el mes de marzo y tras su revisión, las tres Agencias de calificación crediticia, Standard & Poor's, Moody's y Fitch, confirmaron y mantuvieron sus calificaciones crediticias de la deuda a largo plazo de Repsol en BBB-, Baa2 y BBB respectivamente. Adicionalmente, cabe destacar que S&P restableció la calificación como capital al 50% de los 2.000 millones de euros de bonos híbridos emitidos por Repsol de acuerdo al compromiso (*deed of undertaking*), por el cual el Emisor renuncia al derecho de amortizar anticipadamente los valores en determinadas circunstancias.



El 30 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Repsol acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en el *Palacio Municipal de Congresos, Avenida de la Capital de España-Madrid, Campo de las Naciones, Madrid*, el día 19 de mayo de 2016, a las 12:00 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y hora, el día 20 de mayo de 2016, en segunda convocatoria.

En el quinto y sexto puntos de la agenda, el Consejo de Administración somete para su aprobación las propuestas de ejecución de dos aumentos de capital social por importe determinable según los términos del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de vender los derechos de asignación gratuita de acciones a la propia Sociedad o en el mercado.

El 31 de marzo, Repsol anuncia la amortización de deuda emitida por Repsol Oil and Gas Canada (antes *Talisman Energy Inc.*) por importe de aproximadamente 601 millones de dólares, reduciendo así sus costes financieros. La cantidad total amortizada hasta el momento se sitúa en los 2.300 millones de dólares, que supone un ahorro en el pago por intereses de aproximadamente 400 millones de euros durante el periodo del Plan Estratégico 2016-2020. La cantidad nominal de bonos de Repsol Oil and Gas Canada Inc. en circulación, tras las dos transacciones de recompra, es de 1.500 millones de dólares.

El 11 de abril de 2016, Repsol publicó el "Trading Statement", documento que proporcionó información provisional correspondiente al primer trimestre de 2016, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

#### **Madrid, 5 de mayo de 2016**

Hoy 5 de mayo de 2016 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2016. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

**1º TRIMESTRE 2016**

**RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(136)	-	(56)	2	(190)	-	(28)	(218)
Downstream	751	-	(202)	(15)	534	(140)	(5)	389
Gas Natural Fenosa	-	-	-	122	122	-	-	122
Corporación y ajustes	(28)	655	(165)	-	462	-	6	468
<b>TOTAL</b>	<b>587</b>	<b>655</b>	<b>(423)</b>	<b>109</b>	<b>928</b>	<b>(140)</b>	<b>(27)</b>	<b>761</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(27)</b>	<b>761</b>

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(488)	-	207	5	(276)	-	(2.442)	(2.718)
Downstream	705	-	(189)	(21)	495	(130)	(28)	337
Gas Natural Fenosa	-	-	-	123	123	-	-	123
Corporación y ajustes	(31)	-	150	-	119	-	80	199
<b>TOTAL</b>	<b>186</b>	<b>-</b>	<b>168</b>	<b>107</b>	<b>461</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.390)</b>	<b>(2.059)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(2.390)</b>	<b>(2.059)</b>

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(95)	-	106	6	17	-	(38)	(21)
Downstream	718	-	(156)	(6)	556	(157)	48	447
Gas Natural Fenosa	-	-	-	99	99	-	-	99
Corporación y ajustes	(63)	(77)	40	-	(100)	-	9	(91)
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>	<b>(77)</b>	<b>(10)</b>	<b>99</b>	<b>572</b>	<b>(157)</b>	<b>19</b>	<b>434</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>19</b>	<b>434</b>

**RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T 15	4T 15	1T 16
<b>UPSTREAM</b>	<b>(136)</b>	<b>(488)</b>	<b>(95)</b>
Europa, África y Brasil	-	(123)	(21)
Latinoamérica y Caribe	87	(61)	40
Norteamérica	(21)	(66)	(103)
Asia y Rusia	4	(1)	5
Exploración y Otros	(206)	(237)	(16)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>751</b>	<b>705</b>	<b>718</b>
Europa	678	613	690
Resto del Mundo	73	92	28
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(28)</b>	<b>(31)</b>	<b>(63)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>587</b>	<b>186</b>	<b>560</b>

**RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T 15	4T 15	1T 16
<b>UPSTREAM</b>	<b>(190)</b>	<b>(276)</b>	<b>17</b>
Europa, África y Brasil	(69)	(24)	24
Latinoamérica y Caribe	27	(52)	65
Norteamérica	(13)	(39)	(68)
Asia y Rusia	4	(15)	6
Exploración y Otros	(139)	(146)	(10)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>534</b>	<b>495</b>	<b>556</b>
Europa	490	452	528
Resto del Mundo	44	43	28
<b>GAS NATURAL FENOSA</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>99</b>
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>462</b>	<b>119</b>	<b>(100)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>928</b>	<b>461</b>	<b>572</b>

**EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T15	4T15	1T16
<b>UPSTREAM <sup>(1)</sup></b>	<b>281</b>	<b>275</b>	<b>404</b>
Europa, África y Brasil	59	34	65
Latinoamérica y Caribe	174	128	172
Norteamérica	98	125	77
Asia y Rusia	13	139	106
Exploración y Otros	(63)	(151)	(16)
<b>DOWNSTREAM <sup>(2)</sup></b>	<b>724</b>	<b>689</b>	<b>671</b>
Europa	653	613	640
Resto del Mundo	71	76	31
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(43)</b>	<b>(41)</b>	<b>(48)</b>
<b>TOTAL <sup>(2)</sup></b>	<b>962</b>	<b>923</b>	<b>1.027</b>

(1) La contribución de los activos de Talisman ha sido de 172 M€ en 4T 2015 y 177 M€ en 1T 2016.

<b>(2) EBITDA CCS M€</b>			
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>936</b>	<b>891</b>	<b>886</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.174</b>	<b>1.125</b>	<b>1.242</b>

**INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN NETAS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T15	4T15	1T16
<b>UPSTREAM</b>	<b>753</b>	<b>818</b>	<b>638</b>
Europa, África y Brasil (1)	76	415	113
Latinoamérica y Caribe	283	327	189
Norteamérica (1)	104	(212)	169
Asia y Rusia	3	30	22
Exploración y Otros	287	258	145
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>133</b>	<b>332</b>	<b>86</b>
Europa	110	255	52
Resto del Mundo	23	77	34
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>(15)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>933</b>	<b>1.164</b>	<b>709</b>

(1) Estos epígrafes incluyen el efecto del intercambio de los activos de Eagle Ford y Gudrun con Statoil en 4T15.

**CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO**
*[Cifras no auditadas]*

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T15	1T16
Upstream	23.418	23.053
Downstream	9.758	9.692
Gas Natural Fenosa	4.769	4.809
Corporación y ajustes	2.894	2.783
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>40.839</b>	<b>40.337</b>
		<b>2016</b>
ROACE (%)		4,5
ROACE CCS (%)		6,0



**MAGNITUDES OPERATIVAS**

**1º TRIMESTRE 2016**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM**

	Unidades	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	% Variación 1T16/1T15
<b>Producción de hidrocarburos</b>	<b>K Bep/d</b>	<b>355</b>	<b>525</b>	<b>653</b>	<b>697</b>	<b>559</b>	<b>714</b>	<b>101,4</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/d</b>	<b>132</b>	<b>203</b>	<b>244</b>	<b>246</b>	<b>207</b>	<b>255</b>	<b>92,8</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	33	61	81	80	64	94	185,1
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	61	66	67	71	66	69	12,3
Norteamérica	K Bep/d	27	49	62	62	50	58	110,6
Asia y Rusia	K Bep/d	11	27	34	34	26	35	221,1
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/d</b>	<b>222</b>	<b>322</b>	<b>409</b>	<b>451</b>	<b>352</b>	<b>459</b>	<b>106,5</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	10	12	15	13	12	22	121,2
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	196	186	198	231	203	233	18,9
Norteamérica	K Bep/d	9	80	130	136	89	130	1.382,4
Asia y Rusia	K Bep/d	7	44	66	71	47	74	895,8
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>(Millón scf/d)</b>	<b>1.249</b>	<b>1.811</b>	<b>2.298</b>	<b>2.533</b>	<b>1.977</b>	<b>2.579</b>	<b>106,5</b>

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	% Variación 1T16/1T15
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	10	11	12	11	43	10	4,4
Europa	M tep	9	10	11	10	40	10	4,7
Resto del Mundo	M tep	1	1	1	1	3	1	0,8
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	10.731	11.990	12.571	12.313	47.605	11.125	3,7
<b>Ventas Europa</b>	Kt	9.667	10.821	11.354	11.177	43.019	9.927	2,7
<b>Marketing Propio</b>	Kt	5.079	5.235	5.529	5.281	21.124	4.854	(4,4)
Productos claros	Kt	4.176	4.280	4.480	4.390	17.326	4.021	(3,7)
Otros productos	Kt	903	955	1.049	891	3.798	833	(7,8)
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	Kt	1.924	1.874	2.014	1.959	7.771	1.920	(0,2)
Productos claros	Kt	1.852	1.814	1.946	1.896	7.508	1.873	1,1
Otros productos	Kt	72	60	68	63	263	47	(34,7)
<b>Exportaciones</b>	Kt	2.664	3.712	3.811	3.937	14.124	3.153	18,4
Productos claros	Kt	1.219	1.512	1.721	1.843	6.295	1.370	12,4
Otros productos	Kt	1.445	2.200	2.090	2.094	7.829	1.783	23,4
<b>Ventas Resto del Mundo</b>	Kt	1.064	1.169	1.217	1.136	4.586	1.198	12,6
<b>Marketing Propio</b>	Kt	469	535	520	549	2.073	570	21,5
Productos claros	Kt	446	477	482	512	1.917	518	16,1
Otros productos	Kt	23	58	38	37	156	52	126,1
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	Kt	276	305	312	328	1.221	312	13,0
Productos claros	Kt	241	265	269	274	1.049	252	4,6
Otros productos	Kt	35	40	43	54	172	60	71,4
<b>Exportaciones</b>	Kt	319	329	385	259	1.292	316	(0,9)
Productos claros	Kt	165	108	132	63	468	128	(22,4)
Otros productos	Kt	154	221	253	196	824	188	22,1
<b>QUÍMICA</b>								
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	Kt	741	683	701	697	2.822	764	3,2
<b>Europa</b>	Kt	615	599	600	582	2.396	641	4,1
Básica	Kt	196	219	225	198	838	238	21,3
Derivada	Kt	419	381	375	384	1.559	402	(3,9)
<b>Resto del Mundo</b>	Kt	125	84	102	114	426	124	(1,3)
Básica	Kt	34	23	21	32	110	35	2,6
Derivada	Kt	92	61	81	82	316	89	(2,7)
<b>GLP</b>								
<b>GLP comercializado</b>	Kt	704	526	459	571	2.260	631	(10,4)
Europa	Kt	453	273	217	342	1.285	427	(5,8)
Resto del Mundo	Kt	251	254	242	229	975	204	(18,7)

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**1º TRIMESTRE 2016**

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**
*[Millones de euros]*
*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]*

	DICIEMBRE	MARZO
	2015 (*)	2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	3.099	2.919
Otro inmovilizado intangible	1.666	1.607
Inmovilizado material	28.439	27.387
Inversiones inmobiliarias	26	26
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.798	11.676
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	633	638
Otros	82	81
Activos por impuestos diferidos	4.689	4.687
Otros activos no corrientes	179	221
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	262	586
Existencias	2.853	2.760
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.680	4.782
Otros activos corrientes	271	264
Otros activos financieros corrientes	1.237	1.205
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.448	2.508
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.362</b>	<b>61.347</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	28.677	28.151
Atribuido a los intereses minoritarios	228	208
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones	7	7
Provisiones no corrientes	5.827	5.704
Pasivos financieros no corrientes	10.581	11.001
Pasivos por impuesto diferido	1.623	1.520
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.540	1.468
Otros	402	405
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	104
Provisiones corrientes	1.377	1.276
Pasivos financieros corrientes	7.073	6.554
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	206	196
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.813	4.753
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63.362</b>	<b>61.347</b>

(\*) Conforme a la NIC 8, incluye las modificaciones necesarias respecto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica.

**CUENTA DE RESULTADOS**
*[Millones de euros]*
*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T15	4T15	1T16
<b>Resultado de explotación</b>	<b>295</b>	<b>(2.938)</b>	<b>342</b>
Resultado financiero	634	208	(58)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	73	(329)	159
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.002</b>	<b>(3.059)</b>	<b>443</b>
Impuesto sobre beneficios	(236)	1.003	(2)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>766</b>	<b>(2.056)</b>	<b>441</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(5)	(3)	(7)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>761</b>	<b>(2.059)</b>	<b>434</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>761</b>	<b>(2.059)</b>	<b>434</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)</b>			
Euros/acción(*)	0,53	(1,44)	0,30
USD/ADR	0,57	(1,57)	0,34
Nº medio acciones(**)	1.436.487.948	1.423.732.240	1.423.672.351
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,08	1,09	1,14

(\*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7M€ después de impuestos a Diciembre 2015 y Marzo 2016).

(\*\*) En enero de 2015 y enero 2016 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.441.783.307 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
*[Millones de euros]*
*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]*

	ENERO - MARZO	
	2015	2016
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	1.002	443
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	676	575
Otros ajustes del resultado (netos)	(849)	(178)
<b>EBITDA</b>	<b>829</b>	<b>840</b>
Cambios en el capital corriente	27	(201)
Cobros de dividendos	124	124
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	145	251
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(31)	(112)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>238</b>	<b>263</b>
	<b>1.094</b>	<b>902</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(140)	(171)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(565)	(512)
Otros activos financieros	(77)	(96)
Pagos por inversiones	(782)	(779)
Cobros por desinversiones	408	164
	<b>(374)</b>	<b>(615)</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>720</b>	<b>287</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	995	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	85	(7)
Cobros por emisión de pasivos financieros	3.151	4.459
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(1.281)	(4.087)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(245)	(271)
Pagos de intereses	(253)	(287)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	694	(22)
	<b>3.146</b>	<b>(215)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	93	(12)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.959</b>	<b>60</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.638</b>	<b>2.448</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8.597</b>	<b>2.508</b>

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

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

**1º TRIMESTRE 2016**



## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

PRIMER TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	587	(3)	(77)	(212)	(292)	295
Resultado financiero	655	(44)	23	-	(21)	634
Rdo de participadas	126	(53)	-	-	(53)	73
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.368</b>	<b>(100)</b>	<b>(54)</b>	<b>(212)</b>	<b>(366)</b>	<b>1.002</b>
Impuesto sobre beneficios	(423)	100	27	60	187	(236)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>945</b>	-	<b>(27)</b>	<b>(152)</b>	<b>(179)</b>	<b>766</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(17)	-	-	12	12	(5)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>928</b>	-	<b>(27)</b>	<b>(140)</b>	<b>(167)</b>	<b>761</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>928</b>	-	<b>(27)</b>	<b>(140)</b>	<b>(167)</b>	<b>761</b>

CUARTO TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	186	523	(3.445)	(202)	(3.124)	(2.938)
Resultado financiero	-	57	151	-	208	208
Rdo de participadas	129	(458)	-	-	(458)	(329)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>315</b>	<b>122</b>	<b>(3.294)</b>	<b>(202)</b>	<b>(3.374)</b>	<b>(3.059)</b>
Impuesto sobre beneficios	168	(122)	903	54	835	1.003
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>483</b>	-	<b>(2.391)</b>	<b>(148)</b>	<b>(2.539)</b>	<b>(2.056)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(22)	-	1	18	19	(3)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>461</b>	-	<b>(2.390)</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(2.059)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>461</b>	-	<b>(2.390)</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(2.059)</b>

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

## RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2015			MARZO 2016		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos (1)	Deuda neta según balance NIIF-UE	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos (1)	Deuda neta según balance NIIF-UE
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Instrumentos financieros no corrientes	121	512	633	93	545	638
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Otros activos financieros corrientes	118	1.119	1.237	62	1.143	1.205
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.771	(323)	2.448	2.765	(257)	2.508
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros no corrientes	(10.716)	135	(10.581)	(11.130)	129	(11.001)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros corrientes	(4.320)	(2.753)	(7.073)	(3.879)	(2.675)	(6.554)
<b>PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE</b>						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio (2)	92	-	92	111	-	111
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(11.934)</b>		<b>(13.244)</b>	<b>(11.978)</b>		<b>(13.093)</b>

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

2015: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 11 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.819 millones de Euros, minorado en 300 millones de Euros por préstamos con terceros.

2016: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 17 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.699 millones de Euros, minorado en 329 millones de Euros por préstamos con terceros

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

	ENERO-MARZO							
	2015				2016			
	FLUJO DE CAJA AJUSTADO	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	Efecto patrimonial	EFE NIIF-UE	FLUJO DE CAJA AJUSTADO	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	Otros	EFE NIIF-UE
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)</b>								
EBITDA A CCS	1.174	(133)	(212)	829	1.242	(187)	(215)	840
Cambios en el capital corriente	(149)	(36)	212	27	(572)	156	215	(201)
Cobros de dividendos (2)	119	5	-	124	123	1	-	124
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	111	34	-	145	269	(18)	-	251
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación (2)	(31)	0	-	(31)	(119)	7	-	(112)
	<b>1.224</b>	<b>(130)</b>	<b>-</b>	<b>1.094</b>	<b>943</b>	<b>(41)</b>	<b>-</b>	<b>902</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1)</b>								
	(939)	565	-	(374)	(742)	127	-	(615)
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>285</b>	<b>435</b>	<b>-</b>	<b>720</b>	<b>201</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>287</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1)</b>								
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	995	-	-	995	-	-	-	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	85	-	-	85	(7)	-	-	(7)
Cobros/(pagos) por emisión/ (devolución) de pasivos financieros	1.835	35	-	1.870	356	16	-	372
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(245)	-	-	(245)	(271)	-	-	(271)
Pagos de intereses	(216)	(37)	-	(253)	(287)	-	-	(287)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.088	(394)	-	694	25	(47)	-	(22)
	<b>3.542</b>	<b>(396)</b>	<b>-</b>	<b>3.146</b>	<b>(184)</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>(215)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	139	(46)	-	93	(21)	9	-	(12)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>3.966</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>3.959</b>	<b>(4)</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.027</b>	<b>(389)</b>	<b>-</b>	<b>4.638</b>	<b>2.769</b>	<b>(321)</b>	<b>-</b>	<b>2.448</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8.993</b>	<b>(396)</b>	<b>-</b>	<b>8.597</b>	<b>2.765</b>	<b>(257)</b>	<b>-</b>	<b>2.508</b>

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

(2) Estos conceptos se incluyen en el cuadro de Evolución de la Deuda Neta dentro del apartado "Intereses y otros movimientos".

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la *Ley 24/1988, de 28 de julio, 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.

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.

Este documento no ha sido auditado por los auditores externos de Repsol.

**Contacto**

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

**REPSOL S.A.**

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

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