

# Resultados 1T 2013



***REPSOL***

Madrid, 9 de mayo de 2013

**ÍNDICE:**

<b>PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2013</b> .....	<b>4</b>
<b>1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES</b> .....	<b>6</b>
1.1.- <i>UPSTREAM</i> .....	6
1.2.- <i>GNL</i> .....	8
1.3.- <i>DOWNSTREAM</i> .....	9
1.4.- <i>GAS NATURAL FENOSA</i> .....	10
1.5.- <i>CORPORACIÓN Y OTROS</i> .....	10
<b>2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO</b> .....	<b>11</b>
<b>3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS</b> .....	<b>13</b>
3.1.- <i>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</i> .....	13
3.2.- <i>RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS</i> .....	13
3.3.- <i>INTERESES MINORITARIOS</i> .....	13
<b>4.- HECHOS DESTACADOS</b> .....	<b>14</b>

**TABLAS:**

<b>RESULTADOS 1T 2013</b> .....	<b>16</b>
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL 1T 2013</b> .....	<b>25</b>

Como consecuencia del proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A. (antes Repsol YPF Gas, S.A.) titularidad del Grupo Repsol, la información financiera correspondiente al primer trimestre de 2012, salvo que se indique otra cosa, ha sido re-expresada a efectos comparativos de acuerdo con lo previsto en la normativa contable aplicable, respecto de la incluida en la declaración intermedia de gestión presentada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 10 de mayo de 2012. La información financiera re-expresada correspondiente al primer trimestre de 2012 que, a efectos comparativos, se incluye en la presente declaración intermedia, coincide con la incluida en la nota de avance de resultados del segundo trimestre de 2012, publicada como hecho relevante de 26 de julio de 2012 (número de registro 170935).

Las políticas contables aplicadas al registro de los efectos del proceso de expropiación se describen en la Nota 5 (“Expropiación de las acciones del Grupo Repsol en YPF S.A. e YPF Gas, S.A.”) de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2012, presentados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 28 de febrero de 2013.

Por otro lado, el número medio de acciones en circulación utilizado para el cálculo del beneficio por acción en el primer trimestre de 2012 se ha modificado de acuerdo con la normativa contable aplicable para incluir el efecto de las ampliaciones de capital a través de las cuales se implementa el sistema de retribución a los accionistas denominado “Repsol dividendo flexible”, cuyos datos definitivos fueron publicados mediante los correspondientes hechos relevantes de 6 de julio de 2012 (número de registro 169180) y 11 de enero de 2013 (número de registro 180966).

**1. RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS (M€)**
Cifras no auditadas

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CCS	1.079	858	1.287	19,3
RESULTADO NETO CCS	458	313	634	38,4

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE CCS	1.081	1.053	1.314	21,6
RESULTADO NETO RECURRENTE CCS	460	517	676	47,0

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.330	743	1.292	-2,9
RESULTADO NETO	629	235	637	1,3

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	1.332	938	1.319	-1,0
RESULTADO NETO RECURRENTE	631	439	679	7,6

**2. RESULTADO NETO (\*) (M€)**
Cifras no auditadas

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
RESULTADO NETO	792	264	634	-19,9
RESULTADO NETO CCS	621	342	631	1,6

(\*) Este resultado incluye tanto las operaciones continuadas como las operaciones interrumpidas (fundamentalmente YPF e YPF Gas – antes Repsol YPF Gas)

**PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2013**

Todas las explicaciones que a continuación se ofrecen, se refieren al resultado de las operaciones continuadas:

- El **resultado neto recurrente a CCS** del primer trimestre de 2013 fue de 676 M€ y el **resultado de explotación recurrente a CCS** ha alcanzado 1.314 M€. Estas magnitudes son un 47% y un 22% superiores a las del mismo trimestre del año anterior respectivamente.
- Los factores principales que explican este aumento son, la mejora del resultado en GNL, por mayor margen de comercialización en Norteamérica así como el mayor margen y volumen de comercialización de GNL y, en Downstream, por el mejor comportamiento de los negocios industriales.
- **La producción media de Upstream** alcanzó 360 Kbp/d en el primer trimestre de 2013, un 11% superior a la del mismo período del 2012. Dicho incremento se ha basado principalmente en la mejora de Trinidad y Tobago y la puesta en marcha de **cinco de los diez proyectos clave del plan estratégico**.
- La deuda financiera neta del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa se situó en 3.867 M€, lo que supone una reducción de 565 M€ respecto de la registrada al cierre de 2012. Destacar el impacto positivo de la venta en marzo de 2013 a la compañía de inversión de Singapur Temasek de 64,7 millones de acciones de Repsol, S.A. mantenidas en autocartera, representativas de un 5,04% del capital social, por un importe de 1.036 M€. Por otro lado, en el primer trimestre se realizó el pago de

la retribución equivalente al dividendo a cuenta de Repsol, S.A. del ejercicio 2012, a través de la fórmula del *scrip dividend*, lo que ha supuesto un desembolso de 184 M€ en efectivo y otros 410 M€ en acciones.

- El Grupo Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa mantiene una liquidez de 8,9 MM€ (que incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas) suficiente para cubrir 2,4 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta sobre capital empleado, excluyendo Gas Natural Fenosa, se sitúa al cierre del primer trimestre 2013 en el 10,7%, y en el 19,1% considerando las participaciones preferentes.
- Como hecho destacado del trimestre cabe reseñar que con fecha 26 febrero de 2013, Repsol ha alcanzado un acuerdo con Shell para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. Con esta operación Repsol fortalece su balance y posición financiera.

## 1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 1.1.- UPSTREAM

#### Cifras no auditadas

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (M€)	654	407	655	0,2
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE</b> (M€)	659	492	668	1,4
<b>PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS</b> (Miles de bep/d)	136	145	151	11,3
<b>PRODUCCIÓN GAS (*)</b> (Millones scf/d)	1.054	1.137	1.177	11,6
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	323	347	360	11,4
<b>INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN</b> (M€)	610	801	545	-10,7
<b>COSTES DE EXPLORACIÓN</b> (M€)	80	145	73	-8,8
<b>COTIZACIONES INTERNACIONALES</b>	<b>1T 2012</b>	<b>4T 2012</b>	<b>1T 2013</b>	<b>% Variación 1T13/1T12</b>
<b>Brent</b> (\$/Bbl)	118,6	110,1	112,6	-5,1
<b>WTI</b> (\$/Bbl)	103,0	88,2	94,4	-8,3
<b>Henry Hub</b> (\$/MBtu)	2,7	3,4	3,3	22,2
<b>Tipo de cambio medio</b> (\$/€)	1,31	1,30	1,32	0,8
<b>PRECIOS DE REALIZACIÓN</b>	<b>1T 2012</b>	<b>4T 2012</b>	<b>1T 2013</b>	<b>% Variación 1T13/1T12</b>
<b>CRUDO</b> (\$/Bbl)	93,8	89,8	93,7	-0,1
<b>GAS</b> (\$/Miles scf)	3,5	3,9	4,4	25,7

(\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado de explotación recurrente** en el primer trimestre de 2013 fue de 668 M€, en línea con el mismo período del 2012.

- El mayor volumen de producción, principalmente por la puesta en marcha de cinco de los diez proyectos clave así como mayores volúmenes en Trinidad y Tobago, ha tenido un efecto positivo de 72 M€.
- Los precios de realización de crudo y gas (que han tenido mejor comportamiento relativo que las referencias internacionales), netos del efecto de regalías, han tenido un impacto positivo de 43 M€.
- Las mayores amortizaciones, fundamentalmente por la puesta en marcha de los proyectos clave en España (Lubina y Montanazo), Rusia (Saneco, TNO y SK) y Brasil (Sapinhoa) han tenido un efecto negativo de 45 M€.
- El incremento de costes, debido principalmente a la entrada en producción de los proyectos de Brasil (Sapinhoa) y Rusia (Saneco, TNO y SK) han tenido un efecto negativo de 63 M€.
- Los costes exploratorios y la depreciación del dólar explican la diferencia.

La **producción media de Upstream** alcanzó 360 Kbp/d en el primer trimestre de 2013, un 11% superior a la del mismo período del 2012. Dicho incremento se ha basado principalmente en la puesta en marcha de **cinco de los diez proyectos clave del plan estratégico**. En este primer trimestre de 2013, cabe destacar la puesta en producción del primer pozo de desarrollo de Sapinhoa (antes Guará) en Brasil, el 5 de enero de 2013, actualmente con una producción neta para Repsol de 3,8 Kbp/d; es también de reseñar la entrada en producción, el pasado 22 de Febrero, del campo Syskonsyninskoye (SK) en Rusia que actualmente produce 700.000 metros cúbicos por día (4,4 Kbp/d) de gas neto para Repsol.

En cuanto a la actividad exploratoria, durante el trimestre se han perforado nueve pozos, siete de los cuales presentan resultados alentadores, al haber detectado crudo o gas. Dichos pozos se ubican en EE.UU. (Alaska), Argelia, Brasil y Rusia.

### **Inversiones de explotación**

Las inversiones de explotación del primer trimestre de 2013 en el área de Upstream han alcanzado 545 M€, que supone una disminución del 11% respecto a las del primer trimestre de 2012. Las inversiones en desarrollo representaron un 76% de la inversión total y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (36%), Brasil (18%), Venezuela (15%), Trinidad y Tobago (13%) y Bolivia (7%). Las inversiones netas en exploración representaron un 17% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (39%), Noruega (15%), Bulgaria (13%), Namibia (10%) y Rusia (10%).

**1.2.- GNL**
**Cifras no auditadas**

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€)</b>	158	110	311	96,8
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)</b>	158	110	311	96,8
<b>PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELÉCTRICO EN ESPAÑA (€/MWh)</b>	50,7	43,2	40,5	-20,1
<b>GNL COMERCIALIZADO (TBtu)</b>	106,3	99,1	117,0	10,1
<b>INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€)</b>	11	9	3	-72,7

1 TBtu= 1.000.000 MBtu  
 1 bcm= 1.000 Mm<sup>3</sup>= 39,683 TBtu

El **resultado de explotación recurrente** en el primer trimestre del 2013 ha ascendido a 311 M€, un 97% superior al mismo período de 2012.

El incremento es debido principalmente al mayor margen de comercialización en Norteamérica y al mayor margen y volumen de comercialización de GNL. El resultado de los negocios que mantiene Repsol ascendió a 131 M€ en el primer trimestre de 2013, principalmente por los buenos resultados en el negocio de Norteamérica (129 M€) impulsado por las bajas temperaturas registradas durante el invierno.

Como hecho destacado cabe señalar que con fecha 26 febrero de 2013, Repsol ha alcanzado un acuerdo con Shell para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. Con esta operación Repsol fortalece su balance y posición financiera.

**Inversiones de explotación**

Las **inversiones de explotación** del primer trimestre del año 2013 en el área de GNL han alcanzado 3 M€. Estas inversiones son fundamentalmente inversiones de mantenimiento.



**1.3.- DOWNSTREAM**

## Cifras no auditadas

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
RESULTADO DE EXPLOTACION A CCS (M€)	81	235	173	113,6
RESULTADO DE EXPLOTACION RECURRENTE CCS (M€)	82	326	183	123,2
	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
RESULTADO DE EXPLOTACION (M€)	332	120	178	-46,4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€)	333	211	188	-43,5
UTILIZACIÓN DE DESTILACIÓN (%)	65,6	82,7	79,8	21,6
UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE CONVERSIÓN (%)	83,0	98,6	97,8	17,8
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	10.138	11.648	10.136	0,0
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	593	636	513	-13,5
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	782	641	683	-12,6
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€)	138	216	92	-33,3
	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
INDICADOR MARGEN DE REFINO España (\$/Bbl)	3,0	6,3	3,9	30,0

El resultado de explotación recurrente a CCS de Downstream del primer trimestre de 2013 alcanzó los 183 M€, un 123% superior al mismo período de 2012.

El aumento del resultado de explotación a CCS del primer trimestre de 2013 frente al mismo período de 2012 se explica por los siguientes efectos:

- En **Refino**, los mayores márgenes y el incremento de los volúmenes destilados contribuyen positivamente en 98 M€.
- En **Química**, los mejores márgenes han compensado un menor volumen de ventas dando lugar a un efecto positivo de 35 M€ en el resultado operativo.
- Los negocios de **GLP** y **Marketing**, presentan un peor resultado de 12 M€.
- Los resultados de trading y el resto de actividades explican la diferencia.

**Inversiones de explotación**

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el primer trimestre de 2013 fueron de 92 M€. El importe es un 33% inferior al del mismo período del año anterior como consecuencia de la finalización de los proyectos de ampliación y conversión de Cartagena y la Unidad reductora de fuelóleo de Bilbao.

**1.4.- GAS NATURAL FENOSA**
Cifras no auditadas

	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b> (M€)	246	219	250	1,6
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE</b> (M€)	241	226	253	5,0
<b>INVERSIONES DE EXPLOTACION</b> (M€)	67	157	65	-3,0

El **resultado de explotación recurrente** de Gas Natural Fenosa del primer trimestre de 2013 ascendió a 253 M€, frente a los 241 M€ del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 5%.

El incremento es debido principalmente a los mayores márgenes de comercialización mayorista de gas y a los mejores resultados en Latinoamérica, que se compensa en parte con el menor resultado del negocio eléctrico en España, afectado por la nueva fiscalidad y el peor comportamiento de Unión Fenosa Gas.

**Inversiones de explotación**

Las **inversiones de explotación** de Gas Natural Fenosa durante el primer trimestre del año 2013 han alcanzado los 65 M€. La inversión material se ha destinado fundamentalmente a las actividades de distribución de gas y electricidad, tanto en España como en Latinoamérica.

**1.5.- CORPORACIÓN Y OTROS**

Este epígrafe recoge los gastos de funcionamiento de la Corporación y las actividades no imputadas a los negocios así como los ajustes de consolidación intersegmento.

En el primer trimestre de 2013 se registró un resultado recurrente negativo de 101 M€, frente a los 59 M€ del mismo período del año anterior.

## 2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO

En este apartado se recogen los datos del resultado financiero y de la situación financiera del Grupo excluyendo al Grupo Gas Natural Fenosa. Los datos correspondientes al Grupo Consolidado se facilitan en las tablas de resultados del primer trimestre del ejercicio 2013 (página 24 del presente avance de resultados).

### Cifras no auditadas

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€) – GRUPO EX GAS NATURAL FENOSA</b>	<b>1T2013</b>
<b>DEUDA NETA GRUPO SIN GAS NATURAL FENOSA AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.432</b>
EBITDA	-1.545
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	898
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	205
INVERSIONES (1)	781
DESINVERSIONES (1)	-122
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	187
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	-1.036
EFECTO TIPO DE CAMBIO	-80
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS	142
EFECTOS ASOCIADOS A LOS PRÉSTAMOS DEL GRUPO PETERSEN	5
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>3.867</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>6.895</b>
<b>Ratio de endeudamiento (2)</b>	
CAPITAL EMPLEADO (M€)	<b>30.077</b>
<b>DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)</b>	<b>12,9</b>
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	22,9
ROACE antes de no recurrentes (%)	<b>10,8</b>
EBITDA / DEUDA NETA (x)	1,6
<b>EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)</b>	<b>0,9</b>

(1) A 31 de marzo de 2013 existen inversiones de carácter financiero por importe de 1 M€ y desinversiones de carácter financiero por importe de 6 M€, no reflejadas en esta tabla.

(2) El capital empleado excluye el de las operaciones interrumpidas. Incluyéndolo, el ratio de deuda neta sobre capital empleado a 31 de marzo de 2013 se situaría en el 10,7%, y el 19,1% teniendo en cuenta las participaciones preferentes. Igualmente, el ROACE mostrado no incluye resultado ni capital empleado de operaciones interrumpidas.

La **deuda financiera neta del Grupo, sin Gas Natural Fenosa**, al final del primer trimestre 2013 se situó en 3.867 M€, reduciéndose en 565 M€ respecto al cierre del año 2012. Destacar el impacto positivo de la venta en marzo de 2013 a la compañía de inversión de Singapur Temasek de 64,7 millones de acciones de Repsol, S.A. mantenidas en autocartera, representativas de un 5,04% del capital social, por un importe de 1.036 M€.

El ratio de deuda neta sobre capital empleado excluyendo Gas Natural Fenosa, se sitúa al cierre del primer trimestre 2013 en el 10,7%, y en el 19,1% considerando las participaciones preferentes. Sin considerar el capital empleado de las operaciones interrumpidas, estos ratios serían 12,9% y 22,9%, respectivamente. Por otro lado, en el primer trimestre se realizó el pago de la retribución equivalente al dividendo a cuenta de Repsol, S.A. del ejercicio 2012, a través de la fórmula del *scrip dividend*, lo que ha supuesto un desembolso de 184 M€ en efectivo y otros 410 M€ en acciones.

El Grupo Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa muestra a 31 de marzo una liquidez de 8,9 MM€ (que incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas) suficiente para cubrir 2,4 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo.

Cifras no auditadas

POSICIÓN DE LIQUIDEZ (M€) - GRUPO EX GNF	1T 2013
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO	4.863
LÍNEAS DE CRÉDITO COMPROMETIDAS DISPONIBLES	4.048
<b>TOTAL LIQUIDEZ</b>	<b>8.911</b>

Cifras no auditadas

RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO EX GNF	1T 2012	4T 2012	1T 2013	% Variación 1T13/1T12
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-104	-112	-107	2,9
RESULTADO DE POSICIONES	-61	10	-14	-77,0
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-13	-24	-24	84,6
INTERCALARIOS	17	80	31	82,4
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-55	-89	-57	3,6
<b>TOTAL</b>	<b>-216</b>	<b>-135</b>	<b>-171</b>	<b>-20,8</b>

El **gasto financiero neto acumulado** a 31 de marzo 2013 del Grupo, excluyendo Gas Natural Fenosa, se situó en 171 M€, inferior en 45 M€ con el resultado del mismo periodo del ejercicio anterior, destacando el menor gasto en resultado de posiciones, principalmente por la apreciación del dólar frente al euro unido a las posiciones mantenidas durante el periodo.

### **3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

#### **3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El tipo impositivo efectivo del Impuesto sobre Sociedades para el primer trimestre de 2013, antes del resultado de las sociedades participadas, ha sido del 42,7%, con un gasto por impuesto devengado de 451 M€. El tipo impositivo efectivo estimado para el año 2013 es 42,0%.

#### **3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Cifras no auditadas

<b>DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (M€)</b>	<b>1T 2012</b>	<b>4T 2012</b>	<b>1T 2013</b>	<b>% Variación 1T13/1T12</b>
UPSTREAM	1,2	9,5	9,6	671,0
GNL	16,4	12,3	24,6	49,6
DOWNSTREAM	7,9	1,7	10,2	28,5
Gas Natural Fenosa	1,1	0,0	0,5	-54,5
<b>TOTAL</b>	<b>26,7</b>	<b>23,5</b>	<b>44,9</b>	<b>67,9</b>

El resultado obtenido a través de sociedades participadas ascendió a 45 M€ en el primer trimestre de 2013, un 68% superior al mismo trimestre del año anterior. El incremento en Upstream es debido fundamentalmente a los mejores resultados de OCP y Zhambay, y en GNL a los mejores resultados de Atlantic LNG. El resultado obtenido durante el primer trimestre de 2013 de sociedades participadas en el negocio de GNL corresponde, prácticamente en su totalidad, a los activos incluidos en el acuerdo firmado con Shell.

#### **3.3.- INTERESES MINORITARIOS**

El resultado recurrente atribuido a socios externos en el primer trimestre de 2013 ascendió a 14 M€ frente a los 21 M€ del primer trimestre de 2012.

Este epígrafe, al estar ya excluida la participación de los accionistas minoritarios en el resultado de YPF, recoge principalmente la participación de los minoritarios en la refinería La Pampilla (Perú) y en la refinería Petronor (Bilbao) y los registrados a través de la participación en el grupo Gas Natural Fenosa.

## **4.- HECHOS DESTACADOS**

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2012, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 6 de marzo se anunció la firma de un acuerdo con la compañía rumana OMV Petrom para explorar de forma conjunta los niveles profundos en cuatro bloques en Rumanía. Los bloques están ubicados en la parte frontal de las fajas plegadas de los Cárpatos. La participación de Repsol en este proyecto es del 49%.

El 7 de marzo de 2013, se anunció el inicio de la producción en el campo Syskonsyninskoye (SK) en Rusia con una producción 100% inicial diaria de 855.000 metros cúbicos de gas (5.350 barriles equivalentes de petróleo al día). La producción 100% diaria actual es de 1.415.000 metros cúbicos de gas (8.900 barriles equivalentes de petróleo al día). El desarrollo del campo contempla un total de 11 pozos productores para principios de 2014, que producirán el equivalente al 3% del consumo de gas de España. La puesta en marcha de este campo es el primer proyecto de producción que realizan conjuntamente Repsol y Alliance Oil desde la creación de su joint venture para la exploración y producción de hidrocarburos en Rusia.

El 23 de abril de 2013, Repsol anunció tres descubrimientos de petróleo a diferentes profundidades con los tres pozos perforados en la campaña exploratoria 2012-2013 en Alaska. Los pozos denominados Qugruk 1 (Q-1) y Qugruk 6 (Q-6), mostraron hidrocarburos en dos niveles con resultados alentadores en las pruebas de producción, mientras que en el pozo Qugruk 3 (Q-3) se encontraron hidrocarburos en múltiples niveles. Los trabajos de evaluación y exploración continuarán durante el invierno de 2013-2014 ya que las actividades de exploración en esta zona sólo se pueden realizar durante cuatro meses al año, cuando el terreno está congelado. Repsol es con una participación del 70%, la compañía operadora del consorcio descubridor.

En **Downstream**, el 3 de abril de 2013, Su Alteza Real el Príncipe de Asturias inauguró la nueva Unidad de Reducción de Fueloil de la refinería de Petronor, en cuya puesta en marcha, incluyendo programas medioambientales, se han invertido 1.006 millones de euros. Tras la ampliación, Petronor cuenta con una capacidad máxima de procesamiento de 12 millones de toneladas de crudo al año, una de las mayores de España. La refinería reduce la producción de fueloil y aumenta la de las materias más demandadas por el mercado. Don Felipe manifestó durante su intervención que el proyecto “no habría sido posible sin el compromiso tecnológico, financiero, profesional y laboral” de los socios, demostrando “la firme apuesta de nuestro país por la seguridad y el avance energéticos”.

En **Corporación**, el 26 febrero de 2013, Repsol alcanzó un acuerdo con Shell para la venta de activos de GNL (Gas Natural Licuado) por 6.653 millones de dólares, en el que se incluyen las participaciones minoritarias en Atlantic LNG (Trinidad y Tobago), Perú LNG y Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE), junto con los contratos de comercialización de GNL y de fletamento de los buques metaneros, con sus créditos y deuda vinculados. El complejo norteamericano de Canaport quedó fuera de la transacción porque los actuales niveles de bajos precios del gas en Estados Unidos impiden una valoración adecuada a la importancia del activo a medio y largo plazo. Repsol analizará todas las opciones operacionales, financieras y estratégicas para su planta Canaport.

El 4 de marzo de 2013, la compañía de inversión de Singapur Temasek adquirió acciones en autocartera de Repsol, S.A., representativas del 5,04% del total. El acuerdo contempla la adquisición de 64,7 millones de acciones a un precio de 16,01 euros por acción, lo que supone 1.036 millones de euros. Junto con las acciones que ya poseía, Temasek alcanza tras esta operación el 6,3% del capital de Repsol. La operación, que supone la mayor inversión proveniente de Singapur en España, refleja la confianza de inversores internacionales de primer nivel en la estrategia de crecimiento de Repsol y aumenta su atractivo como opción de inversión.

El 6 de marzo de 2013, D. Juan Abelló Gallo comunicó a la Compañía su renuncia al cargo de Vicepresidente y miembro del Consejo de Administración de Repsol, S.A., así como a los cargos de Vocal de la Comisión Delegada y Vocal de la Comisión de Estrategia, Inversiones y Responsabilidad Social Corporativa, como consecuencia de la venta, por parte del Grupo Torreal, de la totalidad de su participación accionarial en Sacyr Vallehermoso, S.A.

El 8 de marzo de 2013, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Repsol S.A., ante las noticias de prensa difundidas en distintos medios de comunicación, relativas a la aparente existencia de una

oferta del Gobierno de la República Argentina para compensar a Repsol por la expropiación de sus participaciones de control en YPF S.A. y en YPF Gas S.A, manifestó que: 1. Que el Consejo de Administración de Repsol negaba la existencia de una negociación, así como de oferta alguna, y sin que quepa atribuir ese carácter a los meros contactos que hayan podido tener lugar, oficiosos, exploratorios o a algún otro a nivel diplomático o en el curso del procedimiento ante el CIADI.; 2. Por dicho motivo, el Consejo de Administración de Repsol no entraba a opinar sobre lo divulgado, si bien consideraba favorable que ello haya querido significar el reconocimiento del Gobierno argentino de su deber de dar una justa satisfacción económica por la expropiación, en la forma dispuesta en su Constitución.; 3. En tal sentido, Repsol reiteraba su mejor disposición para facilitar una solución acordada, de indemnización o de restitución, siempre dentro de la exigencia legítima de que ello cubra la completa recuperación del valor de lo expropiado. Entre tanto, Repsol sigue confiando serenamente en la justicia de las vías legales emprendidas.

El 3 de abril de 2013, Repsol recibió el premio Reina Sofía de Promoción de la Inserción Laboral de Personas con Discapacidad, que reconoce la labor continuada de su política de inserción laboral de personas con discapacidad en su plantilla. Su Majestad La Reina entregó el galardón a la Directora General de Personas y Organización de Repsol, Cristina Sanz, en un acto en el que también ha estado presente la Ministra de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad, Ana Mato. El jurado ha destacado la accesibilidad de los entornos físicos y virtuales de Repsol, su contratación de personas con un alto grado de discapacidad y la labor social llevada a cabo por la Fundación Repsol.

El 25 de abril de 2013, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. aprobó, a propuesta del accionista Sacyr Vallehermoso, S.A. y con el informe previo favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento por cooptación de D. Manuel Manrique Cecilia como Consejero Externo Dominical de la Sociedad —para cubrir la vacante producida por la renuncia de D. Juan Abelló Gallo el pasado 6 de marzo—, como Vicepresidente 2º del Consejo de Administración y como miembro de su Comisión Delegada. Asimismo, el Consejo de Administración acordó, a propuesta del accionista Temasek, someter a la Junta General de accionistas el nombramiento de D. Rene Dahan como Consejero Externo Dominical de la Sociedad. Finalmente, el Consejo de Administración también acordó convocar Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en el Palacio Municipal de Congresos, Avenida de la Capital de España-Madrid, sin número, Campo de las Naciones, de Madrid, el día 30 de mayo de 2013, a las 12:00 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y hora, el día 31 de mayo de 2013, en segunda convocatoria. Como punto cuarto del Orden del Día, el Consejo de Administración propone la aprobación de un Balance de Actualización de Repsol, S.A., con efectos retroactivos, contables y fiscales, a partir del 1 de enero de 2013, conforme a lo establecido en el artículo 9 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. El importe de la actualización ascendería a 31 millones de euros. Actualmente, Repsol está evaluando que otras sociedades españolas del Grupo podrían eventualmente acogerse a dicha actualización.

**Madrid, 9 de mayo de 2013**

Relación con Inversores  
Website: [www.repsol.com](http://www.repsol.com)

C/ Méndez Álvaro, 44  
28045 Madrid (España)  
Tlf: 34 917 53 55 48  
Fax: 34 913 48 87 77

Hoy 9 de mayo de 2013 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2013. La teleconferencia podrá seguirse en directo 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 inversores y de cualquier persona interesada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durante un plazo no inferior a 1 mes.

TABLAS



RESULTADOS 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2013



**RESULTADOS DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES**
**(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T12	4T12	1T13
<b>EBITDA</b> .....	<b>1.926</b>	<b>1.551</b>	<b>1.942</b>
Ingresos de explotación.....	15.060	14.906	15.508
Resultado de explotación.....	1.330	743	1.292
Resultado financiero.....	(282)	(202)	(235)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	27	24	45
<b>Resultado antes de impuestos</b> .....	<b>1.075</b>	<b>565</b>	<b>1.102</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(425)	(311)	(451)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b> .....	<b>650</b>	<b>254</b>	<b>651</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas.....	(21)	(19)	(14)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b> .....	<b>629</b>	<b>235</b>	<b>637</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (*).....	163	29	(3)
<b>RESULTADO NETO</b> .....	<b>792</b>	<b>264</b>	<b>634</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (**)			
* Euros/acción .....	0,65	0,22	0,51
* \$/ADR .....	0,87	0,29	0,66

NOTA: La información del 1T12 incluye las modificaciones necesarias respecto a la cuenta de resultados publicada en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

(\*) Incluye el resultado neto de impuestos y de socios externos aportado por YPF, S.A., YPF Gas, S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías en cada periodo y por los préstamos concedidos a Petersen, así como los efectos registrados como consecuencia de la expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas S.A.

(\*\*) En julio de 2012 y enero de 2013 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 1.282.448.428 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. El número medio de acciones en circulación ha sido de 1.209.852.875 en el primer trimestre de 2012, de 1.213.930.813 en el cuarto trimestre de 2012 y de 1.237.017.466 en el primer trimestre de 2013.

Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:

1,336 dólares por euro en 1T12  
 1,319 dólares por euro en 4T12  
 1,281 dólares por euro en 1T13

**RESULTADOS DE REPSOL DESGLOSADOS POR RECURRENTE Y NO RECURRENTE**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	PRIMER TRIMESTRE 2012		
	Total	No recurrentes	Recurrentes
<b>Resultado de explotación.....</b>	<b>1.330</b>	<b>(2)</b>	<b>1.332</b>
Upstream.....	654	(5)	659
GNL.....	158	-	158
Downstream.....	332	(1)	333
Gas Natural Fenosa.....	246	5	241
Corporación y ajustes.....	(60)	(1)	(59)
Resultado financiero.....	(282)	(1)	(281)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	27	-	27
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>1.075</b>	<b>(3)</b>	<b>1.078</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(425)	1	(426)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas.....</b>	<b>650</b>	<b>(2)</b>	<b>652</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas.....	(21)	-	(21)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS.....</b>	<b>629</b>	<b>(2)</b>	<b>631</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (*).....	163	163	-
<b>RESULTADO NETO.....</b>	<b>792</b>	<b>161</b>	<b>631</b>
	CUARTO TRIMESTRE 2012		
	Total	No recurrentes	Recurrentes
<b>Resultado de explotación.....</b>	<b>743</b>	<b>(195)</b>	<b>938</b>
Upstream.....	407	(85)	492
GNL.....	110	-	110
Downstream.....	120	(91)	211
Gas Natural Fenosa.....	219	(7)	226
Corporación y ajustes.....	(113)	(12)	(101)
Resultado financiero.....	(202)	(38)	(164)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	24	-	24
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>565</b>	<b>(233)</b>	<b>798</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(311)	29	(340)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas.....</b>	<b>254</b>	<b>(204)</b>	<b>458</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas.....	(19)	-	(19)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS.....</b>	<b>235</b>	<b>(204)</b>	<b>439</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (*).....	29	29	-
<b>RESULTADO NETO.....</b>	<b>264</b>	<b>(175)</b>	<b>439</b>
	PRIMER TRIMESTRE 2013		
	Total	No recurrentes	Recurrentes
<b>Resultado de explotación.....</b>	<b>1.292</b>	<b>(27)</b>	<b>1.319</b>
Upstream.....	655	(13)	668
GNL.....	311	-	311
Downstream.....	178	(10)	188
Gas Natural Fenosa.....	250	(3)	253
Corporación y ajustes.....	(102)	(1)	(101)
Resultado financiero.....	(235)	(8)	(227)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos.....	45	-	45
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>1.102</b>	<b>(35)</b>	<b>1.137</b>
Impuesto sobre beneficios.....	(451)	(7)	(444)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas.....</b>	<b>651</b>	<b>(42)</b>	<b>693</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas.....	(14)	-	(14)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS.....</b>	<b>637</b>	<b>(42)</b>	<b>679</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (*).....	(3)	(3)	-
<b>RESULTADO NETO.....</b>	<b>634</b>	<b>(45)</b>	<b>679</b>

NOTA: La información del 1T12 incluye las modificaciones necesarias respecto a la cuenta de resultados publicada en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

(\*) Incluye el resultado neto de impuestos y de socios externos aportado por YPF, S.A., YPF Gas, S.A. y las sociedades participadas de ambas compañías en cada periodo y por los préstamos concedidos a Petersen, así como los efectos registrados como consecuencia de la expropiación de las acciones de YPF, S.A. y de YPF Gas S.A.

**ANÁLISIS DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DE  
REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

**(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T12	4T12	1T13
<b>Upstream</b> .....	<b>654</b>	<b>407</b>	<b>655</b>
Norteamérica y Brasil .....	117	112	121
Norte de Africa .....	337	258	279
Resto del Mundo .....	200	37	255
<b>GNL</b> .....	<b>158</b>	<b>110</b>	<b>311</b>
<b>Downstream</b> .....	<b>332</b>	<b>120</b>	<b>178</b>
Europa .....	292	89	161
Resto del Mundo .....	40	31	17
<b>Gas Natural Fenosa</b> .....	<b>246</b>	<b>219</b>	<b>250</b>
<b>Corporación y ajustes</b> .....	<b>(60)</b>	<b>(113)</b>	<b>(102)</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.330</b>	<b>743</b>	<b>1.292</b>

NOTA: La información del 1T12 incluye las modificaciones necesarias respecto a la cuenta de resultados publicada en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

**ANÁLISIS DEL EBITDA DE REPSOL**  
**POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS**

**(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T12	4T12	1T13
<b>Upstream</b> .....	<b>868</b>	<b>770</b>	<b>922</b>
Norteamérica y Brasil .....	216	209	205
Norte de Africa .....	352	282	304
Resto del Mundo .....	300	279	413
<b>GNL</b> .....	<b>202</b>	<b>149</b>	<b>355</b>
<b>Downstream</b> .....	<b>502</b>	<b>322</b>	<b>351</b>
Europa .....	451	281	324
Resto del Mundo .....	51	41	27
<b>Gas Natural Fenosa</b> .....	<b>391</b>	<b>391</b>	<b>397</b>
<b>Corporación y ajustes</b> .....	<b>(37)</b>	<b>(81)</b>	<b>(83)</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.926</b>	<b>1.551</b>	<b>1.942</b>

NOTA: La información del 1T12 incluye las modificaciones necesarias respecto a la cuenta de resultados publicada en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

## ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (\*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T12	4T12	1T13
<b>Upstream</b> .....	<b>610</b>	<b>801</b>	<b>545</b>
Norteamérica y Brasil .....	406	264	288
Norte de Africa .....	5	21	19
Resto del Mundo .....	199	516	238
<b>GNL</b> .....	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>3</b>
<b>Downstream</b> .....	<b>138</b>	<b>216</b>	<b>92</b>
Europa .....	127	194	84
Resto del Mundo .....	11	22	8
<b>Gas Natural Fenosa</b> .....	<b>67</b>	<b>157</b>	<b>65</b>
<b>Corporación y ajustes</b> .....	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>12</b>
<b>TOTAL</b> .....	<b>858</b>	<b>1.217</b>	<b>717</b>

(\*) Incluye las inversiones devengadas en el periodo, independientemente de si han sido pagadas o no. No recoge las inversiones en "otros activos financieros"

NOTA: La información del 1T12 incluye las modificaciones necesarias respecto a la cuenta de resultados publicada en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2012	2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio .....	2.678	2.683
Otro inmovilizado intangible .....	2.836	2.946
Inmovilizado material .....	28.227	28.784
Inversiones inmobiliarias .....	25	25
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación .....	737	807
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación .....	5.392	5.554
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes .....	672	680
Otros .....	641	662
Activos por impuestos diferidos .....	3.310	3.262
Otros activos no corrientes.....	242	250
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	340	91
Existencias .....	5.501	6.127
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	7.781	8.199
Otros activos corrientes .....	221	236
Otros activos financieros corrientes .....	415	415
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....	5.903	6.214
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>64.921</b>	<b>66.935</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante .....	26.702	28.932
Atribuido a los intereses minoritarios .....	770	774
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones.....	61	61
Provisiones no corrientes .....	2.258	2.367
Pasivos financieros no corrientes .....	15.300	14.546
Pasivos por impuesto diferido .....	3.063	3.021
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero .....	2.745	2.823
Otros .....	712	736
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.....	27	15
Provisiones corrientes .....	291	278
Pasivos financieros corrientes .....	3.790	4.244
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero .....	224	235
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	8.978	8.903
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.921</b>	<b>66.935</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

	ENERO-MARZO	
	2012	2013
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	1.075	1.102
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	570	604
Otros ajustes del resultado (netos)	281	236
<b>EBITDA</b>	<b>1.926</b>	<b>1.942</b>
Cambios en el capital corriente	(528)	(1.018)
Cobros de dividendos	17	15
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(126)	(226)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(23)	(22)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(132)</b>	<b>(233)</b>
	<b>1.266</b>	<b>691</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(14)	(129)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(889)	(717)
Otros activos financieros	(22)	(95)
<b>Total Inversiones</b>	<b>(925)</b>	<b>(941)</b>
Cobros por desinversiones	234	272
Otros flujos de efectivo	-	-
	<b>(691)</b>	<b>(669)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.364	1.035
Cobros por emisión de pasivos financieros	3.642	1.241
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.650)	(1.301)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionistas	(646)	(204)
Pagos de intereses	(255)	(367)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(17)	(122)
	<b>1.438</b>	<b>282</b>
<b>Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas</b>	<b>(16)</b>	<b>12</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.997</b>	<b>316</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	874	(6)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	(621)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(273)	1
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	(7)	-
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(27)</b>	<b>(5)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>2.677</b>	<b>5.903</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.647</b>	<b>6.214</b>

NOTA: Incluye las modificaciones necesarias con respecto al EFE publicado en 1T12 en relación con el proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.

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

**RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO GRUPO CONSOLIDADO**

Cifras no auditadas

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (M€) – GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>1T2013</b>
<b>DEUDA NETA GRUPO CONSOLIDADO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>8.938</b>
EBITDA	-1.942
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	1.018
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	226
INVERSIONES (1)	938
DESINVERSIONES (1)	-266
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	204
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	-1.036
EFECTO TIPO DE CAMBIO	-63
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS	332
EFECTOS ASOCIADOS A LOS PRÉSTAMOS DEL GRUPO PETERSEN	5
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>8.354</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>11.564</b>
<b>Ratio de endeudamiento (2)</b>	
CAPITAL EMPLEADO (M€)	<b>35.228</b>
<b>DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)</b>	<b>23,7</b>
DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%)	32,8
ROACE antes de no recurrentes (%)	<b>9,9</b>
EBITDA / DEUDA NETA (x)	0,9
<b>EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)</b>	<b>0,7</b>

(1) A 31 de marzo de 2013 existen inversiones de carácter financiero por importe de 3 M€ y desinversiones de carácter financiero por importe de 6 M€, no reflejadas en esta tabla.

(2) El capital empleado excluye el de las operaciones interrumpidas. Incluyéndolo, el ratio de deuda neta sobre capital empleado a 31 de marzo de 2013 ascendería a 20,2% y a 28,0% teniendo en cuenta las participaciones preferentes. Igualmente, el ROACE mostrado no incluye resultado ni capital empleado de operaciones interrumpidas.

Cifras no auditadas

<b>RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO CONSOLIDADO</b>	<b>1T 2012</b>	<b>4T 2012</b>	<b>1T 2013</b>	<b>% Variación 1T13/1T12</b>
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	-163	-171	-166	1,8
RESULTADO DE POSICIONES	-59	11	-15	-74,6
ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES	-15	-35	-28	86,7
INTERCALARIOS	18	82	32	77,8
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-63	-88	-58	-7,9
<b>TOTAL</b>	<b>-282</b>	<b>-202</b>	<b>-235</b>	<b>-16,7</b>



TABLAS



PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS  
DEL 1T 2013

**MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

	Unidad	2012	2013	% Variación 13 / 12
		1T	1T	
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>323</b>	<b>360</b>	<b>11,4%</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>136</b>	<b>151</b>	<b>11,3%</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	33	33	-0,2%
Norte de África	K Bep/día	39	43	11,3%
Resto del Mundo	K Bep/día	64	75	17,3%
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>188</b>	<b>210</b>	<b>11,6%</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	2	4	84,6%
Norte de África	K Bep/día	6	5	-7,5%
Resto del Mundo	K Bep/día	180	201	11,4%

**MAGNITUDES DE DOWNSTREAM**

	Unidad	2012	2013	% Variación 13 / 12
		1T	1T	
<b>CRUDO PROCESADO</b>				
	<b>M tep</b>	<b>8,2</b>	<b>9,5</b>	<b>15,9%</b>
Europa	M tep	7,3	8,8	20,4%
Resto del Mundo	M tep	0,9	0,7	-20,1%
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>				
	<b>Kt</b>	<b>10.138</b>	<b>10.136</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ventas Europa</b>	<b>Kt</b>	<b>9.029</b>	<b>9.105</b>	<b>0,8%</b>
<b>Marketing Propio</b>	<b>Kt</b>	<b>4.961</b>	<b>4.493</b>	<b>-9,4%</b>
Productos claros	Kt	4.170	3.893	-6,6%
Otros productos	Kt	791	600	-24,1%
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>1.660</b>	<b>1.584</b>	<b>-4,6%</b>
Productos claros	Kt	1.446	1.532	5,9%
Otros productos	Kt	214	52	-75,7%
<b>Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>2.408</b>	<b>3.028</b>	<b>25,7%</b>
Productos claros	Kt	797	1.055	32,4%
Otros productos	Kt	1.611	1.973	22,5%
<b>Ventas Resto del Mundo</b>	<b>Kt</b>	<b>1.109</b>	<b>1.031</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Marketing Propio</b>	<b>Kt</b>	<b>480</b>	<b>495</b>	<b>3,1%</b>
Productos claros	Kt	424	460	8,5%
Otros productos	Kt	56	35	-37,5%
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	<b>Kt</b>	<b>387</b>	<b>377</b>	<b>-2,6%</b>
Productos claros	Kt	295	280	-5,1%
Otros productos	Kt	92	97	5,4%
<b>Exportaciones</b>	<b>Kt</b>	<b>242</b>	<b>159</b>	<b>-34,3%</b>
Productos claros	Kt	78	66	-15,4%
Otros productos	Kt	164	93	-43,3%
<b>QUÍMICA</b>				
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	<b>Kt</b>	<b>593</b>	<b>513</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Europa</b>	<b>Kt</b>	<b>518</b>	<b>439</b>	<b>-15,2%</b>
Básica	Kt	161	121	-24,9%
Derivada	Kt	357	318	-10,8%
<b>Resto del Mundo</b>	<b>Kt</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>-1,9%</b>
Básica	Kt	22	12	-46,7%
Derivada	Kt	53	62	17,3%
<b>GLP</b>				
<b>GLP comercializado</b>	<b>Kt</b>	<b>782</b>	<b>683</b>	<b>-12,6%</b>
Europa	Kt	496	446	-9,9%
Resto del Mundo	Kt	286	237	-17,3%

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

Desde junio 2012, las ventas de fuel bunker se incluyen como ventas de otros productos de exportación.

**Exportaciones:** Se expresan desde el país de origen.

Las Ventas de GLP no incluyen las correspondientes a Repsol YPF Gas

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.

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 la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC).

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, en la Comisión Nacional de Valores en Argentina, en la SEC 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.

La información incluida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.