



# Resultados 4T y Año 2016

*23 de febrero de 2017*

**ÍNDICE**

<b>BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>2</b>
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016 .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS DE 2016 .....</b>	<b>5</b>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS .....</b>	<b>7</b>
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>7</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>10</i>
<i>CORPORACIÓN Y OTROS.....</i>	<i>11</i>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS .....</b>	<b>12</b>
<i>RESULTADOS ESPECÍFICOS.....</i>	<i>12</i>
<b>ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO .....</b>	<b>13</b>
<b>ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA .....</b>	<b>14</b>
<b>HECHOS DESTACADOS .....</b>	<b>15</b>
<b>ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS ....</b>	<b>17</b>
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS.....</i>	<i>25</i>
<b>ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....</b>	<b>28</b>
<b>ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF .....</b>	<b>32</b>

## BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo de Repsol (Comités Ejecutivos Corporativo, de E&P y de Downstream) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía. En este sentido, tras la venta del 10% de Gas Natural SDG, S.A. y la extinción del acuerdo de accionistas con La Caixa el pasado 21 de septiembre de 2016, *Gas Natural Fenosa* ha perdido su consideración como segmento de operación. A partir de entonces la participación restante en Gas Natural Fenosa se incluye dentro de “*Corporación y otros*”.

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

Por último, *Corporación y otros* incluye las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación, los resultados y magnitudes correspondientes a la participación en Gas Natural SDG<sup>1</sup> y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento. El Grupo no realiza agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios conjuntos<sup>2</sup> y otras sociedades gestionadas<sup>3</sup> operativamente como tales, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, cree el Grupo que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

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

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios Downstream que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a

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

<sup>2</sup> Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo.

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

fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado neto de las operaciones continuadas a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado *Efecto Patrimonial*. Este *Efecto Patrimonial* se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el *Resultado Neto Ajustado* tampoco incluye los denominados *Resultados Específicos*, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y gastos. Los *Resultados Específicos* se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

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

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

Adicionalmente, el Grupo consolida en la presente nota los resultados de la compañía adquirida *Talisman Energy Inc*<sup>4</sup>. ("*Talisman*"), desde el día del cierre de la transacción, 8 de mayo de 2015. La contabilización de esta combinación de negocios es definitiva una vez ha finalizado el periodo de 12 meses desde la adquisición previsto 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, por lo tanto, las cifras comparativas correspondientes tanto al cuarto trimestre de 2015 como al ejercicio anual terminado en 2015 han sido reexpresadas. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar la Nota 2 de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

En octubre de 2015 la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016. La información y desgloses relativos a las MAR utilizadas en la presente Nota de Resultados se incluyen en el Anexo I "Medidas Alternativas de rendimiento" del Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio 2016.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy las *Cuentas Anuales* y el *Informe de Gestión* consolidados correspondientes al ejercicio 2016, y estos estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

---

<sup>4</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)	4T 2015 (*)	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015 (**)	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Upstream	(292)	(28)	17	-	(925)	52	-
Downstream	495	395	554	11,9	2.150	1.883	(12,4)
Corporación y otros	250	(60)	127	(49,2)	627	(13)	-
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>453</b>	<b>307</b>	<b>698</b>	<b>54,1</b>	<b>1.852</b>	<b>1.922</b>	<b>3,8</b>
Efecto Patrimonial	(130)	(6)	137	-	(459)	133	-
Resultados específicos	(2.553)	180	(219)	91,4	(2.791)	(319)	88,6
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(2.230)</b>	<b>481</b>	<b>616</b>	<b>-</b>	<b>(1.398)</b>	<b>1.736</b>	<b>-</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	4T 2015 (*)	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015 (**)	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
EBITDA	1.022	1.141	1.668	63,2	4.416	5.226	18,3
EBITDA CCS	1.224	1.148	1.475	20,5	5.112	5.032	(1,6)
INVERSIONES NETAS	1.264	(1.645)	107	(91,5)	11.960	(500)	-
DEUDA NETA	11.934	9.988	8.144	(31,8)	11.934	8.144	(31,8)
DEUDA NETA/ EBITDA CCS (x)	2,44	2,18	1,38	(43,4)	2,33	1,62	(30,7)

Magnitudes operativas	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	246	239	233	(5,4)	207	243	17,6
PRODUCCIÓN DE GAS (***) (Millones scf/d)	2.533	2.423	2.506	(1,1)	1.977	2.509	26,9
<b>PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>697</b>	<b>671</b>	<b>679</b>	<b>(2,6)</b>	<b>559</b>	<b>690</b>	<b>23,5</b>
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	37,8	41,5	44,7	18,3	45,2	39,0	(13,6)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	2,5	2,2	2,8	9,2	2,8	2,4	(13,9)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	89,3	91,8	97,4	8,2	88,9	88,0	(0,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	104,3	106,9	109,2	4,9	103,7	102,9	(0,7)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	7,3	5,1	7,2	(1,4)	8,5	6,3	(25,9)

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de -8 M€ en Resultado neto ajustado (-16 M€ Upstream y +8 M€ Corporación y otros) y -163 M€ en Resultados específicos. (\*\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm3/d = 0,178 Mbep/d.

**PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2016**

- El **resultado neto ajustado** del cuarto trimestre de 2016 ascendió a 698 M€, un 54% superior respecto al mismo periodo del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 616 M€, superior en 2.846 M€ al del cuarto trimestre de 2015.
- Los resultados trimestrales por cada segmento de operación se resumen a continuación:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** ha sido 309 M€ superior al del mismo trimestre de 2015 y se ha situado en 17 M€, debido principalmente a los mayores precios de realización de crudo y de gas, a las menores tasas de amortización técnica y a los menores costes, parcialmente compensados por los menores volúmenes y mayores gastos de exploración. Adicionalmente, el resultado neto ajustado ha sido impactado positivamente por menores impuestos en Estados Unidos, minorado en parte por el efecto de la devaluación de las monedas locales principalmente en Brasil, Malasia y Colombia.

La **producción** media de Upstream alcanzó 679 Kbp/d, un 3% inferior a la del mismo período de 2015, debido principalmente a la menor actividad y mayor mantenimiento en Estados Unidos, al mayor mantenimiento en Trinidad y Tobago, Reino Unido y Asia, a las ventas de TSP en Trinidad y

Tobago, de Tangguh en Indonesia y de una participación en Eagle Ford en Estados Unidos; y la parada de producción en Varg en Noruega, todo ello parcialmente compensado por el *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la mayor producción en Perú y la contribución de Gudrun en Noruega. Cabe destacar que la producción en Libia fue reanudada el 20 de diciembre de 2016.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 554 M€, 12% superior al del mismo período del año anterior debido a los mayores volúmenes en Refino, a los mayores márgenes en Química y a los mejores resultados obtenidos en los negocios comerciales, compensados parcialmente por los menores resultados en Trading y Gas & Power.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado ha sido 123 M€ inferior al del mismo periodo del año anterior y se sitúa en 127M€, debido, principalmente y entre otras razones, a la menor participación en *Gas Natural Fenosa*.
- El **EBITDA a CCS** del cuarto trimestre de 2016 alcanzó 1.475 M€, un 21% superior al mismo periodo de 2015.
- El **flujo de caja operativo** generado en el trimestre, ha sido más que suficiente para cubrir los pagos por inversiones e intereses y, junto con las desinversiones, ha permitido reducir la **deuda neta** del Grupo hasta los 8.144 M€ a cierre del año, 1.844 M€ menor que al cierre del tercer trimestre de 2016.
- El programa de **Sinergias y Eficiencias**, a cierre del cuarto trimestre de 2016, ha generado más de 1.600 M€, alrededor de un 150% del objetivo inicial de 1.100 M€ para el año.

## PRINCIPALES HITOS DE 2016

- El **resultado neto ajustado** del año 2016 ascendió a 1.922 M€, un 4% superior al del año pasado. El **resultado neto** se situó en 1.736 M€, en este caso, superior en 3.134 M€ al resultado obtenido en 2015.
- Los resultados acumulados por cada segmento de operación se resumen a continuación:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** ha sido 977 M€ superior al del año 2015 y se ha situado en 52 M€, debido principalmente a los menores gastos de exploración, las menores tasas de amortización técnica, los mayores volúmenes y los menores costes, compensados parcialmente por los menores precios de realización de crudo y de gas. Adicionalmente, el resultado neto ajustado ha sido impactado positivamente por menores impuestos, como consecuencia de las fluctuaciones de tipo de cambio, principalmente en Brasil, Colombia, Malasia y a los menores impuestos en Estados Unidos.

La **producción** media de Upstream alcanzó 690 Kbp/d, un 23% superior a la del 2015, debido principalmente a los activos adquiridos, el *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil y la mayor producción en Perú, todo ello parcialmente compensado por los trabajos de mantenimiento realizados en Trinidad y Tobago.

El **Ratio de Reemplazo de Reservas** orgánico en 2016 se situó en 124%.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 1.883 M€, 12% inferior al del año anterior debido a los menores márgenes en Refino y los menores resultados en Trading y Gas & Power, compensados en parte por los mayores márgenes y volúmenes en Química y los mejores resultados en obtenidos en los negocios comerciales, Marketing y GLP.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado en 2016 ha sido 640 M€ inferior al del año anterior y se sitúa en -13 M€, debido principalmente al resultado financiero por posiciones de tipo de cambio obtenido en el primer trimestre de 2015 y a la menor contribución de *Gas Natural Fenosa*, todo ello parcialmente compensado por los menores intereses y por el resultado por posiciones de tipo de cambio generado en 2016.
- El **EBITDA a CCS** en año 2016 fue de 5.032 M€, en línea con el de 2015, a pesar de los menores precios de crudo y de gas y de los menores márgenes de refino, gracias a los menores costes y a la contribución de los activos adquiridos.
- El **flujo de caja operativo junto con las desinversiones** en 2016, ha sido más que suficiente para cubrir los pagos por inversiones, intereses y dividendos y ha permitido reducir la **deuda neta** del Grupo hasta los 8.144 M€ a cierre del año, 3.790 M€ inferior respecto al cierre de 2015. *Para facilitar el análisis, en la página 13 de este documento se incluye el epígrafe que recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo.*
- El **ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en 21% al cierre de 2016.

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

Resultados (millones de euros)	4T 2015 (**)	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>(292)</b>	<b>(28)</b>	<b>17</b>	-	<b>(925)</b>	<b>52</b>	-
Resultado de las operaciones	(530)	64	(72)	86,4	(1.107)	(87)	92,1
Impuesto sobre beneficios	233	(91)	101	(56,7)	182	147	(19,2)
Resultado de participadas y minoritarios	5	(1)	(12)	-	-	(8)	-
<b>EBITDA</b>	<b>374</b>	<b>502</b>	<b>637</b>	<b>70,3</b>	<b>1.611</b>	<b>2.072</b>	<b>28,6</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>918</b>	<b>444</b>	<b>164</b>	<b>(82,1)</b>	<b>11.370</b>	<b>1.889</b>	<b>(83,4)</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>(44)</b>	<b>140</b>	<b>(138)</b>	<b>(94,0)</b>	<b>(16)</b>	<b>(168)</b>	<b>(152,0)</b>
<b>Cotizaciones internacionales</b>	<b>4T 2015</b>	<b>3T 2016</b>	<b>4T 2016</b>	<b>% Variación 4T 16/4T 15</b>	<b>Acumulado 2015</b>	<b>Acumulado 2016</b>	<b>% Variación 2016/2015</b>
Brent (\$/Bbl)	43,8	45,9	49,3	12,7	52,4	43,7	(16,5)
WTI (\$/Bbl)	42,2	44,9	49,3	16,9	48,8	43,5	(10,9)
Henry Hub (\$/MBtu)	2,3	2,8	3,0	31,5	2,7	2,5	(7,7)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,10	1,12	1,08	(1,3)	1,11	1,11	0,2
<b>Precios de realización</b>	<b>4T 2015</b>	<b>3T 2016</b>	<b>4T 2016</b>	<b>% Variación 4T 16/4T 15</b>	<b>Acumulado 2015</b>	<b>Acumulado 2016</b>	<b>% Variación 2016/2015</b>
CRUDO (\$/Bbl)	37,8	41,5	44,7	18,3	45,2	39,0	(13,6)
GAS (\$/Miles scf)	2,5	2,2	2,8	9,2	2,8	2,4	(13,9)
<b>Exploración (*)</b>	<b>4T 2015</b>	<b>3T 2016</b>	<b>4T 2016</b>	<b>% Variación 4T 16/4T 15</b>	<b>Acumulado 2015</b>	<b>Acumulado 2016</b>	<b>% Variación 2016/2015</b>
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	130	108	270	107,7	818	443	(45,8)
<b>Producción</b>	<b>4T 2015</b>	<b>3T 2016</b>	<b>4T 2016</b>	<b>% Variación 4T 16/4T 15</b>	<b>Acumulado 2015</b>	<b>Acumulado 2016</b>	<b>% Variación 2016/2015</b>
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	246	239	233	(5,4)	207	243	17,6
GAS (***) (Millones scf/d)	2.533	2.423	2.506	(1,1)	1.977	2.509	26,9
<b>TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>697</b>	<b>671</b>	<b>679</b>	<b>(2,6)</b>	<b>559</b>	<b>690</b>	<b>23,5</b>

(\*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar las Cuentas Anuales e Informe de Gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2016. (\*\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por importe de -16 M€ en Resultado neto ajustado de Upstream. (\*\*\*) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm<sup>3</sup>/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** en el cuarto trimestre de 2016 ha sido 309 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2015 y se ha situado en 17 M€.

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

- Los mayores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 218 M€.
- La **menor producción** ha supuesto un menor resultado operativo de 34 M€, debido a la menor actividad y mayor mantenimiento en Estados Unidos, el mayor mantenimiento realizado en Trinidad y Tobago, Reino Unido y Asia; las ventas de TSP en Trinidad y Tobago, de Tangguh en Indonesia y de una participación en Eagle Ford en Estados Unidos; y el cese de la producción en Varg en Noruega. Todo ello parcialmente compensado por el *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la mayor producción en Perú y por la contribución de Gudrun en Noruega. La producción media se situó en 679 Kbp/d, un 3% inferior a la del mismo periodo de 2015.



- Como consecuencia de la **actividad exploratoria** y, debido principalmente a una mayor amortización de bonos y sondeos secos, el resultado operativo se ha reducido en 141 M€, excluyendo el efecto tipo de cambio.
- Las **menores amortizaciones**, principalmente como consecuencia de las menores tasas de amortización, han supuesto una mejora del resultado operativo en 219 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado neto negativamente en 132 M€ principalmente debido a la mejora de los resultados y al impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio de las monedas locales, parcialmente compensado por los menores impuestos en Estados Unidos.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros costes** explican las diferencias restantes.

Durante el trimestre se ha concluido la perforación de cinco sondeos - cuatro sondeos exploratorios y uno de evaluación o *appraisal*. El sondeo de evaluación y tres de los cuatro pozos exploratorios fueron declarados negativos, mientras que el restante se encuentra aún en evaluación. Igualmente, en el cuarto trimestre se ha amortizado un sondeo en Indonesia que finalizó en el tercer trimestre. A día de hoy, se encuentran en curso tres sondeos: dos exploratorios y un *appraisal*.

### **Resultados Acumulados**

El **resultado neto ajustado** del año 2016 ascendió a 52 M€, superior en 977 M€ respecto al resultado alcanzado en 2015, debido principalmente a los menores costes exploratorios, menores tasas de amortización técnica, la mayor producción y los menores costes, todo ello parcialmente compensado por los menores precios de realización de crudo y gas. Adicionalmente, dicho resultado ha sido impactado positivamente por menores impuestos, como consecuencia de las fluctuaciones de tipo de cambio, principalmente en Brasil, Colombia, Malasia y a los menores impuestos en Estados Unidos.

La **producción media acumulada** de 2016 (690 Kbp/d) fue un 23% superior a la de 2015 (559 Kbp/d), principalmente por la incorporación de los activos adquiridos, el *ramp-up* de la producción en Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil y la mayor producción en Perú, compensado en parte por los trabajos de mantenimiento realizados en Trinidad y Tobago.

### **Inversiones de Explotación netas**

Las **inversiones de explotación netas** del cuarto trimestre de 2016 en Upstream alcanzaron 164 M€, lo que supone una disminución de 754 M€ con respecto a las del mismo periodo del año anterior.

Excluyendo las desinversiones por valor de 435 M€, **las inversiones en desarrollo** representaron un 76% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (24%), Brasil (15%), Estados Unidos (11%), Argelia (11%), Canadá (9%), Reino Unido (6%), Indonesia (6%), Bolivia (4%) y Perú (4%); **las inversiones en exploración** representaron un 14% del total y se realizaron fundamentalmente en Papúa Nueva Guinea (27%), Colombia (12%), Perú (9%), Malasia (9%), Bolivia (7%), Argelia (5%), Rusia (4%) y Vietnam (4%).

Las **inversiones de explotación netas** en 2016 en Upstream han alcanzado 1.889 M€, lo que supone, excluyendo el pago por la adquisición de *Talisman*, una disminución del 44% con respecto a las de 2015.

Excluyendo las desinversiones por valor de 475 M€, **las inversiones en desarrollo** representaron un 76% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (24%), Estados Unidos (14%), Brasil (13%), Argelia (10%), Reino Unido (10%), Canadá (6%), Venezuela (5%) y Bolivia (5%); **las inversiones en exploración** representaron un 18% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (13%), Indonesia (8%), Malasia (8%), Colombia (8%), Bulgaria (7%), Papúa Nueva Guinea (7%), Angola (6%), Brasil (6%), Argelia (4%), Perú (3%), Bolivia (3%) y Rusia (3%).

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

Resultados (millones de euros)	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>495</b>	<b>395</b>	<b>554</b>	<b>11,9</b>	<b>2.150</b>	<b>1.883</b>	<b>(12,4)</b>
Resultado de las operaciones	705	522	716	1,6	3.041	2.467	(18,9)
Impuesto sobre beneficios	(189)	(129)	(155)	18,0	(821)	(565)	31,2
Resultado de participadas y minoritarios	(21)	2	(7)	66,7	(70)	(19)	72,9
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO</b>	<b>365</b>	<b>389</b>	<b>691</b>	<b>89,3</b>	<b>1.691</b>	<b>2.016</b>	<b>19,2</b>
Efecto patrimonial	(130)	(6)	137	-	(459)	133	-
EBITDA	689	688	1.094	58,8	3.092	3.367	8,9
EBITDA CCS	891	695	901	1,1	3.788	3.173	(16,2)
INVERSIONES NETAS	332	(196)	(42)	-	493	(496)	-
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	27	25	22	(5,0)	27	23	(4,0)

Magnitudes operativas	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	7,3	5,1	7,2	(1,4)	8,5	6,3	(25,9)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	89,3	91,8	97,4	8,2	88,9	88,0	(0,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	104,3	106,9	109,2	4,9	103,7	102,9	(0,7)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	12.313	12.471	13.526	9,9	47.605	48.048	0,9
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	697	702	714	2,5	2.822	2.892	2,5
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	571	327	368	(35,5)	2.260	1.747	(22,7)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (Tbtu)	72,3	89,9	102,9	42,3	298,7	413,6	38,5

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Henry Hub	2,3	2,8	3,0	31,5	2,7	2,5	(7,7)
Algonquin	3,0	2,8	3,8	26,1	4,8	3,1	(35,3)

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el cuarto trimestre de 2016 ha ascendido a 554 M€, 12% superior al del cuarto trimestre de 2015.

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

- En **Refino**, los menores márgenes, compensados parcialmente por una mayor utilización han supuesto un menor resultado de las operaciones de 22 M€. El Indicador de Margen de Refino se ha debilitado respecto al mismo periodo del año anterior debido al estrechamiento de los diferenciales entre los crudos ligeros y pesados, los de las gasolinas y la nafta aunque parcialmente compensados por el fortalecimiento del diferencial del fuelóleo y los menores costes energéticos.
- En **Química**, los mejores márgenes han supuesto un incremento del resultado de las operaciones en 31 M€.
- En **Marketing y GLP**, el resultado de las operaciones ha sido superior en 10 M€ respecto al resultado generado en el mismo trimestre de 2015.

- El resultado operativo de **Trading y Gas & Power**, debido al difícil entorno de negocio, ha sido 75 M€ inferior al resultado obtenido en el mismo trimestre del año anterior.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, el efecto del tipo de cambio y los impuestos** explican el resto de la variación.

### Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** de 2016 ha sido de 1.883 M€, un 12% menor que el del año anterior, como consecuencia principalmente de los menores márgenes en Refino y los menores resultados de los negocios de Trading y Gas & Power, todo ello compensado parcialmente por los mejores márgenes y volúmenes en Química y los mejores resultados en los negocios comerciales, Marketing y GLP.

### Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación** en el cuarto trimestre de 2016 ascendieron a -42 M€, que incluyen 316 M€ de desinversiones procedentes principalmente de la venta de parte del negocio de GLP canalizado en España.

Las **inversiones de explotación netas acumuladas** en el año 2016 alcanzaron los -496 M€, al incluir 1.239 M€ de desinversiones.

## CORPORACIÓN Y OTROS

*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>250</b>	<b>(60)</b>	<b>127</b>	<b>(49,2)</b>	<b>627</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>
Resultado de Corporación y ajustes	(31)	(80)	(80)	(158,1)	(170)	(313)	(84,1)
Resultado financiero	11	(123)	70	-	244	(315)	-
Impuesto sobre beneficios	147	63	51	(65,3)	100	254	154,0
Gas Natural Fenosa	123	80	86	(30,1)	453	361	(20,3)
<b>EBITDA</b>	<b>(41)</b>	<b>(49)</b>	<b>(63)</b>	<b>(53,7)</b>	<b>(287)</b>	<b>(213)</b>	<b>25,8</b>
<b>INTERESES NETOS</b>	<b>(126)</b>	<b>(104)</b>	<b>(98)</b>	<b>22,2</b>	<b>(443)</b>	<b>(426)</b>	<b>3,8</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>14</b>	<b>(1.893)</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>(1.893)</b>	<b>-</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>(774)</b>	<b>(31)</b>	<b>(522)</b>	<b>252,0</b>	<b>(133)</b>	<b>(41)</b>	<b>92,0</b>

### **CORPORACIÓN Y AJUSTES**

El resultado de **Corporación y ajustes** en el cuarto trimestre de 2016 ascendió a 80 M€ de gasto neto, frente a los 31 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior.

En 2016, el resultado de **Corporación y ajustes** ascendió a 313 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 170 M€ en 2015, debido principalmente a la incorporación de los costes de corporación de *Talisman* a partir del 8 de mayo de 2015.

**RESULTADO FINANCIERO**

El **resultado financiero** del cuarto trimestre 2016 ha sido de 70 M€ y ha sido mejor que el resultado obtenido en el mismo trimestre de 2015, debido principalmente a las posiciones por tipo de cambio y los menores intereses.

El **resultado financiero** acumulado en 2016 ha sido de -315 M€, inferior en 559 M€ comparado con el del año anterior, principalmente debido al resultado de 789 M€ generado en 2015 como consecuencia de las fluctuaciones de los tipos de cambio principalmente la apreciación del dólar frente al euro.

**GAS NATURAL FENOSA**

El **resultado neto ajustado** atribuible a Repsol, en el cuarto trimestre de 2016, ha ascendido a 86 M€, un 30% menor respecto al mismo periodo de 2015, principalmente por la menor participación mantenida en la compañía.

El **resultado neto ajustado acumulado** de 2016 ha ascendido a 361 M€, un 20% menor respecto a 2015, como consecuencia de los menores resultados en la comercialización de gas, debido principalmente a menores márgenes, y en la distribución de gas en Latinoamérica debido a la devaluación de las monedas locales, así como por la menor participación mantenida en la compañía desde finales del tercer trimestre de 2016.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS**
**RESULTADOS ESPECÍFICOS**
*[Cifras no auditadas]*

Resultados (millones de euros)	4T 2015	3T 2016	4T 2016	% Variación 4T 16/4T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Desinversiones	14	383	104	-	364	737	102,5
Reestructuración de plantilla	(7)	(25)	(22)	(214,3)	(49)	(393)	-
Deterioros	(2.592)	(24)	(400)	84,6	(3.119)	(434)	86,1
Provisiones y otros	32	(154)	99	209,4	13	(229)	-
<b>RESULTADOS ESPECÍFICOS</b>	<b>(2.553)</b>	<b>180</b>	<b>(219)</b>	<b>91,4</b>	<b>(2.791)</b>	<b>(319)</b>	<b>88,6</b>

Los **resultados específicos** en el cuarto trimestre de 2016 han ascendido a un gasto neto de 219 M€ debido principalmente a las provisiones por deterioro de activos de Upstream en Venezuela y de activos no convencionales en Norteamérica, y en Downstream en los activos de los servicios comerciales de Norteamérica, compensado parcialmente por la reversión de provisiones fiscales.

Los **resultados específicos** registrados en 2016 han ascendido a 319 M€ de gasto neto, en línea con la variación explicada en el trimestre a la que habría que añadir los costes de reestructuración de plantilla, compensados parcialmente por las desinversiones realizadas.

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

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

*[Cifras no auditadas]*

	ENERO - DICIEMBRE	
	2015	2016
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>EBITDA A CCS</b>	<b>5.112</b>	<b>5.032</b>
Cambios en el capital corriente	790	(583)
Cobros de dividendos	279	383
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(246)	(283)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(422)	(717)
	<b>5.513</b>	<b>3.832</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(12.264)	(3.157)
Cobros por desinversiones	733	3.648
	<b>(11.531)</b>	<b>491</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>		
	<b>(6.018)</b>	<b>4.323</b>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(488)	(420)
Intereses netos y leasing	(716)	(657)
Operaciones de financiación	4.964	(1.097)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(2.258)</b>	<b>2.149</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>2.769</b>	<b>4.918</b>

**ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA**

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

[Cifras no auditadas]

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)</b>	<b>4T 2016</b>	<b>Acumulado 2016</b>
<b>DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>9.988</b>	<b>11.934</b>
EBITDA CCS	(1.475)	(5.032)
VARIACIÓN FONDO MANIOBRA COMERCIAL	(488)	583
COBROS / PAGOS POR IMPUESTO DE BENEFICIOS	337	283
INVERSIONES NETAS <sup>(1)</sup>	(43)	(523)
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	5	420
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	1	92
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	187	127
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(2)</sup>	(368)	260
<b>DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>8.144</b>	<b>8.144</b>

	<b>2016</b>
CAPITAL EMPLEADO OPERACIONES CONTINUADAS (M€)	39.255
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	20,7
DEUDA NETA / EBITDA CCS (x)	1,62

(1) A 31 de diciembre de 2016 existen inversiones netas de carácter financiero por importe de 16 M€, no incluidos en este concepto.

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

La **deuda neta** del Grupo a cierre del cuarto trimestre de 2016 se situó en 8.144 M€, 1.844 M€ inferior respecto al cierre del tercer trimestre de 2016. El ratio de **deuda neta sobre capital empleado** se situó en 20.7% al cierre de 2016.

El **flujo de caja operativo junto con las desinversiones** en 2016, ha sido más que suficiente para cubrir los pagos por inversiones, intereses y dividendos y ha permitido reducir la deuda neta en 3.790 M€.

La **liquidez** del Grupo al cierre de 2016, incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas, se ha situado en torno a 9.300 M€, suficiente para cubrir 2,3 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

## HECHOS DESTACADOS

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

En **Upstream**, el 27 de octubre de 2016, Repsol anunció que su presidente, Antonio Brufau y el presidente de Bolivia, Evo Morales, firmaron la ampliación del contrato de operaciones en Caipipendi. El nuevo contrato fue suscrito por el gobierno boliviano y el consorcio Caipipendi, formado por Repsol como operador, con una participación del 37,5%, y por los socios *Shell* (37,5%) y *PAE* (25%). Gracias a esta ampliación, las operaciones de Caipipendi se extienden 15 años, hasta 2046.

El 2 de diciembre, Repsol vendió a BP su participación del 3,06% en el proyecto integrado de GNL en Papúa Occidental (Indonesia) denominado Tangguh LNG, por 305,4 millones de dólares.

El 19 de diciembre, se inició la producción en el campo Lapa en el bloque BM-S-9 en Brasil. La producción se está realizando a través del FPSO (*Floating Production, Storage and Offloading*) *Cidade de Caraguatatuba*. El consorcio titular del campo de Lapa está formado por *Petrobras* (45% y operador), *Shell* (30%) y *Repsol Sinopec Brasil* (25%).

El 20 de diciembre, se reinició la producción en Libia en el campo A (bloque NC-115) y a finales de año también se reinició la producción en otros tres otros campos (M, H y H norte) ubicados en el bloque NC-115. Asimismo, el 4 de enero de 2017, se reanudó la producción en el campo I/R, situado entre los bloques NC-186 y NC-115.

En **Corporación**, el 2 de diciembre de 2016, Repsol comunicó el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "*Repsol Dividendo Flexible*" por la *Junta General Ordinaria de Accionistas* celebrada el 20 de mayo de 2016, dentro del punto sexto de su Orden del Día, con la finalidad de que ésta se pudiera implementar durante los siguientes meses de diciembre de 2016 y enero de 2017, coincidiendo con las fechas en las que habitualmente se viene abonando a los accionistas el tradicional dividendo a cuenta del ejercicio.

El 30 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. aprobó el pago de una retribución a los accionistas en el marco del Programa *Repsol Dividendo Flexible* y en sustitución del que hubiese sido el tradicional dividendo a cuenta del ejercicio 2016, equivalente a 0,35 euros brutos por acción, bajo la fórmula del "*Scrip Dividend*" y sujeto a los correspondientes redondeos de conformidad con las fórmulas previstas en el acuerdo de aumento de capital de la *Junta General Ordinaria de Accionistas* celebrada el 20 de mayo de 2016, dentro del punto sexto de su Orden del Día.

El 14 de diciembre de 2016, acordó llevar a efecto el aumento de capital anteriormente mencionado en los términos acordados por la *Junta General Ordinaria de Accionistas*. El número de derechos de asignación gratuita, necesarios para recibir una acción nueva, se estableció en 38 y el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Repsol ("*Precio de Compra*") se fijó en 0,335 euros brutos por derecho.

Finalmente, el 10 de enero de 2017, la Compañía comunicó la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado. Los titulares de un 79,75% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir acciones de Repsol, lo que supuso la



emisión de 30.760.751 acciones nuevas, lo que supuso un incremento de aproximadamente el 2,10% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 20,25% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol adquirió un total de 296.735.539 derechos por un importe bruto total de 99.406.405,565 euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 30 de enero de 2017, Repsol publicó el “*Trading Statement*”, documento que proporciona información provisional correspondiente al cuarto trimestre de 2016, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

**Madrid, 23 de febrero de 2017**

Hoy 23 de febrero de 2017 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al cuarto trimestre y año 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**

**4º TRIMESTRE Y AÑO 2016**

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

Millones de euros	4T 2015 (*)							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(530)	-	233	5	(292)	-	(2.605)	(2.897)
Downstream	705	-	(189)	(21)	495	(130)	(28)	337
Corporación y ajustes	(31)	11	147	123	250	-	80	330
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>11</b>	<b>191</b>	<b>107</b>	<b>453</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.553)</b>	<b>(2.230)</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(2.553)</b>	<b>(2.230)</b>

Millones de euros	3T 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	64	-	(91)	(1)	(28)	-	(286)	(314)
Downstream	522	-	(129)	2	395	(6)	159	548
Corporación y ajustes	(80)	(123)	63	80	(60)	-	307	247
<b>TOTAL</b>	<b>506</b>	<b>(123)</b>	<b>(157)</b>	<b>81</b>	<b>307</b>	<b>(6)</b>	<b>180</b>	<b>481</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>180</b>	<b>481</b>

Millones de euros	4T 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(72)	-	101	(12)	17	-	(517)	(500)
Downstream	716	-	(155)	(7)	554	137	(6)	685
Corporación y ajustes	(80)	70	51	86	127	-	304	431
<b>TOTAL</b>	<b>564</b>	<b>70</b>	<b>(3)</b>	<b>67</b>	<b>698</b>	<b>137</b>	<b>(219)</b>	<b>616</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(219)</b>	<b>616</b>

Millones de euros	ACUMULADO A DICIEMBRE 2015 (*)							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(1.107)	-	182	-	(925)	-	(2.826)	(3.751)
Downstream	3.041	-	(821)	(70)	2.150	(459)	19	1.710
Corporación y ajustes	(170)	244	100	453	627	-	16	643
<b>TOTAL</b>	<b>1.764</b>	<b>244</b>	<b>(539)</b>	<b>383</b>	<b>1.852</b>	<b>(459)</b>	<b>(2.791)</b>	<b>(1.398)</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(2.791)</b>	<b>(1.398)</b>

Millones de euros	ACUMULADO A DICIEMBRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(87)	-	147	(8)	52	-	(1.013)	(961)
Downstream	2.467	-	(565)	(19)	1.883	133	261	2.277
Corporación y ajustes	(313)	(315)	254	361	(13)	-	433	420
<b>TOTAL</b>	<b>2.067</b>	<b>(315)</b>	<b>(164)</b>	<b>334</b>	<b>1.922</b>	<b>133</b>	<b>(319)</b>	<b>1.736</b>
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>(319)</b>	<b>1.736</b>

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de -42 M€ en Resultado de las operaciones, +11 M€ en Resultado financiero, +23 M€ en Impuesto sobre beneficios y -163 M€ en Resultados específicos (4T15 y acumulado 2015).

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T15 (*)	3T16	4T16	2015 (*)	2016
<b>UPSTREAM</b>	<b>(530)</b>	<b>64</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>(87)</b>
Europa, África y Brasil	(126)	170	73	(145)	224
Latinoamérica y Caribe	(61)	12	57	109	238
Norteamérica	(82)	(13)	(8)	(182)	(189)
Asia y Rusia	(1)	25	64	92	127
Exploración y Otros	(260)	(130)	(258)	(981)	(487)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>705</b>	<b>522</b>	<b>716</b>	<b>3.041</b>	<b>2.467</b>
Europa	613	530	706	2.819	2.480
Resto del Mundo	92	(8)	10	222	(13)
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(31)</b>	<b>(80)</b>	<b>(80)</b>	<b>(170)</b>	<b>(313)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>506</b>	<b>564</b>	<b>1.764</b>	<b>2.067</b>

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de -42 M€ en Upstream (4T15 y acumulado 2015).

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T15 (*)	3T16	4T16	2015 (*)	2016
<b>UPSTREAM</b>	<b>(292)</b>	<b>(28)</b>	<b>17</b>	<b>(925)</b>	<b>52</b>
Europa, África y Brasil	(24)	51	58	(124)	167
Latinoamérica y Caribe	(52)	18	44	(27)	234
Norteamérica	(51)	(11)	134	(124)	9
Asia y Rusia	(15)	13	(36)	19	(4)
Exploración y Otros	(150)	(99)	(183)	(669)	(354)
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>495</b>	<b>395</b>	<b>554</b>	<b>2.150</b>	<b>1.883</b>
Europa	452	405	550	2.046	1.895
Resto del Mundo	43	(10)	4	104	(12)
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>250</b>	<b>(60)</b>	<b>127</b>	<b>627</b>	<b>(13)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>453</b>	<b>307</b>	<b>698</b>	<b>1.852</b>	<b>1.922</b>

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de -16 M€ en Upstream y +8 M€ en Corporación y otros (4T15 y acumulado 2015).

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T15 (*)	3T16	4T16	2015 (*)	2016
<b>UPSTREAM</b>	<b>374</b>	<b>502</b>	<b>637</b>	<b>1.611</b>	<b>2.072</b>
Europa, África y Brasil	34	102	164	309	425
Latinoamérica y Caribe	128	148	193	677	765
Norteamérica	110	174	167	572	543
Asia y Rusia	139	118	144	403	489
Exploración y Otros	(37)	(40)	(31)	(350)	(150)
<b>DOWNSTREAM <sup>(1)</sup></b>	<b>689</b>	<b>688</b>	<b>1.094</b>	<b>3.092</b>	<b>3.367</b>
Europa	613	670	1.044	2.865	3.263
Resto del Mundo	76	18	50	227	104
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>(41)</b>	<b>(49)</b>	<b>(63)</b>	<b>(287)</b>	<b>(213)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.022</b>	<b>1.141</b>	<b>1.668</b>	<b>4.416</b>	<b>5.226</b>

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de +99 M€ en Upstream (4T15 y acumulado 2015).

<b>(1) EBITDA CCS M€</b>					
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>891</b>	<b>695</b>	<b>901</b>	<b>3.788</b>	<b>3.173</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.224</b>	<b>1.148</b>	<b>1.475</b>	<b>5.112</b>	<b>5.032</b>

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T15 (**)	3T16	4T16	2015	2016
<b>UPSTREAM</b>	<b>918</b>	<b>444</b>	<b>164</b>	<b>11.370</b>	<b>1.889</b>
Europa, África y Brasil	415	149	150	774	594
Latinoamérica y Caribe	327	122	52	1.139	578
Norteamérica	(228)	61	128	209	383
Asia y Rusia	30	23	(247)	112	(117)
Exploración y Otros (*)	374	89	81	9.136	451
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>332</b>	<b>(196)</b>	<b>(42)</b>	<b>493</b>	<b>(496)</b>
Europa	255	(195)	(110)	272	(442)
Resto del Mundo	77	(1)	68	221	(54)
<b>CORPORACIÓN Y OTROS</b>	<b>14</b>	<b>(1.893)</b>	<b>(15)</b>	<b>97</b>	<b>(1.893)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.264</b>	<b>(1.645)</b>	<b>107</b>	<b>11.960</b>	<b>(500)</b>

(\*) Incluye el coste de adquisición de Talisman por importe de 8.005 M€ en el 2T 2015.

(\*\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de +100 M€ en Upstream (4T15 y acumulado 2015).



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

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T15 (*)	4T16
Upstream	23.275	23.853
Downstream	9.758	9.469
Corporación y otros	7.664	5.933
<b>TOTAL CAPITAL EMPLEADO</b>	<b>40.697</b>	<b>39.255</b>
		<b>2016</b>
<b>ROACE (%)</b>		<b>5,8</b>
<b>ROACE a CCS (%)</b>		<b>5,4</b>

(\*) Incluye las modificaciones necesarias respecto a la información presentada al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica por un importe de +73 M€ en Upstream y +1 M€ en Corporación.

**MAGNITUDES OPERATIVAS**

**4º TRIMESTRE Y AÑO 2016**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM**

	Unidades	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	Acum. 2016	% Variación 2016/2015
<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>697</b>	<b>671</b>	<b>679</b>	<b>690</b>	<b>23,5</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>246</b>	<b>239</b>	<b>233</b>	<b>243</b>	<b>17,6</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	33	61	81	80	64	94	89	90	88	90	41,8
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	61	66	67	71	66	69	69	66	67	68	1,9
Norteamérica	K Bep/d	27	49	62	62	50	58	57	54	50	54	8,4
Asia y Rusia	K Bep/d	11	27	34	34	26	35	32	28	28	31	16,4
<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>451</b>	<b>432</b>	<b>446</b>	<b>447</b>	<b>26,9</b>
Europa, Africa y Brasil	K Bep/d	10	12	15	13	12	22	19	16	18	18	48,8
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	196	186	198	231	203	233	238	227	238	234	15,2
Norteamérica	K Bep/d	9	80	130	136	89	130	129	126	125	127	43,0
Asia y Rusia	K Bep/d	7	44	66	71	47	74	64	63	66	67	41,0
<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>2.530</b>	<b>2.423</b>	<b>2.506</b>	<b>2.509</b>	<b>26,9</b>

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	Acum. 2016	% Variación 2016/2015
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	9,9	10,9	11,5	10,9	43,3	10,4	9,4	11,3	12,2	43,2	(0,1)
Europa	M tep	9,1	9,9	10,7	10,1	39,8	9,6	8,6	10,3	11,0	39,4	(0,9)
Resto del Mundo	M tep	0,8	1,0	0,9	0,9	3,5	0,8	0,8	0,9	1,2	3,8	8,3
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	10.731	11.990	12.571	12.313	47.605	11.125	10.926	12.471	13.526	48.048	0,9
Ventas Europa	Kt	9.667	10.821	11.354	11.177	43.019	9.927	9.810	11.155	11.895	42.787	(0,5)
Marketing Propio	Kt	5.079	5.235	5.529	5.281	21.124	4.854	5.109	5.319	5.186	20.468	(3,1)
Productos claros	Kt	4.176	4.280	4.480	4.390	17.326	4.021	4.260	4.506	4.327	17.114	(1,2)
Otros productos	Kt	903	955	1.049	891	3.798	833	849	813	859	3.354	(11,7)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.924	1.874	2.014	1.959	7.771	1.920	1.965	2.069	2.129	8.083	4,0
Productos claros	Kt	1.852	1.814	1.946	1.896	7.508	1.873	1.895	2.024	2.075	7.867	4,8
Otros productos	Kt	72	60	68	63	263	47	70	45	54	216	(17,9)
Exportaciones	Kt	2.664	3.712	3.811	3.937	14.124	3.153	2.736	3.767	4.580	14.236	0,8
Productos claros	Kt	1.219	1.512	1.721	1.843	6.295	1.370	940	1.428	2.201	5.939	(5,7)
Otros productos	Kt	1.445	2.200	2.090	2.094	7.829	1.783	1.796	2.339	2.379	8.297	6,0
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.064	1.169	1.217	1.136	4.586	1.198	1.116	1.316	1.631	5.261	14,7
Marketing Propio	Kt	469	535	520	549	2.073	570	508	569	591	2.238	8,0
Productos claros	Kt	446	477	482	512	1.917	518	470	538	546	2.072	8,1
Otros productos	Kt	23	58	38	37	156	52	38	31	45	166	6,4
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	276	305	312	328	1.221	312	328	341	360	1.341	9,8
Productos claros	Kt	241	265	269	274	1.049	252	271	286	297	1.106	5,4
Otros productos	Kt	35	40	43	54	172	60	57	55	63	235	36,6
Exportaciones	Kt	319	329	385	259	1.292	316	280	406	680	1.682	30,2
Productos claros	Kt	165	108	132	63	468	128	130	126	177	561	19,9
Otros productos	Kt	154	221	253	196	824	188	150	280	503	1.121	36,0
<b>QUÍMICA</b>												
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	Kt	741	683	701	697	2.822	764	713	702	714	2.892	2,5
Europa	Kt	615	599	600	582	2.396	641	615	589	584	2.428	1,3
Básica	Kt	196	219	225	198	838	238	224	213	218	893	6,6
Derivada	Kt	419	381	375	384	1.559	402	391	376	366	1.535	(1,5)
Resto del Mundo	Kt	125	84	102	114	426	124	98	112	130	464	9,1
Básica	Kt	34	23	21	32	110	35	21	18	27	101	(8,3)
Derivada	Kt	92	61	81	82	316	89	76	95	103	363	15,1
<b>GLP</b>												
<b>GLP comercializado</b>	Kt	704	526	459	571	2.260	631	422	327	368	1.747	(22,7)
Europa	Kt	453	273	217	342	1.285	427	256	215	363	1.261	(1,9)
Resto del Mundo	Kt	251	254	242	229	975	204	166	112	5	487	(50,1)

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**4º TRIMESTRE Y AÑO 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	DICIEMBRE
	2015 (*)	2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	3.099	3.115
Otro inmovilizado intangible	1.683	1.994
Inmovilizado material	28.202	27.297
Inversiones inmobiliarias	26	66
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.797	10.176
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	633	1.081
Otros	82	123
Activos por impuestos diferidos	4.743	4.746
Otros activos no corrientes	179	323
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	262	144
Existencias	2.853	3.605
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.681	5.885
Otros activos corrientes	271	327
Otros activos financieros corrientes	1.237	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.448	4.687
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.196</b>	<b>64.849</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	28.534	30.867
Atribuido a los intereses minoritarios	228	244
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones	7	4
Provisiones no corrientes	5.827	6.127
Pasivos financieros no corrientes	10.581	9.482
Pasivos por impuesto diferido	1.600	1.379
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.540	1.550
Otros	402	459
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	146
Provisiones corrientes	1.377	872
Pasivos financieros corrientes	7.073	6.909
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	206	208
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.813	6.602
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63.196</b>	<b>64.849</b>

(\*) 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			ENERO - DICIEMBRE	
	4T15	3T16	4T16	2015	2016
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(3.222)</b>	<b>740</b>	<b>493</b>	<b>(2.724)</b>	<b>1.911</b>
Resultado financiero	219	(92)	54	461	(234)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(324)	40	(58)	(89)	194
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(3.327)</b>	<b>688</b>	<b>489</b>	<b>(2.352)</b>	<b>1.871</b>
Impuesto sobre beneficios	1.100	(198)	(159)	996	(391)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(2.227)</b>	<b>490</b>	<b>330</b>	<b>(1.356)</b>	<b>1.480</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(3)	(9)	(13)	(42)	(43)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(2.230)</b>	<b>481</b>	<b>317</b>	<b>(1.398)</b>	<b>1.437</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	299	-	299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(2.230)</b>	<b>481</b>	<b>616</b>	<b>(1.398)</b>	<b>1.736</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)</b>					
Euros/acción(*)	(1,51)	0,32	0,41	(0,96)	1,16
USD/ADR	(1,65)	0,36	0,43	(1,04)	1,22
Nº medio acciones(**)	1.478.260.142	1.472.599.096	1.484.013.180	1.486.795.302	1.477.506.730
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,09	1,12	1,05	1,09	1,05

(\*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi en 4T2015, 3T2016 y 4T2016; 22 M€ en 2015 y 29 M€ en 2016).

(\*\*) En enero de 2015, enero y diciembre 2016 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.496.404.851 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2015	2016
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	(2.352)	1.871
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	3.124	2.529
Otros ajustes del resultado (netos)	2.957	18
<b>EBITDA</b>	<b>3.729</b>	<b>4.418</b>
Cambios en el capital corriente	<b>1.370</b>	<b>(517)</b>
Cobros de dividendos	363	920
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(128)	(264)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(398)	(667)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(163)</b>	<b>(11)</b>
	<b>4.936</b>	<b>3.890</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(8.974)	(842)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.991)	(2.003)
Otros activos financieros	(267)	(804)
Pagos por inversiones	<b>(12.232)</b>	<b>(3.649)</b>
Cobros por desinversiones	<b>2.778</b>	<b>4.056</b>
Otros flujos de efectivo	<b>494</b>	<b>(16)</b>
	<b>(8.960)</b>	<b>391</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	996	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(135)	(92)
Cobros por emisión de pasivos financieros	12.244	12.712
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(10.989)	(13.622)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(488)	(420)
Pagos de intereses	(682)	(591)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	829	(40)
	<b>1.775</b>	<b>(2.053)</b>
<b>Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas</b>	<b>59</b>	<b>11</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(2.190)</b>	<b>2.239</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>2.448</b>	<b>4.687</b>

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



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

**4º TRIMESTRE Y AÑO 2016**

## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	4T 2015					Total Consolidado
	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	144	444	(3.608)	(202)	(3.366)	(3.222)
Resultado financiero	11	57	151	-	208	219
Rdo de participadas	129	(453)	-	-	(453)	(324)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>284</b>	<b>48</b>	<b>(3.457)</b>	<b>(202)</b>	<b>(3.611)</b>	<b>(3.327)</b>
Impuesto sobre beneficios	191	(48)	903	54	909	1.100
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>(2.554)</b>	<b>(148)</b>	<b>(2.702)</b>	<b>(2.227)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(22)	-	1	18	19	(3)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>(2.553)</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.683)</b>	<b>(2.230)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>453</b>	<b>-</b>	<b>(2.553)</b>	<b>(130)</b>	<b>(2.683)</b>	<b>(2.230)</b>

Millones de euros	3T 2016					Total Consolidado
	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	506	(8)	249	(7)	234	740
Resultado financiero	(123)	(89)	120	-	31	(92)
Rdo de participadas	88	(48)	-	-	(48)	40
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>471</b>	<b>(145)</b>	<b>369</b>	<b>(7)</b>	<b>217</b>	<b>688</b>
Impuesto sobre beneficios	(157)	145	(188)	2	(41)	(198)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>314</b>	<b>-</b>	<b>181</b>	<b>(5)</b>	<b>176</b>	<b>490</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	(1)	(1)	(2)	(9)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>(6)</b>	<b>174</b>	<b>481</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>(6)</b>	<b>174</b>	<b>481</b>

Millones de euros	4T 2016					Total Consolidado
	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	564	214	(478)	193	(71)	493
Resultado financiero	70	(63)	47	-	(16)	54
Rdo de participadas	77	(135)	-	-	(135)	(58)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>711</b>	<b>16</b>	<b>(431)</b>	<b>193</b>	<b>(222)</b>	<b>489</b>
Impuesto sobre beneficios	(3)	(16)	(90)	(50)	(156)	(159)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>708</b>	<b>-</b>	<b>(521)</b>	<b>143</b>	<b>(378)</b>	<b>330</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(10)	-	3	(6)	(3)	(13)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>698</b>	<b>-</b>	<b>(518)</b>	<b>137</b>	<b>(381)</b>	<b>317</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	299	-	299	299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>698</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>	<b>137</b>	<b>(82)</b>	<b>616</b>

ACUMULADO A DICIEMBRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.764	355	(4.147)	(696)	(4.488)	(2.724)
Resultado financiero	244	44	173	-	217	461
Rdo de participadas	469	(558)	-	-	(558)	(89)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.477</b>	<b>(159)</b>	<b>(3.974)</b>	<b>(696)</b>	<b>(4.829)</b>	<b>(2.352)</b>
Impuesto sobre beneficios	(539)	159	1.182	194	1.535	996
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>1.938</b>	-	<b>(2.792)</b>	<b>(502)</b>	<b>(3.294)</b>	<b>(1.356)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(86)	-	1	43	44	(42)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.852</b>	-	<b>(2.791)</b>	<b>(459)</b>	<b>(3.250)</b>	<b>(1.398)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1.852</b>	-	<b>(2.791)</b>	<b>(459)</b>	<b>(3.250)</b>	<b>(1.398)</b>

ACUMULADO A DICIEMBRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.067	98	(448)	194	(156)	1.911
Resultado financiero	(315)	(68)	149	-	81	(234)
Rdo de participadas	371	(177)	-	-	(177)	194
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.123</b>	<b>(147)</b>	<b>(299)</b>	<b>194</b>	<b>(252)</b>	<b>1.871</b>
Impuesto sobre beneficios	(164)	147	(323)	(51)	(227)	(391)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>1.959</b>	-	<b>(622)</b>	<b>143</b>	<b>(479)</b>	<b>1.480</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(37)	-	4	(10)	(6)	(43)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.922</b>	-	<b>(618)</b>	<b>133</b>	<b>(485)</b>	<b>1.437</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	299	-	299	299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1.922</b>	-	<b>(319)</b>	<b>133</b>	<b>(186)</b>	<b>1.736</b>

**RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
*[Cifras no auditadas]*

	DICIEMBRE 2015			DICIEMBRE 2016		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	Deuda neta según balance NIIF-UE	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	Deuda neta según balance NIIF-UE
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Instrumentos financieros no corrientes	121	512	633	424	657	1.081
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Otros activos financieros corrientes	118	1.119	1.237	52	1.228	1.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.771	(323)	2.448	4.918	(231)	4.687
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros no corrientes	(10.716)	135	(10.581)	(9.540)	58	(9.482)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Pasivos financieros corrientes	(4.320)	(2.753)	(7.073)	(4.085)	(2.824)	(6.909)
<b>PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE</b>						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio <sup>(2)</sup>	92	-	92	87	-	87
<b>DEUDA NETA</b>	<b>(11.934)</b>		<b>(13.244)</b>	<b>(8.144)</b>		<b>(9.256)</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 43 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.942 millones de Euros, minorado en 344 millones de Euros por préstamos con terceros.

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

	ENERO - DICIEMBRE					
	2015			2016		
	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de caja ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	5.513	(577)	4.936	3.832	58	3.890
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	(11.531)	2.571	(8.960)	491	(100)	391
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)</b>	<b>(6.018)</b>	<b>1.994</b>	<b>(4.024)</b>	<b>4.323</b>	<b>(42)</b>	<b>4.281</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS <sup>(1)</sup></b>	<b>3.760</b>	<b>(1.926)</b>	<b>1.834</b>	<b>(2.174)</b>	<b>132</b>	<b>(2.042)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(2.258)</b>	<b>68</b>	<b>(2.190)</b>	<b>2.149</b>	<b>90</b>	<b>2.239</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.027</b>	<b>(389)</b>	<b>4.638</b>	<b>2.769</b>	<b>(321)</b>	<b>2.448</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.769</b>	<b>(321)</b>	<b>2.448</b>	<b>4.918</b>	<b>(231)</b>	<b>4.687</b>

(1) Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la *Real Decreto 4/2015 de 23 de octubre* por el que se aprueba el *Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores* y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

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)