

Resultados 1T 2019

30 de abril de 2019



ÍNDICE

1T19: cumpliendo en un entorno complejo	2
Principales magnitudes	3
Resultados primer trimestre de 2019	3
Análisis de resultados por segmentos	5
Upstream	5
Downstream	7
Corporación y otros	9
Análisis de resultados: resultados específicos	10
Resultados específicos	10
Análisis de flujos de efectivo: estado de flujos de efectivo ajustado	11
Análisis de deuda neta: evolución de la deuda neta	12
Hechos destacados	13
Anexo I – Información financiera y magnitudes operativas por segmentos	16
Magnitudes operativas	23
Anexo II – Estados Financieros Consolidados	26
Anexo III – Conciliación magnitudes modelo de reporting por segmentos a NIIF	30
Anexo IV – Efecto NIIF 16	34
Anexo V – Bases de presentación	36
Bases de preparación de la información financiera	37



1T19: cumpliendo en un entorno complejo

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
Upstream	287	310	323	12,5
Downstream	425	485	404	(4,9)
Corporación y Otros	(129)	(163)	(109)	(15,5)
RESULTADO NETO AJUSTADO	583	632	618	6,0

RDO. NETO AJUSTADO **618 M€ [+6%]**

El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2019 ascendió a 618 M€, un 6% superior al del mismo trimestre del 2018.

EBITDA CCS **1.803 M€ [-1%]**

El **EBITDA CCS** del primer trimestre de 2019 alcanzó 1.803 M€, en línea con el del mismo periodo de 2018.

DEUDA NETA **3.686 M€ [+7%]**

La **deuda neta** a cierre del trimestre se situó en 3.686 M€, 247 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2018, debido principalmente a las operaciones discrecionales de compra de autocartera. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

La deuda neta a cierre del primer trimestre de 2019, incluyendo arrendamientos, se sitúa en 7.457 M€ tras la aplicación de la NIIF 16*.

UPSTREAM **323 M€ [+13%]**

- La **producción** media de Upstream alcanzó 700 Kbp/d en el primer trimestre de 2019, 26 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2018 debido principalmente a la interrupción de la producción en Libia hasta el 4 de marzo (-29 Kbp/d), a una menor demanda de gas en Venezuela, a la desinversión de MidContinent (EEUU), al mantenimiento operativo y al declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la puesta en marcha de nuevos pozos en Marcellus (EEUU), Duvernay (Canadá) y Akacias (Colombia), así como por la adquisición de Mikkel y Visund (Noruega) y por el inicio de la producción en Angelin (Trinidad y Tobago).
- **Descubrimientos:** Sakakemang (Indonesia), Telesto (Noruega – campo Visund) y Blacktip y Pikka B-1 & B-1 st1 (EEUU).

DOWNSTREAM **404 M€ [-5%]**

- Una gestión eficiente de los negocios de refino y química fue compensada por un entorno más desafiante.

CORPORACIÓN Y OTROS **-109 M€**

- Los titulares de un 72% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir acciones de Repsol en enero de 2019.
- El bono RIF de 1.000 M€ fue amortizado en febrero sin necesidad de financiación adicional.

PRINCIPALES MAGNITUDES

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
Upstream	287	310	323	12,5
Downstream	425	485	404	(4,9)
Corporación y Otros	(129)	(163)	(109)	(15,5)
RESULTADO NETO AJUSTADO	583	632	618	6,0
Efecto Patrimonial	(9)	(337)	3	-
Resultado Específico	36	(125)	(13)	-
RESULTADO NETO	610	170	608	(0,3)

Magnitudes económicas (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
EBITDA	1.804	1.680	1.810	0,3
EBITDA CCS	1.816	2.160	1.803	(0,7)
INVERSIONES	598	1.855	598	0,0
DEUDA NETA	6.836	3.439	3.686	(46,1)
DEUDA NETA CON ARRENDAMIENTOS	-	-	7.457	-
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,94	0,40	0,53 ^(*)	(43,7)

Magnitudes operativas	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	269	263	244	(9,3)
PRODUCCIÓN DE GAS ^(**) (Millones scf/d)	2.571	2.576	2.561	(0,4)
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	727	722	700	(3,7)
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	60,9	60,4	56,5	(7,2)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	3,5	3,8	3,4	(2,9)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	92,5	94,2	92,8	0,3
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	104,4	109,5	102,1	(2,2)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,6	6,2	5,3	(19,7)

(*) EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16). (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

Resultados del primer trimestre de 2019

El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2019 ascendió a 618 M€, un 6% superior al del mismo trimestre del 2018. El **resultado neto** alcanzó los 608 M€, en línea respecto al primer trimestre de 2018.

Los resultados trimestrales por cada segmento de negocio se resumen a continuación:

- El resultado neto ajustado de **Upstream** en el primer trimestre de 2019 se ha situado en 323 M€, 36 M€ superior al del mismo trimestre de 2018. La interrupción de la producción en Libia (hasta el 4 de marzo) y unos menores precios de realización de crudo y gas fueron, más que compensados, por unos menores costes exploratorios y otros costes, así como por la apreciación del dólar frente al euro.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue de 404 M€, un 5% inferior al del mismo período del año anterior debido a un invierno más suave en América del Norte y en España que ha afectado a los negocios de Gas y GLP. Esto fue parcialmente compensado por el buen comportamiento en los negocios de refino, trading y química y por la apreciación del dólar frente al euro.
- En **Corporación y otros**, el resultado neto ajustado fue de -109 M€, en comparación con los -129 M€ del mismo periodo de 2018. Unos menores gastos por intereses de la deuda y un mejor resultado derivado de la gestión de posiciones de tipo de interés y de autocartera fueron parcialmente compensados por unos mayores costes financieros procedentes de la aplicación de la normativa NIIF 16 y las mayores ganancias por la gestión de posiciones de tipo de cambio en 2018.

El **EBITDA CCS** del primer trimestre de 2019 alcanzó 1.803 M€, en línea con el del mismo periodo de 2018.

La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2019 se situó en 3.686 M€, 247 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2018, debido principalmente a las operaciones discrecionales de compra de autocartera. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS

Upstream

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
RESULTADO NETO AJUSTADO	287	310	323	12,5
Resultado de las operaciones	555	638	562	1,3
Impuesto sobre beneficios	(271)	(336)	(247)	(8,9)
Resultado de participadas y minoritarios	3	8	8	166,7
EBITDA	1.101	1.224	1.064	(3,4)
INVERSIONES	452	550	399	(11,7)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	49	53	44	(5,0)
Cotizaciones internacionales	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
Brent (\$/Bbl)	66,8	68,8	63,1	(5,5)
WTI (\$/Bbl)	62,9	59,3	54,9	(12,7)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,0	3,6	3,1	3,3
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,23	1,14	1,14	(7,3)
Precios de realización	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
CRUDO (\$/Bbl)	60,9	60,4	56,5	(7,2)
GAS (\$/Miles scf)	3,5	3,8	3,4	(2,9)
Exploración^(*)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
G&A y amortización de bonos y sondeos secos	143	102	23	(83,9)
Producción	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	269	263	244	(9,3)
GAS ^(**) (Millones scf/d)	2.571	2.576	2.561	(0,4)
TOTAL (Miles de bep/d)	727	722	700	(3,7)

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

El resultado neto ajustado de **Upstream** en el primer trimestre de 2019 se ha situado en 323 M€, 36 M€ superior al del mismo trimestre de 2018. La interrupción de la producción en Libia hasta el 4 de marzo y unos menores precios de realización de crudo y gas fueron más que compensados por unos menores costes exploratorios y otros costes, así como por la apreciación del dólar frente al euro.

Los principales factores que explican las variaciones en el resultado de la división de Upstream respecto al mismo trimestre del año anterior, excluyendo la contribución de Libia, son los siguientes:

- Los menores **precios de realización de crudo y gas** han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 78 M€.
- Los **mayores volúmenes** comercializados han contribuido positivamente al resultado operativo en 27 M€.
- Los menores **costes de exploración** han tenido un efecto positivo en el resultado operativo de 122 M€.
- Las **amortizaciones** fueron 45 M€ superiores debido principalmente al impacto de la NIIF 16 (32 M€).
- **Menores costes** de 42 M€ debidos a la aplicación de la NIIF 16.
- La **apreciación del dólar** frente al euro contribuyó positivamente al resultado operativo en 40 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado negativamente el resultado neto ajustado en 77 M€ debido a un mayor resultado operativo.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios**, así como **otros costes** explican las diferencias restantes.

La contribución de **Libia**, en variación anual, fue de -144 M€ y -45 M€ en el resultado operativo y en el resultado neto ajustado respectivamente.

La **producción** media de Upstream alcanzó 700 Kbp/d en el primer trimestre de 2019, 26 Kbp/d inferior a la del mismo período de 2018 debido principalmente a la interrupción de la producción en Libia hasta el 4 de marzo (-29 Kbp/d), a una menor demanda de gas en Venezuela, a la desinversión de MidContinent (EEUU) al mantenimiento operativo y al declino natural de los campos. Todo ello fue parcialmente compensado por la puesta en marcha de nuevos pozos en Marcellus (EEUU), Duvernay (Canadá) y Akacias (Colombia), así como por la adquisición de Mikkell y Visund (Noruega) y por el inicio de la producción en Angelin (Trinidad y Tobago).

Durante el primer trimestre de 2019 se finalizaron 3 pozos exploratorios y 4 pozos *appraisal*. 4 fueron declarados positivos (2 exploratorios y 2 *appraisal*), 2 se encuentran todavía en evaluación (*appraisal*) mientras que el restante pozo (exploratorio) fue declarado negativo.

Inversiones de explotación

Las inversiones de explotación en Upstream durante el primer trimestre de 2019 ascendieron a 399 M€, inferior en 53 M€ a las del mismo periodo de 2018, principalmente debido a la adquisición de Visund (Noruega) en 2018.

- Las **inversiones en desarrollo** representaron un 85% de la inversión total y se realizaron principalmente en los Estados Unidos (28%), Trinidad y Tobago (21%), Noruega (15%), Canadá (7%), Reino Unido (7%), Argelia (6%) y Colombia (5%).
- Las **inversiones en exploración**, por otro lado, representaron un 13% del total y se realizaron fundamentalmente en los Estados Unidos (22%), Bolivia (13%), Noruega (11%), Argelia (8%) e Indonesia (7%).

Downstream

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
RESULTADO NETO AJUSTADO	425	485	404	(4,9)
Resultado de las operaciones	558	716	541	(3,0)
Impuesto sobre beneficios	(136)	(191)	(129)	(5,1)
Resultado de participadas y minoritarios	3	(40)	(8)	-
RESULTADO NETO RECORRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO	416	148	407	(2,2)
Efecto patrimonial	(9)	(337)	3	-
EBITDA	733	469	800	9,1
EBITDA CCS	745	949	793	6,4
INVERSIONES	138	1.271	189	37,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	24	27	24	0,0
Magnitudes operativas	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	6,6	6,2	5,3	(19,7)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	92,5	94,2	92,8	0,3
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	104,4	109,5	102,1	(2,2)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS	12.096	13.246	12.341	2,0
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	688	674	755	9,7
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	437	350	394	(9,8)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (Tbtu)	142,8	131,3	162,7	13,9
Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
Henry Hub	3,0	3,6	3,1	3,3
Algonquin	8,0	5,0	5,1	(36,3)

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el primer trimestre de 2019 ha ascendido a 404 M€, inferior en 21 M€ respecto al del primer trimestre de 2018.

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

- En **Refino**, a pesar de un escenario más adverso, el resultado operativo fue superior en 72 M€ gracias a una gestión eficiente de la cesta de crudos que incrementó la producción de destilados medios. Esto fue parcialmente compensado por unos diferenciales más débiles en las gasolinas.
- En los negocios de **Trading y Gas** el resultado operativo fue 49 M€ inferior al del primer trimestre de 2018. Los mejores resultados en Trading no fueron capaces de compensar los menores márgenes de gas como consecuencia de un invierno más suave en América del Norte.
- En **Química**, el resultado operativo fue 31 M€ superior al del mismo periodo del año anterior debido principalmente a unos mejores márgenes, mayores ventas y menores costes.
- En los negocios comerciales, **Movilidad, Lubricantes y GLP**, el resultado operativo fue 12 M€ inferior al del primer trimestre de 2018 debido principalmente a un menor resultado en GLP debido a un invierno más suave en España.
- La **apreciación del dólar con respecto al euro** ha contribuido positivamente al resultado operativo en 31 M€.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, y los impuestos** explican el resto de la variación.

Inversiones de explotación

Las **inversiones de explotación** en Downstream durante el primer trimestre de 2019 ascendieron a 189 M€, 51 M€ superiores al del primer trimestre de 2018.

Corporación y otros

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
RESULTADO NETO AJUSTADO	(129)	(163)	(109)	(15,5)
Resultado de Corporación	(32)	(82)	(33)	3,1
Ajustes de Consolidación	(24)	28	(45)	87,5
Resultado financiero	(114)	(172)	(97)	(14,9)
Impuesto sobre beneficios	41	63	67	63,4
Resultado de participadas y minoritarios	0	0	(1)	-
EBITDA	(30)	(13)	(54)	80,0
INTERESES NETOS ^(*)	(72)	(73)	(65)	(9,7)
INVERSIONES	8	34	10	25,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(24)	(28)	(38)	(14,0)

(*) No incluye el efecto de los arrendamientos

Corporación y ajustes

El resultado de **Corporación y ajustes** en el primer trimestre de 2019 ascendió a un gasto neto de 78 M€, el cual compara con un gasto neto de 56 M€ durante el mismo periodo de 2018 debido principalmente al impacto negativo de los ajustes por las ventas de crudo intragrupo, entre los segmentos de Upstream y Downstream, todavía no trascendidas a terceros.

Resultado financiero

El **resultado financiero** del primer trimestre de 2019 fue negativo en 97 M€, comparable con un resultado negativo de 114 M€ en el primer trimestre de 2018. Los menores gastos por intereses de la deuda y los mejores resultados derivados de la gestión de posiciones de tipo de interés y de autocartera fueron parcialmente compensados por los mayores costes financieros procedentes de la aplicación de la NIIF16 y las mayores ganancias por la gestión de posiciones de tipo de cambio en 2018.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS

Resultados específicos

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2018	4T 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
Desinversiones	2	24	30	-
Reestructuración de plantilla	(2)	(13)	(5)	150,0
Deterioros	(2)	(559)	(2)	0,0
Provisiones y otros	(30)	423	(36)	20,0
Operaciones interrumpidas	68	0	0	-
RESULTADOS ESPECÍFICOS	36	(125)	(13)	-

Los **resultados específicos** en el primer trimestre de 2019 fueron negativos en 13 M€ en comparación con un resultado positivo de 36 M€ en el mismo periodo en 2018. Esta diferencia se explica principalmente debido a la ausencia del efecto positivo asociado a los resultados reconocidos en las cuentas y clasificados como operaciones interrumpidas de Naturgy en el primer trimestre de 2018.

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 - MARZO	
	2018	2019
I. FLUJO DE CAJA DE LAS OPERACIONES		
EBITDA A CCS	1.816	1.803
Cambios en el capital corriente ¹	(568)	(569)
Cobros de dividendos	0	5
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(202)	(84)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(127)	6
	919	1.161
II. FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(608)	(610)
Cobros por desinversiones	8	42
	(600)	(568)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	319	593
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(196)	(214)
Intereses netos	(185)	(147)
Autocartera	(404)	(467)
CAJA GENERADA EN EL PERIODO	(466)	(235)
Actividades de financiación y otros	(308)	43
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(774)	(192)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	5.021
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.046	4.829

(1) Incluye un efecto inventario antes de impuestos de 8 M€ en el 1T19.

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

(Cifras no auditadas)

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T 2019	
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	3.439	
EFFECTO ARRENDAMIENTOS ⁽¹⁾	3.727	
DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.166	
EBITDA A CCS	(1.803)	
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL ⁽²⁾	569	
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	84	
INVERSIONES NETAS	567	
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	214	
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	33	
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	627	
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO CON ARRENDAMIENTOS	7.457	
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	3.686	
	1T 2019	1T19 con Arrendamientos
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	34.956	38.635
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (%)	10,5	19,3
ROACE (%)	8,0	7,3
DEUDA NETA / EBITDA A CCS (x)	0,53 ⁽⁴⁾	1,03

⁽¹⁾ Incluye 1.624 M€ por arrendamientos financieros reconocidos de acuerdo con la norma contable anterior y 2.103 M€ por nuevos arrendamientos tras aplicación de NIIF 16.

⁽²⁾ Incluye un efecto de inventario antes de impuestos de 8 millones de euros para el primer trimestre de 2019.

⁽³⁾ Incluye principalmente operaciones de mercado con acciones propias, gastos por interés, dividendos recibidos, otros cobros/pagos y efectos de adquisición/venta de sociedades.

⁽⁴⁾ EBITDA a CCS excluyendo el efecto de los arrendamientos derivados de la nueva norma contable (NIIF 16).

La **deuda neta** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2019 se situó en 3.686 M€, 247 M€ superior respecto al cierre del cuarto trimestre de 2018, debido principalmente a las operaciones discrecionales de compra de autocartera. La sólida generación de caja operativa ha sido superior a los pagos por inversiones, dividendos e intereses.

La **liquidez** del Grupo a cierre del primer trimestre de 2019 se situó aproximadamente en 7.901 M€ (incluyendo las líneas de créditos comprometidas no dispuestas) lo que supone 2,17 veces los vencimientos de deuda bruta en el corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

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

UPSTREAM

- FEB. 2019** El 19 de febrero Repsol anunció el mayor descubrimiento de gas en Indonesia de los últimos 18 años, así como uno de los 10 mayores del mundo de los últimos doce meses. El pozo, denominado Kaliberau Dalam-2X (KBD-2X), está situado en el bloque onshore Sakakemang, en el sur de la isla de Sumatra. Repsol es la compañía operadora con el 45% de participación, y este descubrimiento cuenta con una estimación preliminar de, al menos, 2 billones de pies cúbicos de gas (TCF por sus siglas en inglés) de recursos recuperables.
- FEB. 2019** El 26 de febrero, en Trinidad y Tobago, el consorcio BPTT (30% Repsol) anunció el arranque de la producción de gas desde su plataforma Angelin que es operada remotamente, situada en el bloque West Block, a 60 km de la costa sudoriental de la isla de Trinidad, sobre una lámina de agua de 65 metros.
- MAR. 2019** En Colombia, en el proyecto Akacias donde Repsol participa con un 45% de participación, se alcanzó una producción total récord de 20.000 barriles diarios, como consecuencia de los trabajos de perforación incluidos en la Fase I del Plan de Desarrollo aprobada en 2018. El objetivo final es alcanzar en el medio plazo una producción total de 50.000 barriles diarios.
- MAR. 2019** En Noruega se produjo un descubrimiento exploratorio con el sondeo Telesto (7,7% Repsol) en la licencia productiva PL 120 ubicada en la zona de Tampen, en el Mar del Norte. Este sondeo exploratorio se ha realizado desde la plataforma Visund A. Repsol ha participado en este descubrimiento petrolífero junto con Equinor (empresa operadora), Petoro y ConocoPhillips. Se estima preliminarmente que los recursos podrían ser entre 12 y 28 millones de barriles de petróleo recuperable.
- ABR. 2019** Repsol firmó dos contratos con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) de Colombia para la exploración y producción de los bloques GUA OFF-1 y COL-4, ubicados frente a la costa colombiana en el mar del Caribe.
- El bloque GUA-OFF-1, ubicado a unos 78 kilómetros de la costa frente al departamento de Guajira, abarca una extensión de 400.000 hectáreas. Repsol actúa como operador con un 50% de participación en el consorcio, conformado también por Ecopetrol, que participa con el 50% restante en el proyecto.
- El bloque COL-4 se sitúa a unos 100 kilómetros de la costa, frente al departamento de Bolívar, con una extensión de 400.000 hectáreas. Repsol actúa también como operador con un 50% y ExxonMobil posee un 50% de participación.

- ABR. 2019** El 24 de abril, se anunció un descubrimiento significativo en el pozo exploratorio Blacktip, situado en aguas profundas del Golfo de México (EEUU), 400 km al sur de Houston y, aproximadamente, situado sobre una lámina de agua de 1.900 metros. La perforación en el pozo inicial Blacktip se encuentra todavía en curso y, hasta la fecha, ha encontrado un área neta de crudo de más de 122 metros con un buen reservorio y con buenas características de flujo. Repsol, con un 8,5%, ha participado en este descubrimiento junto a Shell (operador), Chevron y Equinor.
- ABR. 2019** El 29 de abril, Repsol y LLOG firmaron un acuerdo para llevar a cabo proyectos de manera conjunta en varios bloques de agua profunda del Golfo de México, que engloba los descubrimientos de Leon y Moccasin. En virtud del acuerdo, LLOG será el operador de Leon, con una participación del 33% en el consorcio, en el que Repsol pasa a tener un 50%. Se acuerda igualmente la ejecución de un pozo de delineación en la segunda mitad de 2019. En Moccasin, Repsol adquiere una participación del 30% y LLOG será el operador, con un 31,35%.

DOWNSTREAM

- ABR. 2019** El 1 de abril, Repsol inauguró el primer punto de recarga ultra-rápida de vehículos eléctricos de la Península Ibérica con una potencia máxima de 700 kilovatios (kW). La instalación, situada en la estación de servicio Repsol en Lopidana (Álava), permite recargar vehículos eléctricos que soporten su potencia en un tiempo de entre cinco y diez minutos, similar al que se emplea en un repostaje convencional.
- ABR. 2019** El 4 de abril la refinería de Petronor en Bilbao finalizó, tras tres meses y según lo planificado, su parada de mantenimiento con una inversión de 52 millones de euros, logrando mejoras tecnológicas y de mantenimiento en su unidad de conversión.

CORPORACIÓN

- MAR. 2019** El 25 de marzo, Repsol, a través de su fondo de inversión estratégico, adquirió un 17% de la compañía española Recreus, que desarrolla, produce y comercializa materiales para impresión 3D. Con la incorporación de Repsol, Recreus acelerará su I+D y mejorará su posicionamiento en el mercado y su plan de expansión a medio y largo plazo.
- MAR. 2019** El 27 de marzo, el Consejo de Administración de Repsol, S.A 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, previsiblemente el día 31 de mayo de 2019, a las 12:00 horas, en segunda convocatoria.
- El Consejo aprobó una serie de propuestas que suponen un nuevo avance en las mejores prácticas de gobierno corporativo, al reducir el número de consejeros, profundizar en la transparencia, y aumentar la presencia de mujeres y el peso de independientes en el máximo órgano de gobierno de la compañía.
- Entre otras materias, el Consejo de Administración acordó someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas la reelección como Consejeros de D. Antonio Brufau Niubó, D. Josu Jon Imaz San Miguel, D. José Manuel Loureda Mantiñán y D. John Robinson

West, la ratificación del nombramiento por cooptación y reelección como Consejero de D. Henri Philippe Reichstul y el nombramiento como Consejeras Externas Independientes de Dña. Aránzazu Estefanía Larrañaga y Dña. María Teresa García-Milà Lloveras, así como fijar el número de miembros del Consejo de Administración en quince.

En materia de retribución al accionista, el Consejo de Administración aprobó proponer a la Junta General una retribución al accionista equivalente a unos 0,525 euros brutos por acción, a través del Programa “Repsol Dividendo Flexible” (scrip dividend) y en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2018.

Por otro lado, el Consejo propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas una reducción de capital social, mediante la amortización de acciones propias, por un volumen equivalente a las acciones que se emitan en 2019 con motivo de los scrip dividends.

Adicionalmente, el Consejo de Administración nombró a D. Mariano Marzo Carpio como Consejero Independiente Coordinador (Lead Independent Director).

ABR. 2019 El 8 de abril, Repsol publicó el texto completo del anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

ABR. 2019 El 9 de abril, Repsol publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al primer trimestre de 2019, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el periodo.

Madrid, 30 de abril de 2019

Hoy 30 de abril de 2019 a las 12:30 horas (CEST), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2019. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes desde el día de su celebración. Adicionalmente Repsol publica hoy los Estados Financieros Intermedios consolidados del primer trimestre de 2019, que estarán disponibles en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).



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

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

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

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2018							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	638	-	(336)	8	310	-	(190)	120
Downstream	716	-	(191)	(40)	485	(337)	40	188
Corporación y otros	(54)	(172)	63	-	(163)	-	25	(138)
TOTAL	1.300	(172)	(464)	(32)	632	(337)	(125)	170
TOTAL RESULTADO NETO							(125)	170

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2019							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados Específicos	Resultado Neto
Upstream	562	-	(247)	8	323	-	34	357
Downstream	541	-	(129)	(8)	404	3	(32)	375
Corporación y otros	(78)	(97)	67	(1)	(109)	-	(15)	(124)
TOTAL	1.025	(97)	(309)	(1)	618	3	(13)	608
TOTAL RESULTADO NETO							(13)	608

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T18	4T18	1T19
UPSTREAM	555	638	562
Europa, África y Brasil	372	416	284
Latinoamérica - Caribe	197	206	174
Norteamérica	77	50	66
Asia y Rusia	94	88	90
Exploración y Otros	(185)	(122)	(52)
DOWNSTREAM	558	716	541
Europa	475	621	506
Resto del Mundo	83	95	35
CORPORACIÓN Y OTROS	(56)	(54)	(78)
TOTAL	1.057	1.300	1.025

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T18	4T18	1T19
UPSTREAM	287	310	323
Europa, África y Brasil	156	179	137
Latinoamérica - Caribe	159	128	122
Norteamérica	60	40	51
Asia y Rusia	53	48	51
Exploración y Otros	(141)	(85)	(38)
DOWNSTREAM	425	485	404
Europa	361	418	382
Resto del Mundo	64	67	22
CORPORACIÓN Y OTROS	(129)	(163)	(109)
TOTAL	583	632	618

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T18	4T18	1T19
UPSTREAM	1.101	1.224	1.064
Europa, África y Brasil	484	548	427
Latinoamérica - Caribe	323	348	320
Norteamérica	165	176	181
Asia y Rusia	183	191	178
Exploración y Otros	(54)	(39)	(42)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	733	469	800
Europa	626	399	714
Resto del Mundo	107	70	86
CORPORACIÓN Y OTROS	(30)	(13)	(54)
TOTAL ⁽¹⁾	1.804	1.680	1.810
EBITDA CCS M€ ⁽¹⁾			
DOWNSTREAM	745	949	793
TOTAL	1.816	2.160	1.803

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T18	4T18	1T19
UPSTREAM	452	550	399
Europa, África y Brasil	153	126	104
Latinoamérica - Caribe	44	95	99
Norteamérica	141	188	126
Asia y Rusia	66	24	19
Exploración y Otros	48	117	51
DOWNSTREAM	138	1.271	189
Europa	101	1.121	148
Resto del Mundo	37	150	41
CORPORACIÓN Y OTROS	8	34	10
TOTAL	598	1.855	598

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

(Cifras no auditadas)

Millones de euros	ACUMULADO		
	dic. 18	mar. 19	mar. 19 con arrendamientos
Upstream	21.515	21.385	22.273
Downstream	11.338	12.125	14.857
Corporación y otros	1.500	1.446	1.505
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	34.353	34.956	38.635
ROACE (%)		8,0	
ROACE (%) con arrendamientos *			7,3

(*) El ROACE a CCS en el 1T19 es del 7,3%



MAGNITUDES OPERATIVAS

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Acumulado 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	727	722	691	722	715	700	(3,6)
Producción de Líquidos	K Bep/día	269	263	250	263	261	244	(9,2)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	139	134	129	133	134	111	(19,9)
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	52	53	51	54	53	57	9,5
Norteamérica	K Bep/día	50	47	44	50	48	48	(3,1)
Asia y Rusia	K Bep/día	28	28	26	27	27	27	(1,9)
Producción de Gas Natural	K Bep/día	458	459	441	459	454	456	(0,3)
Europa, África y Brasil	K Bep/día	28	28	28	42	31	45	61,7
Latinoamérica - Caribe	K Bep/día	249	252	234	235	242	241	(3,2)
Norteamérica	K Bep/día	128	127	125	130	127	124	(3,3)
Asia y Rusia	K Bep/día	53	51	54	53	53	47	(12,2)
Producción de Gas Natural	Millones scf/d	2.571	2.577	2.476	2.576	2.550	2.561	(0,3)

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	Acumulado 2018	1T 2019	% Variación 1T19/1T18
CRUDO PROCESADO	M tep	11,6	10,9	12,1	12,0	46,6	11,5	(0,4)
Europa	M tep	10,2	9,9	10,9	10,6	41,6	10,3	0,8
Resto del Mundo	M tep	1,3	1,0	1,3	1,4	5,0	1,2	(9,4)
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	12.096	13.121	13.303	13.246	51.766	12.341	2,0
Ventas Europa	Kt	10.434	11.602	11.844	11.436	45.316	10.690	2,5
Marketing Propio	Kt	5.250	5.596	5.615	5.293	21.754	5.098	(2,9)
Productos claros	Kt	4.397	4.591	4.622	4.368	17.978	4.185	(4,8)
Otros productos	Kt	853	1.005	993	925	3.776	913	7,0
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	2.259	2.364	2.433	2.450	9.506	2.170	(3,9)
Productos claros	Kt	2.216	2.325	2.404	2.392	9.337	2.130	(3,9)
Otros productos	Kt	43	39	29	58	169	40	(7,0)
Exportaciones	Kt	2.925	3.642	3.796	3.693	14.056	3.422	17,0
Productos claros	Kt	1.147	1.394	1.689	1.673	5.903	1.319	15,0
Otros productos	Kt	1.778	2.248	2.107	2.020	8.153	2.103	18,3
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.662	1.519	1.459	1.810	6.450	1.651	(0,7)
Marketing Propio	Kt	599	695	635	752	2.681	825	37,7
Productos claros	Kt	550	637	594	692	2.473	789	43,5
Otros productos	Kt	49	58	41	60	208	36	(26,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	331	325	327	375	1.358	329	(0,6)
Productos claros	Kt	256	241	249	249	995	222	(13,3)
Otros productos	Kt	75	84	78	126	363	107	42,7
Exportaciones	Kt	732	499	497	683	2.411	497	(32,1)
Productos claros	Kt	158	96	117	69	440	40	(74,7)
Otros productos	Kt	574	403	380	614	1.971	457	(20,4)
QUÍMICA								
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	688	625	622	674	2.610	755	9,6
Europa	Kt	581	504	520	531	2.137	588	1,3
Básica	Kt	238	145	165	180	729	190	(20,5)
Derivada	Kt	343	360	356	351	1.408	399	16,5
Resto del Mundo	Kt	108	120	102	143	473	166	54,4
Básica	Kt	30	11	15	23	79	40	31,2
Derivada	Kt	77	109	87	121	394	127	63,5
GLP								
GLP comercializado	Kt	437	303	241	350	1.330	394	(9,7)
Europa	Kt	431	296	235	343	1.305	386	(10,3)
Resto del Mundo	Kt	6	6	6	7	26	8	31,1

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.



**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

(Millones de euros)

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

	DICIEMBRE	MARZO
	2018	2019
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.011	3.062
Otro inmovilizado intangible	2.085	2.030
Inmovilizado material	25.431	27.231
Inversiones inmobiliarias	68	67
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7.194	7.405
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	974	1.019
Otros	129	128
Activos por impuestos diferidos	3.891	3.931
Otros activos no corrientes	701	722
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	6
Existencias	4.390	4.340
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.105	6.327
Otros activos corrientes	296	216
Otros activos financieros corrientes	1.711	1.378
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.786	4.473
TOTAL ACTIVO	60.778	62.335
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	30.628	30.908
Atribuido a los intereses minoritarios	286	270
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones no corrientes	4.738	4.862
Pasivos financieros no corrientes	10.818	11.933
Pasivos por impuesto diferido	1.028	1.188
Otros pasivos no corrientes:	470	579
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
Provisiones corrientes	500	481
Pasivos financieros corrientes	4.486	4.696
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	7.824	7.418
TOTAL PASIVO ⁽¹⁾	60.778	62.335

⁽¹⁾ Diciembre 2018 incluye las modificaciones necesarias en relación con el cambio de presentación de las deudas por arrendamiento tras la aplicación de las NIIF16 (véase la Nota 2.2.1 de los Estados Financieros Intermedios del primer trimestre disponibles en www.repsol.com).

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T18	4T18	1T19
Resultado de explotación	796	(278)	790
Resultado financiero	(81)	(109)	(81)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	138	659	132
Resultado antes de impuestos	853	272	841
Impuesto sobre beneficios	(306)	(112)	(224)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	547	160	617
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(5)	10	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	542	170	608
Resultado de operaciones interrumpidas	68	0	0
RESULTADO NETO	610	170	608
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)			
Euros/acción(*)	0,38	0,10	0,40
USD/ADR	0,46	0,12	0,45
Nº medio acciones(**)	1.607.381.866	1.555.720.779	1.508.632.509
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,23	1,15	1,12

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 1T 2018, 4T 2018 y 1T 2019).

(**) En junio y diciembre 2018 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible". 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 las 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. En noviembre de 2018 se realizó una reducción de capital mediante amortización de 68.777.683 acciones propias. Actualmente el capital social emitido está formado por 1.558.877.582 acciones.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de euros)

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

	ENERO - MARZO	
	2018	2019
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	853	841
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	517	551
Otros ajustes del resultado (netos)	12	(32)
EBITDA	1.382	1.360
Cambios en el capital corriente	(385)	(541)
Cobros de dividendos	54	40
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(178)	(99)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(94)	1
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(218)	(58)
	779	761
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(4)	(22)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(532)	(447)
Otros activos financieros	(30)	(18)
Pagos por inversiones	(566)	(487)
Cobros por desinversiones	8	394
Otros flujos de efectivo	0	2
	(558)	(91)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	0
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(404)	(467)
Cobros por emisión de pasivos financieros	3.378	4.924
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(3.535)	(5.137)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(196)	(214)
Pagos de intereses	(185)	(148)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(36)	46
	(978)	(996)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(20)	13
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(777)	(313)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.601	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3.824	4.473



**ANEXO III - CONCILIACIÓN
MAGNITUDES MODELO DE REPORTING
POR SEGMENTOS A NIIF**

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

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

CUATRO TRIMESTRE 2018						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.300	(611)	(487)	(480)	(1.578)	(278)
Resultado financiero	(172)	39	24	-	63	(109)
Resultado de participadas	(24)	610	72	1	683	659
Resultado antes de impuestos	1.104	38	(391)	(479)	(832)	272
Impuesto sobre beneficios	(464)	(38)	266	124	352	(112)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	640	-	(125)	(355)	(480)	160
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	-	18	18	10
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	632	-	(125)	(337)	(462)	170
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	632	-	(125)	(337)	(462)	170

PRIMER TRIMESTRE 2019						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados Específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	1.025	(240)	(2)	7	(235)	790
Resultado financiero	(97)	31	(15)	-	16	(81)
Resultado de participadas	6	126	-	-	126	132
Resultado antes de impuestos	934	(83)	(17)	7	(93)	841
Impuesto sobre beneficios	(309)	83	4	(2)	85	(224)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	625	-	(13)	5	(8)	617
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	-	(2)	(2)	(9)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	618	-	(13)	3	(10)	608
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	618	-	(13)	3	(10)	608

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 2018		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	87	887	974
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	1.630	81	1.711
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.021	(235)	4.786
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(6.625)	(2.767)	(9.392)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(3.827)	(462)	(4.289)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	275	(227)	48
DEUDA NETA	(3.439)		(6.162)
MARZO 2019			
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos financieros no corrientes	84	909	993
ACTIVO CORRIENTE			
Otros activos financieros corrientes	1.356	14	1.370
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.829	(356)	4.473
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros no corrientes	(6.474)	(2.835)	(9.309)
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos financieros corrientes	(3.766)	(533)	(4.299)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE			
Valoración neta a mercado de derivados financ. ex tipo de cambio y otros ⁽²⁾	285	(236)	49
DEUDA NETA	(3.686)		(6.723)
Pasivos netos por arrendamiento no corrientes	(3.267)	669	(2.598)
Pasivos netos por arrendamiento corrientes	(504)	115	(389)
DEUDA NETA CON ARRENDAMIENTOS	(7.457)		(9.710)

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

2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 13 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.674 millones de Euros, minorado en 127 millones de Euros por préstamos con terceros.

2019: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 88 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.867 millones de Euros, minorado en 131 millones de Euros por préstamos con terceros y 677 millones de Euros por arrendamientos.

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

	ENERO - MARZO					
	2018			2019		
	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	Flujo de Caja Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	919	(140)	779	1.161	(400)	761
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(600)	42	(558)	(568)	477	(91)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	319	(98)	221	593	77	670
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS ⁽¹⁾	(1.093)	95	(998)	(785)	(198)	(983)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(774)	(3)	(777)	(192)	(121)	(313)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.820	(219)	4.601	5.021	(235)	4.786
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.046	(222)	3.824	4.829	(356)	4.473

(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.



ANEXO IV – EFECTO NIIF 16

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

EFFECTO NIIF 16

M€	Var.	1T19		
		Criterio anterior	Impacto NIIF 16	Criterio NIIF 16
EBITDA	↑	1.729	81	1.810
Flujo de caja operativo	↑	1.080	81	1.161
Deuda Neta	↓	(3.686)	(3.771) ⁽¹⁾	(7.457)
Capital empleado	↑	34.956	3.679 ⁽¹⁾	38.635
ROACE	↓	8,0%	-0,7 pb	7,3%

M€	Var.	1T19			
		Upstream	Downstream	Corporación	Total
EBITDA	↑	42	38	2	81
DD&A	↓	(32)	(34)	(2)	(68)
EBIT	↑	10	3	-	13
Resultado financiero	↓	-	-	(22)	(22)
Impuesto sobre beneficios	↑	(3)	(1)	6	1
Resultado neto ajustado	↓	7	2	(17)	(8)

⁽¹⁾ Incluye el efecto de los arrendamientos financieros registrados de acuerdo con la norma contable anterior.



ANEXO V – BASES DE PRESENTACION

**1^{er} TRIMESTRE
2019**

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

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 (Comité Ejecutivo) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía.

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

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

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

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

¹ Los negocios conjuntos en el modelo de presentación de los resultados de los segmentos se consolidan proporcionalmente de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo. Véase la Nota 13 y el anexo I de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

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

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*³, 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, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y otros ingresos o gastos relevantes. Estos resultados 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).

La información y desgloses relativos a las MAR⁴ utilizadas en la presente Nota de Resultados del primer trimestre de 2019 se incluyen en el Anexo III “Medidas Alternativas de rendimiento” de los Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al 1T 2019 y en la página web de Repsol.

NIIF 16 Arrendamientos

Como consecuencia del nuevo tratamiento contable de los arrendamientos, el impacto en el rendimiento neto del Grupo durante los tres primeros meses del ejercicio 2019 no ha sido significativo. No obstante, otras magnitudes financieras sí se han visto afectadas y, por ejemplo, el resultado de explotación se ha incrementado (menores gastos de explotación) y el resultado financiero disminuido (mayores gastos financieros). La variación neta de caja tampoco se ha visto alterada por la aplicación de la NIIF 16, pero sí su clasificación: el flujo de caja de las actividades de explotación ha aumentado y el de las actividades de financiación disminuido, en la misma medida.

En relación a las Medidas Alternativas de Rendimiento que utiliza el Grupo (ver Anexo III de los Estados financieros intermedios consolidados del primer trimestre), la aplicación de la NIIF 16 ha tenido varios impactos: i) el EBITDA (“Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization”) se ha visto aumentado al reflejarse ahora el gasto correspondiente a los arrendamientos bien como amortización, bien como gasto financiero; ii) el flujo de caja de las operaciones también aumenta, al reflejarse a partir de ahora las salidas de caja por arrendamientos en los flujos de financiación; iii) el Grupo presenta la Deuda Neta, el Capital Empleado y el ROACE (“Return on average capital employed”) calculado como en ejercicios anteriores con objeto de simplificar el seguimiento del actual Plan Estratégico y la evolución histórica de rentabilidad y endeudamiento; no obstante también publica dichas magnitudes incluyendo los pasivos por arrendamientos (aquellos reconocidos de acuerdo con los anteriores estándares de contabilidad y los nuevos pasivos reconocidos por la aplicación de la NIIF 16).

Para más información véase la Nota 2.2.1 de los Estados financieros intermedios del primer trimestre.

³ En 2018 se modificó la forma en que se presentan los resultados derivados de la variación del tipo de cambio sobre posiciones fiscales en divisa distinta de la moneda funcional, que pasaron a reflejarse dentro de los Resultados específicos para facilitar el seguimiento de los resultados de los negocios y alinearnos con las mejores prácticas del sector. Las magnitudes correspondientes al primer trimestre de 2018 se han re-expresado a efectos comparativos.

⁴ 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.

DISCLAIMER

La información incluida en el presente documento se remite a los efectos de lo establecido en el artículo 226 de la Ley del Mercado de Valores.

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

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

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

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

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

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tel.: +34 917 53 62 52

Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com