



Resultados 2T 2018

26 de julio de 2018

ÍNDICE

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

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

Los segmentos de operación del Grupo son:

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

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

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

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

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

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

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

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

producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado *Efecto Patrimonial*. Este *Efecto Patrimonial* se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios, y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

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

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

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

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

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

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

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2018

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

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

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

Resultado semestral: enero – junio 2018

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

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

Inversiones de Explotación

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

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

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

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

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

DOWNSTREAM

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

Resultado semestral: enero – junio 2018

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

Inversiones de Explotación

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

CORPORACIÓN Y OTROS

[Cifras no auditadas]

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

Corporación y ajustes:

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

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

Resultado financiero:

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

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS
RESULTADOS ESPECÍFICOS

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

[Cifras no auditadas]

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

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

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

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

HECHOS DESTACADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Madrid, 26 de julio de 2018

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

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

2º TRIMESTRE 2018

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

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

RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

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

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

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

INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA

[Cifras no auditadas]

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

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO

[Cifras no auditadas]

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

MAGNITUDES OPERATIVAS

2º TRIMESTRE 2018

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

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

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

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

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2º TRIMESTRE 2018

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]

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

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

CUENTA DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

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

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

(**) En junio 2017, diciembre 2017 y junio 2018 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.596.173.736 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]

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

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

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

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

2º TRIMESTRE 2018

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

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

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

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

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

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

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

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

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

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

2018: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 23 millones de Euros y Pasivos financieros no corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.733 millones de Euros, minorado en 179 millones de Euros por préstamos con terceros.

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

| | ENERO-JUNIO | | | | | |
|---|------------------------|---|--------------|------------------------|---|--------------|
| | 2017 | | | 2018 | | |
| | Flujo de caja ajustado | Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros | EFE NIIF-UE | Flujo de caja ajustado | Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros | EFE NIIF-UE |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | | | | |
| | 2.175 | (93) | 2.082 | 1.726 | (465) | 1.261 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | |
| | (1.232) | 114 | (1.118) | 2.580 | (1.185) | 1.395 |
| FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.) | 943 | 21 | 964 | 4.306 | (1.650) | 2.656 |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS (1) | | | | | | |
| | (919) | (15) | (934) | (3.215) | 1.680 | (1.535) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES | 24 | 6 | 30 | 1.091 | 30 | 1.121 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 4.918 | (231) | 4.687 | 4.820 | (219) | 4.601 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 4.942 | (225) | 4.717 | 5.911 | (189) | 5.722 |

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

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

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

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

En octubre de 2015, la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016. La información y desgloses relativos a las MAR utilizadas en el presente documento se incluyen en el Anexo II “Medidas Alternativas de Rendimiento” del Informe de Gestión Intermedio correspondiente al primer semestre de 2018 y en la página [web](#) de Repsol.

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

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

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: +34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com