

# Resultados 1T 2013



***REPSOL***

Madrid, 9 de mayo de 2013

**ÍNDICE:**

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

**TABLAS:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

### 1.1.- UPSTREAM

#### Cifras no auditadas

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

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

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

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

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

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

### **Inversiones de explotación**

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

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

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

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

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

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

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

**Inversiones de explotación**

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

**1.3.- DOWNSTREAM**
**Cifras no auditadas**

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

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

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

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

**Inversiones de explotación**

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

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

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

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

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

**Inversiones de explotación**

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

**1.5.- CORPORACIÓN Y OTROS**

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

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

## 2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO

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

### Cifras no auditadas

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

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

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

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

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

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

Cifras no auditadas

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

Cifras no auditadas

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

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

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

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

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

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

Cifras no auditadas

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

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

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

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

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

## **4.- HECHOS DESTACADOS**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Madrid, 9 de mayo de 2013**

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

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

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

## TABLAS



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

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

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

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

Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (\*\*):

|                      |      |      |      |
|----------------------|------|------|------|
| * Euros/acción ..... | 0,65 | 0,22 | 0,51 |
| * \$/ADR .....       | 0,87 | 0,29 | 0,66 |

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

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

(\*\*) En julio de 2012 y enero de 2013 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.282.448.428 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período. El número medio de acciones en circulación ha sido de 1.209.852.875 en el primer trimestre de 2012, de 1.213.930.813 en el cuarto trimestre de 2012 y de 1.237.017.466 en el primer trimestre de 2013.

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

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

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

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

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

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

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

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

**(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

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

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

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

**(Millones de euros)**

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

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

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

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

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

*Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera*

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

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

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

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

**RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO GRUPO CONSOLIDADO**

Cifras no auditadas

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

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

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

Cifras no auditadas

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

TABLAS



PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS  
DEL 1T 2013

**MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

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

**MAGNITUDES DE DOWNSTREAM**

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

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

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

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

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

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC).

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

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

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