



# Resultados IT 2014

8 de mayo de 2014



ÍNDICE

<b>BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>2</b>
BASES DE LA INFORMACIÓN.....	2
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	3
<b>INFORMACIÓN GENERAL DEL PERÍODO .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014.....</b>	<b>5</b>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS .....</b>	<b>7</b>
UPSTREAM.....	7
DOWNSTREAM.....	9
GAS NATURAL FENOSA.....	11
CORPORACIÓN Y AJUSTES.....	12
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS .....</b>	<b>13</b>
RESULTADOS NO RECURRENTE.....	13
RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS .....	13
<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ.....</b>	<b>14</b>
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA .....	14
LIQUIDEZ.....	14
<b>HECHOS DESTACADOS .....</b>	<b>15</b>
<b>ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS.....</b>	<b>17</b>
MAGNITUDES OPERATIVAS.....	22
<b>ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>25</b>
<b>ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF .....</b>	<b>32</b>

## BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

### BASES DE LA INFORMACIÓN

Las actividades del grupo se desarrollan en tres segmentos de operación:

- Upstream, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos;
- Downstream, correspondiente a las actividades de refino y comercialización de productos petrolíferos, productos químicos, gases licuados del petróleo, así como a la comercialización de gas natural y gas natural licuado. También incluye las operaciones correspondientes a las operaciones de la fase midstream (transporte y regasificación del gas natural) y proyectos de generación renovable;
- Gas Natural Fenosa, corresponde a la participación de Repsol en Gas Natural Fenosa, cuyas actividades principales son la distribución y comercialización de gas natural y la generación, distribución y comercialización de electricidad.

Por último, Corporación y ajustes, incluye los gastos de funcionamiento de la Corporación y las actividades no imputadas a los negocios, los ajustes de consolidación intersegmento, así como el resultado financiero.

La Compañía desarrolla una parte relevante de sus actividades a través de participaciones en negocios conjuntos. En este sentido, para la toma de decisiones de gestión sobre la asignación de recursos y evaluación del rendimiento, se consideran las magnitudes operativas y económicas de los negocios conjuntos bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. Por esta razón, todas las cifras relativas a los segmentos incluyen, de acuerdo con su porcentaje de participación, las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales.

El grupo Repsol ha decidido, en el ejercicio 2014, atendiendo a la realidad de los negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, expresar como medida del resultado de cada segmento el resultado recurrente a coste de reposición (CCS) neto de impuestos de operaciones continuadas (Resultado Neto Ajustado), cifra que excluye tanto los resultados no recurrentes<sup>1</sup> como el efecto inventario<sup>2</sup>.

Por otro lado, el rendimiento de Gas Natural Fenosa se evalúa en base al resultado neto que aporta y al flujo de caja que se obtiene a través del cobro de dividendos. Por tanto, el resultado de este segmento se expresa como el resultado de la sociedad de acuerdo con el método de puesta en equivalencia y en el resto de magnitudes únicamente se incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo Repsol como accionista de Gas Natural SDG, S.A.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, excepto la contenida en las tablas “Estados Financieros Consolidados” se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente.

<sup>1</sup> Se consideran resultados no recurrentes aquellos que se originan por hechos o transacciones que caen fuera de las actividades ordinarias o típicas de la empresa, tienen carácter excepcional y surgen de hechos aislados.

<sup>2</sup> El Resultado se presenta de acuerdo con el método de valoración de existencias comúnmente utilizado en la industria de coste de reposición (CCS), que difiere del criterio aceptado en la normativa contable europea (MIFO). Este método se utiliza para facilitar la comparabilidad con otras compañías del sector. De acuerdo con el mismo, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determinan de acuerdo con los precios de compra de dicho periodo. El efecto inventario es la diferencia entre el resultado de acuerdo con el coste de reposición y el resultado a MIFO; en la presente nota se incluye neto de su efecto fiscal y de minoritarios.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En el Anexo II se incluyen los estados financieros consolidados del grupo elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En este sentido es importante mencionar que:

- a) Con fecha 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor la NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” que supone registrar en los estados financieros consolidados las inversiones en negocios conjuntos (“joint ventures”) por el método de puesta en equivalencia. En relación con esta norma contable, si bien su aplicación no ha tenido ningún impacto significativo en el patrimonio neto del Grupo, sí ha supuesto reclasificaciones significativas entre los distintos epígrafes del Balance de Situación y de la Cuenta de Resultados, dado que hasta el 31 de diciembre de 2013 el Grupo consolidaba este tipo de entidades mediante el método de integración proporcional.
- b) En los meses de octubre y diciembre de 2013 y enero de 2014, Repsol ha completado la venta de parte de sus activos y negocios de GNL. De acuerdo con las NIIF, los resultados generados por estos activos y negocios deben registrarse como operaciones interrumpidas.

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la normativa contable aplicable, el balance de situación de 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al primer y cuarto trimestre de 2013 y el estado de flujos de efectivo correspondiente al primer trimestre de 2013, han sido re-expresados a efectos comparativos.

Por último, en el Anexo III se incluye la conciliación correspondiente entre las magnitudes non GAAP reportadas y las que figuran en los estados financieros consolidados (NIIF).

**INFORMACIÓN GENERAL DEL PERÍODO**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
Upstream	349	162	255	(26,9)
Downstream	227	21	290	27,8
Gas Natural Fenosa	125	99	123	(1,6)
Corporación y Ajustes	(177)	(159)	(136)	23,2
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>524</b>	<b>123</b>	<b>532</b>	<b>1,5</b>
Efecto Patrimonial	3	(64)	(59)	-
Resultado No recurrente	(41)	(156)	35	-
Resultado de operaciones interrumpidas	148	(995)	299	102,0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>634</b>	<b>(1.092)</b>	<b>807</b>	<b>27,3</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
EBITDA	1.343	727	1.177	(12,4)
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	650	930	728	12,0
DEUDA NETA + PREFERENTES	6.895	5.358	4.722	(31,5)
EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)	0,78	0,54	1,00	28,0

Magnitudes operativas	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	151	121	131	(13,3)
PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d)	1.177	1.123	1.185	0,8
<b>PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>360</b>	<b>321</b>	<b>342</b>	<b>(5,1)</b>
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	93,7	85,6	85,9	(8,3)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	4,4	4,1	4,2	(5,7)
UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	79,8	71,7	74,5	(5,3)
UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	97,8	94,4	96,9	(0,9)
<b>INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>0,0</b>

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

## PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

- El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2014 ha ascendido a 532 M€ y el **resultado neto** a 807 M€ un 2% y un 27% superior respectivamente al resultado del mismo trimestre del año anterior.
- Por líneas de negocio:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** fue un 27% inferior al mismo período del año anterior debido principalmente a las interrupciones en la producción en Libia y en Trinidad y Tobago debido a trabajos de perforación en el campo Savonette, compensados parcialmente por los mejores resultados en Brasil, Rusia y Bolivia gracias a la puesta en marcha y “ramp up” de los proyectos estratégicos.
  - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 28% superior al mismo período del año anterior:
    - Los resultados de los negocios de refino, química, marketing y GLP estuvieron, en su conjunto, en línea con el mismo período del año anterior.
    - Por otro lado, el mejor resultado debido a las bajas temperaturas registradas durante el invierno en la región nordeste de Norteamérica donde desarrollamos nuestra actividad de Gas&Power provocado por un incremento en los precios de referencia, lo que unido al mayor volumen de comercialización de gas natural en Norteamérica y los menores costes debidos a las provisiones registradas en el último trimestre de 2013 impulsaron los resultados.
  - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha estado en línea con el mismo período del año anterior.
  - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado fue un 23% mejor que en el mismo período de 2013 gracias a la mejora del resultado financiero y, en menor medida, a la valoración de la cartera de derechos de CO<sub>2</sub>.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 342 Kbp/d en el primer trimestre de 2014, un 5% inferior a la del mismo período del 2013. La conexión del segundo pozo productivo en Sapinhoá en febrero de 2014, la entrada en producción de la Fase II de Margarita en octubre de 2013 y la entrada de SK en febrero de 2013 no ha podido compensar las interrupciones de la producción en Libia (con impacto equivalente a aproximadamente 50 días de paradas) y las paradas por trabajos de perforación en Trinidad y Tobago.
- Habría que destacar como hito del período la puesta en marcha de **Kinteroni** el 27 de marzo de 2014. El campo, situado en el departamento de Cuzco al este de Lima, Perú, producirá inicialmente cerca de 20 Kbp/d en términos brutos, que se espera duplicar en el año 2016. Repsol es el operador del proyecto con una participación del 53,84%. Con la puesta en marcha de Kinteroni, uno de los cinco mayores descubrimientos del mundo en 2008, Repsol ha iniciado la producción en siete de los diez proyectos clave de crecimiento contemplados en el Plan Estratégico 2012-2016.
- La **deuda financiera neta del Grupo** se situó en 4.722 M€, lo que supone una reducción de 636 M€ respecto de la registrada al cierre de 2013, principalmente por el cobro en enero de las desinversiones del cierre de la venta de GNL y de la participación en TGP, por importe de 700 MUSD y 150 MUSD, respectivamente. La caja operativa generada por los negocios ha permitido cubrir los desembolsos de inversiones, dividendos, intereses y resto de compromisos del periodo.

- Durante el día de hoy y sujeto a la verificación del cumplimiento de sus condiciones suspensivas se espera que se produzca el cierre definitivo del “Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación” alcanzado por la República Argentina y Repsol.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS**
**UPSTREAM**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>349</b>	<b>162</b>	<b>255</b>	<b>(26,9)</b>
Resultado de las operaciones	668	211	441	(34,0)
Impuesto sobre beneficios	(329)	(51)	(194)	41,0
Resultado de participadas y minoritarios	10	2	8	(20,0)
<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>630</b>	<b>716</b>	<b>(22,3)</b>
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	545	608	584	7,2
COSTES DE EXPLORACIÓN	73	293	104	42,5
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	49	24	44	(5,0)

Cotizaciones internacionales	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
Brent (\$/Bbl)	112,6	109,2	108,2	(3,9)
WTI (\$/Bbl)	94,4	97,6	98,6	4,5
Henry Hub (\$/MBtu)	3,3	3,6	4,9	48,1
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,32	1,36	1,37	(3,7)

Producción	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	151	121	131	(13,3)
GAS (*) (Millones scf/d)	1.177	1.123	1.185	0,8
<b>TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>360</b>	<b>321</b>	<b>342</b>	<b>(5,1)</b>

Precios de realización	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
CRUDO (\$/Bbl)	93,7	85,6	85,9	(8,3)
GAS (\$/Miles scf)	4,4	4,1	4,2	(5,7)

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

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre de 2014 ascendió a 255 M€, un 27% inferior al del primer trimestre de 2013.

La causa principal de la reducción fue la menor producción en Libia con un impacto de 145 M€ en el resultado de las operaciones y de 47 M€ en el resultado del segmento.

El resto de factores, excluyendo el efecto de Libia, que explican la variación del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- Las **mayor producción** en Brasil, Estados Unidos, Rusia, Bolivia y Perú han podido compensar la menor producción en Trinidad y Tobago, dando lugar a un mayor resultado de 2 M€.
- Los **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han minorado el resultado en 19 M€.
- Los **costes exploratorios**, debido a una mayor amortización de sondeos y mayores costes de G&A y G&G, han supuesto un menor resultado de 34 M€.
- Las **mayores amortizaciones**, principalmente en Shenzi (EEUU), han minorado el resultado en 22 M€.
- La **depreciación del dólar** frente al euro ha disminuido el resultado en 11 M€.
- Los **menores impuestos sobre beneficios**, principalmente por un mejor mix en la fiscalidad, han mejorado el resultado en 35 M€.
- Los resultados en **sociedades participadas, minoritarios y otros** explican la diferencia.

### **Inversiones de Explotación**

Las **inversiones de explotación** del primer trimestre de 2014 en el área de Upstream han alcanzado 584 M€, un 7% superiores a las del mismo período de 2013. Las inversiones en desarrollo representaron un 59% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (33%), Venezuela (19%), Trinidad y Tobago (17%), Brasil (13%) y Bolivia (10%). Las inversiones en exploración representaron un 38% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (52%), Angola (14%), Mauritania (7%), Brasil (7%) e Irak (6%).

**DOWNSTREAM**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>227</b>	<b>21</b>	<b>290</b>	<b>27,8</b>
Resultado de las operaciones	314	54	426	35,7
Impuesto sobre beneficios	(100)	(44)	(133)	(33,0)
Resultado de participadas y minoritarios	13	11	(3)	(123,1)
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO</b>	<b>230</b>	<b>(43)</b>	<b>231</b>	<b>0,4</b>
Efecto patrimonial	3	(64)	(59)	-
EBITDA	504	137	506	0,4
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	93	305	135	45,2
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	32	81	31	(0,6)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
Henry Hub	3,3	3,6	4,9	48,1
Algonquin	11,8	7,7	20,3	72,0

Magnitudes operativas	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,9	4,1	3,9	0,0
UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	79,8	71,7	74,5	(5,3)
UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	97,8	94,4	96,9	(0,9)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	10.136	10.747	9.845	(2,9)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	513	527	653	27,4
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	683	666	670	(1,9)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	52,1	60,9	89,9	72,6

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre del 2014 ha ascendido a 290 M€, un 28% superior al del primer trimestre de 2013.

Los principales factores que explican los resultados del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- En **Refino**, el estrechamiento de los diferenciales de productos con respecto al Brent ha sido compensado parcialmente por el mejor comportamiento del diferencial entre los crudos ligeros y pesados y la menor utilización, debido a las paradas de mantenimiento en enero 2014, que ha sido el factor principal que ha generado un menor resultado de las operaciones de 24 M€.

- En **Química**, las mayores ventas, fundamentalmente en la química básica, han producido un mejor resultado de las operaciones de 15 M€.
- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 8 M€. Cabe destacar que durante el trimestre el negocio de Marketing España ha incrementado sus ventas un 4%.
- En la **comercialización de gas natural y gas natural licuado**, el mayor volumen comercializado de gas natural en Norteamérica y los menores gastos de regasificación y amortizaciones tras el registro de las provisiones del año pasado han producido un mejor resultado de las operaciones de 90 M€.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por el mejor comportamiento del segmento, han disminuido el resultado en 33 M€.
- Los **resultados de trading y otras actividades** explican el resto de la variación.

### **Inversiones de Explotación**

Las inversiones de explotación en el área de Downstream en el primer trimestre de 2014 fueron de 135 M€.

**GAS NATURAL FENOSA**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>125</b>	<b>99</b>	<b>123</b>	<b>(1,6)</b>

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre del 2014 ha ascendido a 123 M€, en línea con el mismo período de 2013. Los menores resultados de generación y distribución eléctrica en España, por la regulación aprobada en julio del año pasado, y en Latinoamérica, por la depreciación del dólar y monedas locales se compensan en parte con mejores resultados de comercialización de electricidad.

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>(177)</b>	<b>(159)</b>	<b>(136)</b>	<b>23,2</b>
Resultado de las operaciones de Corporación y ajustes	(101)	(54)	(70)	30,7
Resultado financiero	(164)	(123)	(130)	20,7
Impuesto sobre beneficios	88	18	64	(27,3)
<b>EBITDA</b>	<b>(83)</b>	<b>(40)</b>	<b>(45)</b>	<b>45,8</b>
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	12	17	9	(25,0)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(33)	(10)	(32)	1,0

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre de 2014 ascendió a -70 M€, frente a los -101 M€ del mismo período del año anterior. La variación del resultado es debida fundamentalmente al resultado de la valoración de la cartera de derechos de CO2.

**RESULTADO FINANCIERO**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(115)	(101)	(99)	13,9
RESTO DE EPÍGRAFES	(49)	(22)	(31)	36,7
<b>TOTAL</b>	<b>(164)</b>	<b>(123)</b>	<b>(130)</b>	<b>20,7</b>

El **resultado financiero** del primer trimestre 2014 ha ascendido a 130 M€ de gasto, mejorando en 34 M€ respecto al mismo periodo del año anterior, destacando unos menores intereses asociados a la reducción del coste medio de la deuda.

**ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS**
**RESULTADOS NO RECURRENTE**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADOS NO RECURRENTE</b>	<b>(41)</b>	<b>(156)</b>	<b>35</b>	<b>-</b>

Los **resultados no recurrentes** en el primer trimestre de 2014 ha ascendido a 35 M€ frente a los -41 M€ del mismo período de 2013. La variación se explica fundamentalmente por la plusvalía generada por la venta de TGP.

**RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>148</b>	<b>(995)</b>	<b>299</b>	<b>102,0</b>

El **resultado de operaciones interrumpidas** incluye fundamentalmente la plusvalía neta de la venta de los activos de GNL en el primer trimestre de 2014.

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ**

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

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA**

[Cifras no auditadas]

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA+ PREFERENTES (Millones de euros)</b>	<b>1T 2014</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES GRUPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.358</b>
EBITDA	(1.177)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	18
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	74
INVERSIONES <sup>(1)</sup>	730
DESINVERSIONES	(117)
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	232
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	3
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	19
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(2)</sup>	43
EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL	(513)
EFFECTOS ASOCIADOS A LA EXPROPIACIÓN DE YPF	52
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>4.722</b>
CAPITAL EMPLEADO (M€)	27.860
DEUDA NETA + PREFERENTES/ CAPITAL EMPLEADO (%) <sup>(3)</sup>	16,9
ROACE (%)	7,8
EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)	1,0

(1) A 31 de marzo de 2014 existen inversiones de carácter financiero por importe de 903 M€. De ellas, 900 M€ corresponden a depósitos a plazo en entidades financieras que se clasifican contablemente como inversión financiera, pero que desde un punto de vista de gestión se consideran equivalentes al efectivo por su alto grado de liquidez.

(2) Incluye principalmente intereses de la deuda, dividendos cobrados y provisiones aplicadas

(3) El capital empleado excluye el de las operaciones interrumpidas. Incluyéndolo, el ratio de deuda neta sobre capital empleado a 31 de marzo de 2014 se situaría en el 14,4%. Igualmente, el ROACE mostrado no incluye resultado ni capital empleado de operaciones interrumpidas.

**LIQUIDEZ**

El Grupo Repsol mantiene una **liquidez** suficiente para cubrir 3,7 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta sobre capital empleado se sitúa al cierre del primer trimestre de 2014 en el 16,9% considerando las participaciones preferentes.

## HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2013, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 31 de marzo de 2014, Repsol anunció el inicio de la producción de gas en el campo Kinteroni, en Perú, uno de los diez proyectos clave del Plan Estratégico de la compañía para el periodo 2012-2016. El campo, situado en el departamento de Cuzco al este de Lima, producirá inicialmente cerca de 20 Kbp/d en términos brutos, que se espera duplicar en el año 2016. Repsol es el operador del proyecto con una participación del 53,84%. Kinteroni se localiza en el Bloque 57, al este de la Cordillera de los Andes, una de las zonas gasíferas más prolíficas a nivel exploratorio de Perú. Repsol realizó en 2012 otro gran hallazgo en esta zona, denominado Sagari. Las estimaciones preliminares, en todo el bloque, apuntan a unos recursos de entre 2 y 3 TCF (trillones de pies cúbicos) de gas. Con la puesta en marcha de Kinteroni, uno de los cinco mayores descubrimientos del mundo en 2008, Repsol ha iniciado la producción en siete de los diez proyectos clave de crecimiento contemplados en el Plan Estratégico 2012-2016.

En **Corporación**, el 27 de febrero de 2014, se firmó el “Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación”. Simultáneamente a la formalización de este acuerdo, Repsol, de un lado, e YPF e YPF Gas, de otro, firmaron un acuerdo (el “Convenio de Finiquito”) por el que —principalmente— se acuerda entre las partes el desistimiento de acciones judiciales, así como una serie de renunciaciones e indemnidades mutuas.

El 14 de marzo de 2014, la Compañía anunció la creación de un Comité Consultivo formado por accionistas minoritarios para fomentar la transparencia y establecer una comunicación bidireccional entre el equipo gestor de la compañía y sus minoritarios, en una iniciativa novedosa y única entre las empresas energéticas del Ibex 35.

El 28 de marzo de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración respecto de los asuntos incluidos en el Orden del Día. En particular, y dentro del punto cuarto del Orden del Día, la Junta General Ordinaria de Accionistas ratificó el Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación entre Repsol, S.A. y la República Argentina, cuya suscripción fue acordada por el Consejo de Administración con fecha 25 de febrero de 2014. Con esta ratificación plena e incondicionada del Convenio, Repsol dio cumplimiento a una de las condiciones acordadas para su entrada en vigor.

El 30 de abril de 2014, el Consejo de Administración de Repsol aprobó, a propuesta de su Presidente y con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una importante remodelación de la estructura de su equipo directivo encaminada a liderar los nuevos retos y oportunidades de la compañía, y en la que destaca el nombramiento como Consejero Delegado del Grupo de Josu Jon Imaz San Miguel, hasta la fecha Director General del Área Industrial.

El 7 de mayo de 2014, Repsol vendió a Morgan Stanley & Co. LLC un 11,86% del capital social de YPF, S.A., representado por 46.648.538 acciones ordinarias Clase D, por un valor de 1.255.312.157,58 dólares. Las acciones se venden en la forma de American Depositary Shares (ADS). La operación generará una plusvalía estimada de 622 millones de dólares antes de impuestos. Tras la venta, Repsol mantiene una participación en el capital social de YPF, S.A. inferior al 0,5%.

**Madrid, 8 de mayo de 2014**

Hoy 8 de mayo de 2014 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 2014. 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.

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

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014**

**RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

[Cifras no auditadas]

Millones de Euros	1T13				
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado Neto Ajustado
Upstream	668	-	(329)	10	349
Downstream	314	-	(100)	13	227
Gas Natural Fenosa	-	-	-	125	125
Corporación y ajustes	(101)	(164)	88	-	(177)
<b>TOTAL</b>	<b>881</b>	<b>(164)</b>	<b>(341)</b>	<b>148</b>	<b>524</b>

Millones de Euros	4T13				
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado Neto Ajustado
Upstream	211	-	(51)	2	162
Downstream	54	-	(44)	11	21
Gas Natural Fenosa	-	-	-	99	99
Corporación y ajustes	(54)	(123)	18	-	(159)
<b>TOTAL</b>	<b>211</b>	<b>(123)</b>	<b>(77)</b>	<b>112</b>	<b>123</b>

Millones de Euros	1T14				
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado Neto Ajustado
Upstream	441	-	(194)	8	255
Downstream	426	-	(133)	(3)	290
Gas Natural Fenosa	-	-	-	123	123
Corporación y ajustes	(70)	(130)	64	-	(136)
<b>TOTAL</b>	<b>797</b>	<b>(130)</b>	<b>(263)</b>	<b>128</b>	<b>532</b>

**RESULTADO NETO AJUSTADO POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T13	4T13	1T14
<b>UPSTREAM</b>	<b>349</b>	<b>162</b>	<b>255</b>
Norteamérica y Brasil	87	(48)	74
Norte de Africa	86	27	40
Resto del Mundo	176	183	141
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>227</b>	<b>21</b>	<b>290</b>
Europa	135	18	134
Resto del Mundo	92	3	156
<b>GAS NATURAL FENOSA</b>	<b>125</b>	<b>99</b>	<b>123</b>
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(177)</b>	<b>(159)</b>	<b>(136)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>524</b>	<b>123</b>	<b>532</b>

**EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T13	4T13	1T14
<b>UPSTREAM</b>	<b>922</b>	<b>630</b>	<b>716</b>
Norteamérica y Brasil	205	194	213
Norte de Africa	304	93	149
Resto del Mundo	413	343	354
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>504</b>	<b>137</b>	<b>506</b>
Europa	327	79	242
Resto del Mundo	177	58	264
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(83)</b>	<b>(40)</b>	<b>(45)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.343</b>	<b>727</b>	<b>1.177</b>

**INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T13	4T13	1T14
<b>UPSTREAM</b>	<b>545</b>	<b>608</b>	<b>584</b>
Norteamérica y Brasil	288	292	316
Norte de Africa	19	30	25
Resto del Mundo	238	286	243
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>93</b>	<b>305</b>	<b>135</b>
Europa	84	272	114
Resto del Mundo	9	33	21
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>650</b>	<b>930</b>	<b>728</b>

**MAGNITUDES OPERATIVAS**

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

	Unidad	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>360</b>	<b>321</b>	<b>342</b>	<b>(5,1)</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>151</b>	<b>121</b>	<b>131</b>	<b>(13,3)</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	33	32	37	10,7
Norte de África	K Bep/día	43	15	21	(51,1)
Resto del Mundo	K Bep/día	75	74	73	(2,2)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>210</b>	<b>200</b>	<b>211</b>	<b>0,8</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	4	5	5	50,3
Norte de África	K Bep/día	5	5	6	8,3
Resto del Mundo	K Bep/día	201	190	200	(0,3)

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2013	4T 2013	1T 2014	% Variación 1T14/1T13
<b>CRUDO PROCESADO</b>	M tep	9,5	8,8	9,1	(5,0)
Europa	M tep	8,8	8,1	8,2	(6,6)
Resto del Mundo	M tep	0,7	0,7	0,8	14,0
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>	Kt	10.136	10.747	9.845	(2,9)
<b>Ventas Europa</b>	Kt	9.105	9.794	8.803	(3,3)
<b>Marketing Propio</b>	Kt	4.493	4.869	4.574	1,8
Productos claros	Kt	3.893	4.263	3.985	2,4
Otros productos	Kt	600	606	589	(1,8)
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	Kt	1.584	1.845	1.706	7,7
Productos claros	Kt	1.532	1.743	1.629	6,3
Otros productos	Kt	52	102	77	48,1
<b>Exportaciones</b>	Kt	3.028	3.080	2.523	(16,7)
Productos claros	Kt	1.055	905	632	(40,1)
Otros productos	Kt	1.973	2.175	1.891	(4,2)
<b>Ventas Resto del Mundo</b>	Kt	1.031	953	1.042	1,1
<b>Marketing Propio</b>	Kt	495	592	490	(1,0)
Productos claros	Kt	460	513	450	(2,2)
Otros productos	Kt	35	79	40	14,3
<b>Resto Ventas Mercado Nacional</b>	Kt	377	151	333	(11,7)
Productos claros	Kt	280	128	274	(2,1)
Otros productos	Kt	97	23	59	(39,2)
<b>Exportaciones</b>	Kt	159	210	219	37,7
Productos claros	Kt	66	86	80	21,2
Otros productos	Kt	93	124	139	49,5
<b>QUÍMICA</b>					
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>	Kt	513	527	653	27,4
<b>Europa</b>	Kt	439	468	558	27,0
Básica	Kt	121	158	205	69,2
Derivada	Kt	318	310	353	10,9
<b>Resto del Mundo</b>	Kt	74	59	96	30,1
Básica	Kt	12	9	12	1,6
Derivada	Kt	62	50	84	35,6
<b>GLP</b>					
<b>GLP comercializado</b>	Kt	683	666	670	(1,9)
Europa	Kt	446	387	420	(5,8)
Resto del Mundo	Kt	237	279	250	5,6

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

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014**

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

[Millones de euros]

[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2013	2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	490	490
Otro inmovilizado intangible	1.239	1.292
Inmovilizado material	16.026	16.091
Inversiones inmobiliarias	24	24
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.340	10.575
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación	3.625	3.626
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	665	1.264
Otros	1.223	1.156
Activos por impuestos diferidos	4.079	4.091
Otros activos no corrientes	60	54
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.692	83
Existencias	4.938	4.930
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.935	5.092
Otros activos corrientes	141	177
Otros activos financieros corrientes	354	736
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.716	4.438
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.547</b>	<b>54.119</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	27.932
Atribuido a los intereses minoritarios	243	247
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones	10	10
Provisiones no corrientes	2.700	2.718
Pasivos financieros no corrientes	8.469	8.476
Pasivos por impuesto diferido	1.866	1.856
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.263	1.256
Otros	413	449
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.457	0
Provisiones corrientes	249	271
Pasivos financieros corrientes	5.833	4.824
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	154	154
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.683	5.926
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>55.547</b>	<b>54.119</b>

**CUENTA DE RESULTADOS**

[Millones de euros]

[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	1T 2013	4T 2013	1T 2014
<b>Resultado de explotación</b>	<b>618</b>	<b>(121)</b>	<b>462</b>
Resultado financiero	(176)	(128)	(143)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	224	185	356
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>666</b>	<b>(64)</b>	<b>675</b>
Impuesto sobre beneficios	(182)	(46)	(163)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>484</b>	<b>(110)</b>	<b>512</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	2	13	(4)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>486</b>	<b>(97)</b>	<b>508</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	148	(995)	299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>634</b>	<b>(1.092)</b>	<b>807</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción</b>			
Euros/acción	0,50	(0,83)	0,61
USD/ADR	0,63	(1,14)	0,84
Nº medio acciones	1.279.736.320	1.323.604.026	1.323.423.154
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,28	1,38	1,38

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

[Millones de euros]

[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	1T 2013	1T 2014
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	666	675
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	368	383
Otros ajustes del resultado (netos)	(15)	(195)
<b>EBITDA</b>	<b>1.019</b>	<b>863</b>
Cambios en el capital corriente	<b>(662)</b>	<b>143</b>
Cobros de dividendos	119	129
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(226)	(32)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(20)	(27)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(127)</b>	<b>70</b>
	<b>229</b>	<b>1.076</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(121)	(16)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(401)	(526)
Otros activos financieros	(50)	(912)
Total Inversiones	<b>(572)</b>	<b>(1.454)</b>
Cobros por desinversiones	<b>135</b>	<b>114</b>
Otros flujos de efectivo	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>(437)</b>	<b>(1.340)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.035	(3)
Cobros por emisión de pasivos financieros	840	1.263
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(994)	(2.092)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(187)	(232)
Pagos de intereses	(315)	(321)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(140)	(109)
	<b>239</b>	<b>(1.494)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(1)	21
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>31</b>	<b>(1.737)</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	103	(53)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	13	513
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	211	(1)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	0	0
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>327</b>	<b>459</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.108</b>	<b>5.716</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.465</b>	<b>4.438</b>

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

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL 2013 RE-EXPRESADO**

(Millones de euros)  
(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	Ajustes	DICIEMBRE
	2013 Publicado	2013	2013 Re-expresado (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Fondo de Comercio	2.648	(2.158)	490
Otro inmovilizado intangible	2.677	(1.438)	1.239
Inmovilizado material	26.244	(10.218)	16.026
Inversiones inmobiliarias	24	0	24
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	412	9.928	10.340
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación	3.625	0	3.625
Activos financieros no corrientes:			
Instrumentos financieros no corrientes	398	267	665
Otros	1.404	(181)	1.223
Activos por impuestos diferidos	4.897	(818)	4.079
Otros activos no corrientes	253	(193)	60
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.851	(159)	1.692
Existencias	5.256	(318)	4.938
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.726	(2.791)	4.935
Otros activos corrientes	144	(3)	141
Otros activos financieros corrientes	93	261	354
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.434	(1.718)	5.716
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.086</b>	<b>(9.539)</b>	<b>55.547</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>			
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	0	27.207
Atribuido a los intereses minoritarios	713	(470)	243
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Subvenciones	66	(56)	10
Provisiones no corrientes	3.625	(925)	2.700
Pasivos financieros no corrientes	13.125	(4.656)	8.469
Pasivos por impuesto diferido	3.352	(1.486)	1.866
Otros pasivos no corrientes:			
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.427	(164)	1.263
Otros	752	(339)	413
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.533	(76)	1.457
Provisiones corrientes	303	(54)	249
Pasivos financieros corrientes	4.519	1.314	5.833
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:			
Deuda corriente por arrendamiento financiero	170	(16)	154
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.294	(2.611)	5.683
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.086</b>	<b>(9.539)</b>	<b>55.547</b>

(\*) El balance de diciembre 2013 ha sido reexpresado a efectos comparativos por aplicación de la NIIF 11 "Negocios Conjuntos" desde 01/01/2014.

**CUENTA DE RESULTADOS 1T 2013 y 4T 2013 RE-EXPRESADA**

[Millones de euros]  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	1T 2013 Publicado	Ajustes	1T 2013 Re-expresado (*)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.292</b>	<b>(674)</b>	<b>618</b>
Resultado financiero	(235)	59	(176)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	45	180	224
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.102</b>	<b>(436)</b>	<b>666</b>
Impuesto sobre beneficios	(451)	269	(182)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>651</b>	<b>(167)</b>	<b>484</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(14)	16	2
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>637</b>	<b>(150)</b>	<b>486</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	(3)	150	148
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>634</b>	<b>(0)</b>	<b>634</b>

  

	4T 2013 Publicado	Ajustes	4T 2013 Re-expresado (*)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>508</b>	<b>(629)</b>	<b>(121)</b>
Resultado financiero	(237)	109	(128)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	20	165	185
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>291</b>	<b>(355)</b>	<b>(64)</b>
Impuesto sobre beneficios	(102)	56	(46)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>189</b>	<b>(299)</b>	<b>(110)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(1)	14	13
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>188</b>	<b>(285)</b>	<b>(97)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	(1.280)	285	(995)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>(1.092)</b>	<b>0</b>	<b>(1.092)</b>

(\*) La Cuenta de Resultados de 2013 ha sido reexpresada a efectos comparativos por aplicación de la NIIF11 "Negocios Conjuntos" desde 01/01/2014, así como por la presentación como operaciones interrumpidas de los resultados del negocio de GNL vendido a Shell en diciembre 2013.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO 1T 2013 RE-EXPRESADO**

[Millones de euros]  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	1T 2013 Publicado	Ajustes	1T 2013 Re-expresado (*)
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (**)</b>			
Resultado antes de impuestos	1.102	(436)	666
Ajustes al resultado:			
Amortización del inmovilizado	604	(236)	368
Otros ajustes del resultado (netos)	236	(251)	(15)
<b>EBITDA</b>	<b>1.942</b>	<b>(923)</b>	<b>1.019</b>
Cambios en el capital corriente	(1.018)	356	(662)
Cobros de dividendos	15	104	119
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(226)	0	(226)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(22)	2	(20)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(233)</b>	<b>106</b>	<b>(127)</b>
	<b>691</b>	<b>(462)</b>	<b>229</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (**)</b>			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(129)	8	(121)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(717)	316	(401)
Otros activos financieros	(95)	45	(50)
Total Inversiones	(941)	369	(572)
Cobros por desinversiones	272	(137)	135
Otros flujos de efectivo	0	0	0
	<b>(669)</b>	<b>232</b>	<b>(437)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (**)</b>			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.035	0	1.035
Cobros por emisión de pasivos financieros	1.241	(401)	840
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(1.301)	307	(994)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(204)	17	(187)
Pagos de intereses	(367)	52	(315)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(122)	(18)	(140)
	<b>282</b>	<b>(43)</b>	<b>239</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	12	(13)	(1)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>316</b>	<b>(285)</b>	<b>31</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(6)	(109)	103
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	0	(13)	13
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	1	(210)	211
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	0	(0)	0
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(5)</b>	<b>(332)</b>	<b>327</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.903</b>	<b>(1.795)</b>	<b>4.108</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>6.214</b>	<b>(1.749)</b>	<b>4.465</b>

(\*) El Estado de Flujos de Efectivo de 2013 ha sido reexpresado a efectos comparativos por aplicación de la NIIF11 "Negocios Conjuntos" desde 01/01/2014, así como por la presentación como operaciones interrumpidas de los flujos del negocio de GNL vendido a Shell en diciembre 2013.

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

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

**1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014**

## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

PRIMER TRIMESTRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	881	(244)	(24)	5	(263)	618
Resultado financiero	(164)	(4)	(8)	-	(12)	(176)
Rdo de participadas	145	81	(2)	-	79	224
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>862</b>	<b>(167)</b>	<b>(34)</b>	<b>5</b>	<b>(196)</b>	<b>666</b>
Impuesto sobre beneficios	(341)	167	(7)	(1)	159	(182)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>521</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>4</b>	<b>(37)</b>	<b>484</b>
Rdo atribuido a minoritarios	3	-	-	(1)	(1)	2
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>524</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>3</b>	<b>(38)</b>	<b>486</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						148
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>524</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>3</b>	<b>(38)</b>	<b>634</b>

CUARTO TRIMESTRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	211	(108)	(127)	(97)	(332)	(121)
Resultado financiero	(123)	24	(29)	-	(5)	(128)
Rdo de participadas	104	83	(2)	-	81	185
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>192</b>	<b>(1)</b>	<b>(158)</b>	<b>(97)</b>	<b>(256)</b>	<b>(64)</b>
Impuesto sobre beneficios	(77)	-	2	29	31	(46)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>115</b>	<b>(1)</b>	<b>(156)</b>	<b>(68)</b>	<b>(225)</b>	<b>(110)</b>
Rdo atribuido a minoritarios	8	1	-	4	5	13
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>(156)</b>	<b>(64)</b>	<b>(220)</b>	<b>(97)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						(995)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>(156)</b>	<b>(64)</b>	<b>(220)</b>	<b>(1.092)</b>

PRIMER TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	797	(232)	(15)	(88)	(335)	462
Resultado financiero	(130)	(17)	4	-	(13)	(143)
Rdo de participadas	135	172	49	-	221	356
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>802</b>	<b>(77)</b>	<b>38</b>	<b>(88)</b>	<b>(127)</b>	<b>675</b>
Impuesto sobre beneficios	(263)	77	(3)	26	100	(163)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>539</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(62)</b>	<b>(27)</b>	<b>512</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	-	3	3	(4)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(59)</b>	<b>(24)</b>	<b>508</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						299
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(59)</b>	<b>(24)</b>	<b>807</b>

## RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

DEUDA NETA (Millones de euros)	DICIEMBRE 2013	1T 2014
<b>Deuda financiera neta negocios integrados</b>	<b>(5.358)</b>	<b>(4.722)</b>
Financiación neta negocios conjuntos	(2.147)	(2.074)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio	(62)	(66)
<b>Deuda financiera neta según balance NIIF-UE</b>	<b>(7.567)</b>	<b>(6.862)</b>
Instrumentos financieros no corrientes	665	1.264
Otros activos financieros corrientes	354	736
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.716	4.438
Pasivos financieros no corrientes	(8.469)	(8.476)
Pasivos financieros corrientes	(5.833)	(4.824)

OTRAS MAGNITUDES 1T 2014 (Millones de euros)	Según Evolución Deuda Neta	Ajuste Negocios conjuntos	Inversiones /Desinversiones financieras	Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
EBITDA	1.177	(314)		863
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(18)	161		143
COBROS POR DIVIDENDOS (*)	129	-		129
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	(74)	42		(32)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)	(28)	1		(27)
PAGOS INVERSIONES	(730)	179	(903) <sup>1</sup>	(1.453)
DESINVERSIONES	117	(3)		114

(\*) Estos conceptos se incluyen en el cuadro de Evolución de la Deuda Neta dentro del apartado "Intereses y otros movimientos".

(1) A 31 de marzo de 2014 existen inversiones de carácter financiero por importe de 903 M€. De ellas, 900 M€ corresponden a depósitos a plazo en entidades financieras que se clasifican contablemente como inversión financiera, pero que desde un punto de vista de gestión se consideran equivalentes al efectivo por su alto grado de liquidez.

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.

**Contacto**

Relación con Inversores

aboutistaf.ir@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

**REPSOL S.A.**

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

[www.repsol.com](http://www.repsol.com)