



Resultados IT 2015

7 de mayo de 2015

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	7
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>7</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>9</i>
<i>GAS NATURAL FENOSA.....</i>	<i>11</i>
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES</i>	<i>12</i>
ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....	13
<i>RESULTADOS NO RECURRENTE</i>	<i>13</i>
<i>RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....</i>	<i>13</i>
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	14
HECHOS DESTACADOS	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	17
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS</i>	<i>24</i>
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	27
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	31

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural;
- **Downstream**, correspondiente a (i) las actividades de refino, trading y transporte de crudo y productos, así como de comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y GLP, (ii) la comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (iii) los proyectos de generación renovable.
- **Gas Natural Fenosa**, correspondiente a la participación en Gas Natural SDG, S.A., 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 las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

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

Por otra parte, el Grupo, atendiendo a la realidad de sus negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado Neto Ajustado, que se corresponde con el resultado recurrente de operaciones continuadas a coste de reposición (“Current Cost of Supply” o CCS) y neto de impuestos.

El Resultado Neto Ajustado se presenta de acuerdo con el método de valoración de existencias de coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria, que difiere del criterio aceptado en la normativa contable europea (“Middle In First Out” o MIFO). Este método se utiliza para facilitar la comparabilidad con otras compañías del sector. De acuerdo con el mismo, los precios de compra de los volúmenes vendidos en el período se determinan de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho período. Como consecuencia de ello, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial, que se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a MIFO, y que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

Asimismo, el Resultado Neto Ajustado tampoco incluye los denominados resultados no recurrentes, esto es, aquellos que se originan por hechos o transacciones de características excepcionales o que no son operaciones ordinarias o típicas de la empresa. El Resultado No Recurrente se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

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

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

PRINCIPALES MAGNITUDES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
Upstream	255	4	(190)	-
Downstream	290	370	534	84,1
Gas Natural Fenosa	123	67	122	(0,8)
Corporación y Ajustes	(136)	(71)	462	-
RESULTADO NETO AJUSTADO	532	370	928	74,4
Efecto Patrimonial	(59)	(489)	(140)	(137,3)
Resultado No recurrente	35	(245)	(27)	-
Resultado de operaciones interrumpidas	299	330	0	-
RESULTADO NETO	807	(34)	761	(5,7)

Magnitudes económicas (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
EBITDA	1.177	551	962	(18,3)
EBITDA CCS	1.265	1.314	1.174	(7,2)
INVERSIONES NETAS	615	1.065	933	51,7
DEUDA NETA	4.722	1.935	126	(97,3)
EBITDA / DEUDA NETA (x)	1,0	1,1	30,5	-

Magnitudes operativas	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	131	143	132	1,1
PRODUCCIÓN DE GAS ^(*) (Millones scf/d)	1.185	1.283	1.249	5,4
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	342	371	355	3,7
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	85,8	61,3	44,6	(48,0)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	4,2	3,6	2,8	(33,2)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	74,5	80,1	82,6	8,1
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	96,9	105,5	98,8	1,9
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,9	5,5	8,7	123,1

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

PRINCIPALES HITOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015

- El **resultado neto ajustado** del primer trimestre de 2015 ha ascendido a 928 M€, un 74% superior al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** ha ascendido a 761 M€, un 6% inferior al del mismo trimestre del año anterior debido principalmente a la plusvalía de los negocios de GNL vendidos en el primer trimestre de 2014. Sin tener en cuenta el efecto de las operaciones interrumpidas, el resultado neto crece un 50%.

- Los resultados trimestrales enmarcados en un entorno de bajos precios del petróleo, se explican a continuación por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa 445 M€ por debajo del obtenido en el mismo período del año 2014 debido principalmente al impacto de los menores precios de realización, a la ausencia de producción en Libia, donde no se ha podido producir en todo el periodo por razones de seguridad, al impacto fiscal de la depreciación de la moneda local en Brasil y a ajustes procedentes de 2014 enviados por el operador en Venezuela, así como a mayores costes exploratorios. Estos impactos se han compensado parcialmente con los mayores volúmenes producidos por la entrada en servicio de nuestros proyectos estratégicos, especialmente en Brasil, Perú y EE.UU..
 - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 84% superior al del mismo período del año anterior debido a los mejores márgenes de refino, a la mejora de los resultados obtenidos en Química y en los negocios comerciales.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado de 122 M€, en línea del mismo período del año anterior.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en 462 M€, que supone una mejora de 598 M€ con respecto al registrado durante el mismo período de 2014 gracias al resultado financiero impactado por la apreciación del dólar frente al euro, así como por los menores intereses de la deuda.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 355 Kbp/d en el primer trimestre de 2015, un 4% superior a la del mismo período de 2014. Este incremento se debe principalmente a la aportación de nuestros proyectos estratégicos: Sapinhoá en Brasil, Kinteroni, en Perú, que entró en producción a finales de marzo de 2014, así como al aumento de producción en el proyecto Midcontinent en EE.UU.. Estos incrementos han sido capaces de compensar las caídas de producción en Libia, por razones de seguridad, España y Ecuador. Eliminando la contribución de Libia en el primer trimestre de 2014, la producción creció un 10% en el primer trimestre de 2015 comparado con el mismo trimestre del año anterior.
- Durante el primer trimestre de 2015 se ha concluido la perforación de seis sondeos, cinco exploratorios y uno de evaluación o “appraisal”. Éste último, realizado en Bolivia, fue positivo y de los cinco sondeos exploratorios, uno fue positivo (K-4 en Rusia) y cuatro negativos. En abril se han concluido cuatro pozos, de los cuales dos son exploratorios y dos de evaluación o “appraisal”. De los primeros, los dos fueron positivos, en Alaska y Argelia. Los dos sondeos de evaluación fueron positivos y se perforaron en Alaska.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del primer trimestre de 2015 en 126 M€, lo que supone una reducción de 1.809 M€ respecto al cierre del año 2014. Como hecho relevante cabe destacar que en el mes de marzo se realizaron dos emisiones de bonos subordinados por importe

global de 2.000 M€. Un primer tramo de 1.000 M€ de bonos perpetuos subordinados registrados como patrimonio, que han supuesto una reducción de la deuda neta en dicho importe. Y un segundo tramo de 1.000 M€ de bonos subordinados con vencimiento a 60 años registrados como deuda bruta sin impacto en la cifra de deuda neta. Adicionalmente, cabe destacar el efecto positivo en la deuda derivado de la apreciación del dólar durante el trimestre.

- El pasado 30 de abril se anunció que se habían cumplido todos los requisitos acordados por Repsol y Talisman para la adquisición de la compañía canadiense y que no eran necesarias aprobaciones regulatorias adicionales ni consentimientos de terceros para el cierre de la operación. Se ha acordado que el cierre tenga lugar mañana día 8 de mayo, sujeto al intercambio de documentos finales, habitual en este tipo de transacciones.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADO NETO AJUSTADO	255	4	(190)	-
Resultado de las operaciones	441	68	(136)	-
Impuesto sobre beneficios	(194)	(70)	(56)	71,1
Resultado de participadas y minoritarios	8	6	2	(75,0)
EBITDA	716	580	281	(60,8)
INVERSIONES NETAS	473	775	753	59,2
COSTES DE EXPLORACIÓN	104	226	218	109,6
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	44	103	40	(4,0)
Cotizaciones internacionales	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
Brent (\$/Bbl)	108,2	76,6	53,9	(50,2)
WTI (\$/Bbl)	98,6	73,2	48,6	(50,7)
Henry Hub (\$/MBtu)	4,9	4,0	3,0	(38,8)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,37	1,25	1,13	(17,5)
Producción	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	131	143	132	1,1
GAS (*) (Millones scf/d)	1.185	1.283	1.249	5,4
TOTAL (Miles de bep/d)	342	371	355	3,7
Precios de realización	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
CRUDO (\$/Bbl)	85,8	61,3	44,6	(48,0)
GAS (\$/Miles scf)	4,2	3,6	2,8	(33,2)

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

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre de 2015 ascendió a -190 M€, que supone 445 M€ menos que en el mismo periodo de 2014 por la influencia de la caída de los precios de realización, la ausencia de producción en Libia, que ha supuesto un impacto de 148 M€ en el resultado de las operaciones y de 51 M€ en el resultado neto y por el aumento de los costes exploratorios. De la misma forma, el resultado neto se ha visto afectado por factores atípicos como el impacto fiscal negativo de la

depreciación de la moneda local en Brasil y el impacto negativo de los ajustes procedentes de 2014 enviados por el operador en Venezuela, de 69 M€ y 50 M€, respectivamente. Estos efectos se han compensado parcialmente por los incrementos de producción.

Sin tener en cuenta el efecto de los costes exploratorios, aún sin la contribución de Libia, esta división hubiera tenido un resultado operativo positivo.

Excluyendo el efecto de la interrupción de las operaciones en Libia, los factores que explican las variaciones en el resultado neto ajustado de la división de Upstream son:

- La **mayor producción** fundamentalmente en Brasil, Perú, EE.UU. y Bolivia ha dado lugar a un mayor resultado operativo de 76 M€.
- Los menores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 349 M€.
- Los **costes exploratorios** han supuesto un menor resultado operativo de 75 M€, fundamentalmente debido a una mayor amortización de sondeos secos.
- Las **mayores amortizaciones** como consecuencia del incremento de producción, fundamentalmente en Brasil, han minorado el resultado operativo en 22 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado positivamente en 42 M€ principalmente debido al menor resultado de las operaciones aunque minorado por los efectos impositivos derivados de la depreciación de la moneda local frente al dólar en Brasil.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, la variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del primer trimestre de 2015 en el área de Upstream han alcanzado 753 M€, un 59% superiores a las del mismo período de 2014, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar frente al euro y a las desinversiones realizadas en el primer trimestre de 2014 que alcanzaron 111 M€ y siendo prácticamente nulas en el primer trimestre de 2015. Sin tener en cuenta las desinversiones, el incremento en la cifra de inversiones de explotación en dólares sólo asciende al 7%. Las inversiones en desarrollo representaron un 60% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Venezuela (38%), EE.UU. (22%), Trinidad y Tobago (15%) y Brasil (13%). Las inversiones en exploración representaron un 40% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (27%), Europa (24%) y Angola (22%).

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADO NETO AJUSTADO	290	370	534	84,1
Resultado de las operaciones	426	581	751	76,3
Impuesto sobre beneficios	(133)	(210)	(202)	(51,9)
Resultado de participadas y minoritarios	(3)	(1)	(15)	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO	231	(119)	394	70,6
Efecto patrimonial	(59)	(489)	(140)	(137,3)
EBITDA	506	(25)	724	43,1
EBITDA CCS	594	738	936	57,6
INVERSIONES NETAS	133	242	133	0,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	31	36	27	(4,0)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
Henry Hub	4,9	4,0	3,0	(38,8)
Algonquin	20,3	5,0	11,5	(43,3)

Magnitudes operativas	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	3,9	5,5	8,7	123,1
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	74,5	80,1	82,6	8,1
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	96,9	105,5	98,8	1,9
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	9.845	11.056	10.731	9,0
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	653	647	741	13,3
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	670	688	704	5,0
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	89,9	63,0	106,9	18,9

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre de 2015 ha ascendido a 534 M€, muy superior al del primer trimestre de 2014 que se situó en 290 M€.

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

- En **Refino**, la mayor utilización y especialmente el mejor comportamiento de los márgenes de refino, gracias al fortalecimiento generalizado de los diferenciales de los productos indexados y no indexados al precio del crudo, junto a los menores costes energéticos, han generado un efecto positivo en el resultado de las operaciones de 295 M€, entre los que cabe destacar 23 M€ que corresponden a la mejora de resultado de la actividad de refino en Perú.
- En **Química**, el incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y mejores márgenes, influidos por un mejor entorno internacional de precios, han generado un incremento en el resultado de las operaciones de 97 M€.
- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 74 M€. Además, las ventas de gasolinas y gasóleos en España en el primer trimestre han crecido un 7% respecto a las ventas del mismo período del año anterior.
- Los resultados de **Gas & Power** este primer trimestre de 2015 han sido positivos si bien han sido 210 M€ inferiores al resultado de las operaciones de primer trimestre de 2014, por la caída de los precios de referencia, por el efecto de la valoración a mercado de los compromisos contractuales en el negocio de comercialización de gas natural en Norteamérica registrados en trimestres anteriores y por los significativos resultados del primer trimestre de 2014.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por los mejores resultados, han afectado negativamente al resultado en 70 M€.
- Los **resultados de trading, tipo de cambio y otras actividades** explican el resto de la variación.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** en el área de Downstream en el primer trimestre de 2015 ascendieron a 133 M€.

GAS NATURAL FENOSA
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADO NETO AJUSTADO	123	67	122	(0,8)

El **resultado neto ajustado** en el primer trimestre del 2015 ha ascendido a 122 M€, en línea al resultado obtenido el mismo período de 2014, principalmente debido a que la contribución de CGE-Chile compensa el impacto de la nueva regulación del sector del gas en España aprobada en julio del año pasado, la aportación del negocio de telecomunicaciones desinvertido en 2014 y los mayores gastos financieros, derivados de la adquisición de CGE-Chile.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADO NETO AJUSTADO	(136)	(71)	462	-
Resultado de Corporación y ajustes	(70)	(23)	(28)	60,0
Resultado financiero	(130)	(85)	655	-
Impuesto sobre beneficios	64	37	(165)	-
EBITDA	(45)	(4)	(43)	4,4
INVERSIONES NETAS	9	48	47	-
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(32)	(34)	26	-

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el primer trimestre de 2015 ascendió a 28 M€ de gasto neto, frente a los 70 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(99)	(62)	(68)	31,3
RESTO DE EPÍGRAFES	(31)	(23)	723	-
TOTAL	(130)	(85)	655	-

El **resultado financiero** del primer trimestre 2015 ha ascendido a 655 M€ de resultado, que compara con un gasto neto de 130 M€ en el mismo período del año 2014, fundamentalmente debido al efecto positivo de la revalorización del dólar respecto al euro. Asimismo, cabe destacar la reducción de los intereses de la deuda debido a la disminución del volumen y tipos medios mantenidos durante el primer trimestre de 2015.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTES Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS
RESULTADOS NO RECURRENTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADOS NO RECURRENTES	35	(245)	(27)	-

Los **resultados no recurrentes** en el primer trimestre de 2015 han ascendido a 27 M€ de gasto neto que compara con los 35 M€ de resultado positivo del mismo período de 2014.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	1T 2014	4T 2014	1T 2015	% Variación 1T15/1T14
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	299	330	0	-

El **resultado de operaciones interrumpidas** en el primer trimestre de 2014 incluye fundamentalmente la plusvalía de los negocios de GNL vendidos.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

[Cifras no auditadas]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	1T 2015
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	1.935
EBITDA	(962)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(63)
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	(111)
INVERSIONES NETAS ⁽¹⁾	933
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	245
EFEECTO TIPO DE CAMBIO	(921)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽²⁾	65
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO PROPIOS ⁽³⁾	(995)
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	126
	2015
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)	31.806
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)	0,4
ROACE (%) ⁽⁴⁾	4,2
EBITDA / DEUDA NETA (x)	30,5

(1) A 31 de marzo de 2015 existen inversiones de carácter financiero por importe de 8 M€.

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

(3) Incluye la emisión de un bono perpetuo subordinado (EURO 6-Year NC) registrado contablemente como patrimonio.

(4) El ROACE a CCS se sitúa en 6,1%

La **deuda financiera neta** del Grupo se situó en 126 M€, lo que supone una reducción de 1.809 M€ respecto al cierre del año 2014. Como hecho relevante cabe destacar que en el mes de marzo se realizaron dos emisiones de bonos subordinados por importe global de 2.000 M€. Un primer tramo de 1.000 M€ de bonos perpetuos subordinados registrados como patrimonio, que han supuesto una reducción de la deuda neta en dicho importe. Y un segundo tramo de 1.000 M€ de bonos subordinados con vencimiento a 60 años registrados como deuda bruta sin impacto en la cifra de deuda neta. Adicionalmente, cabe destacar el efecto positivo en la deuda derivado de la apreciación del dólar durante el trimestre.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del cuarto trimestre de 2014, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 20 de abril de 2015, Repsol anunció un nuevo descubrimiento de gas en la cuenca de Illizi, situada en el sudeste de Argelia, lo que supone la continuación de la exitosa campaña exploratoria que se lleva a cabo en esta zona. El hallazgo, tercero que se lleva a cabo en la zona, se ha producido en el pozo exploratorio Tan Emellel Sud-Ouest-2 (TESO-2), dentro del bloque Sud-Est Illizi. Repsol, con una participación del 52,5% en la fase exploratoria, es el operador del consorcio descubridor en el que también están presentes la compañía italiana Enel (27,5%) y la francesa GDF-SUEZ (20%). En su fase de desarrollo y producción, la compañía estatal argelina Sonatrach contará con una participación del 51% y el resto del consorcio mantendrá el 49%, en las proporciones mencionadas. El hallazgo se ha realizado a una profundidad de 1.307 metros y en las pruebas de producción se han obtenido 175.000 metros cúbicos de gas al día y 90 barriles al día de gas condensado. Repsol tiene previsto continuar la campaña de perforación para delimitar los descubrimientos realizados por la compañía en el bloque Sud-Est Illizi.

El 2 de mayo de 2015, Repsol anunció un nuevo descubrimiento de gas en Bolivia, en el bloque Margarita-Huacaya. Este descubrimiento supone un incremento de las reservas en el área de Caipipendi y refuerza la posición de Repsol como productor de gas en Bolivia.

En **Downstream**, el 27 de abril de 2015, Repsol y la mexicana Grupo Kuo anunciaron que han alcanzado un acuerdo para ampliar su actual joint venture, Dynasol, que se convertirá en una de las mayores empresas del mercado mundial del caucho sintético. En esta nueva etapa, Dynasol se va a focalizar en el desarrollo de productos para el segmento de los neumáticos de alto desempeño, mercado de elevada demanda y gran valor añadido que utiliza el caucho como materia prima.

En **Corporación**, el 18 de marzo 2015, Repsol International Finance, B.V., filial íntegramente participada por Repsol, S.A., cerró el precio y los términos y condiciones de dos emisiones de bonos subordinados por un importe total de 2.000 millones de euros, con la garantía subordinada de Repsol, S.A.:

- Una emisión por un importe de 1.000 millones de euros de bonos perpetuos subordinados (EURO 6-Year Non-Call Perpetual Securities), a un precio de emisión del 100% de su valor nominal, que devenga un tipo de interés fijo del 3,875% anual desde la fecha de emisión (inclusive) hasta el 25 de marzo de 2021, pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016. A partir del 25 de marzo de 2021 (inclusive), devengarán un interés igual al tipo swap a 6 años (6 year swap rate) más un margen del: 3,56% anual hasta el 25 de marzo de 2025; 3,81% anual durante el periodo que comienza el 25 de marzo de 2025 (inclusive) y termina el 25 de marzo de 2041; y del 4,56% anual desde el 25 de marzo de 2041 (inclusive).
- Una emisión por un importe de 1.000 millones de euros de bonos subordinados con vencimiento a 60 años (EURO 10-Year Non-Call Securities Due 2075), a un precio de emisión de 100% de su valor nominal. Los bonos devengarán un tipo de interés fijo del 4,5% anual desde la fecha de emisión (inclusive) hasta el 25 de marzo de 2025, pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016. A partir del 25 de marzo de 2025 (inclusive), devengarán un interés igual al tipo swap a 10 años (10 year

swap rate) más un margen del: 4,20% anual hasta el 25 de marzo de 2045; y del 4,95% anual durante el periodo que comienza el 25 de marzo de 2045 (inclusive) hasta el vencimiento (25 de marzo de 2075).

El emisor tendrá la opción de diferir los pagos de intereses de los bonos, sin que ello suponga un supuesto de incumplimiento. El interés así diferido será acumulativo y deberá ser pagado en ciertos supuestos definidos en los términos y condiciones. Asimismo, el emisor tendrá la capacidad, a su elección, de amortizar las obligaciones en ciertas fechas concretas o en determinados supuestos previstos en los términos y condiciones de los bonos.

El 29 de abril de 2015, Repsol, S.A. comunicó el cese como Consejero de D. Juan María Nin, mediante carta de dimisión.

El 30 de abril de 2015, Repsol anunció que se habían cumplido todos los requisitos acordados por las partes para la realización de la transacción y que no eran necesarias aprobaciones regulatorias adicionales ni consentimientos de terceros para el cierre de la operación de adquisición de Talisman Energy Inc. ("Talisman"). Repsol y Talisman han acordado que el cierre de la operación, sujeto al intercambio de documentos finales habitual en este tipo de transacciones, tenga lugar el próximo 8 de mayo de 2015.

Igualmente, el 30 de abril de 2015, 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. Entre otros acuerdos, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó la reelección de los Consejeros D. Antonio Brufau, D. Luis Carlos Croissier, D. Ángel Durández, D. Mario Fernández y D. José Manuel Loureda, así como la ratificación y reelección de D. Josu Jon Imaz y de D. J. Robinson West, todos ellos por el plazo estatutario de 4 años. Asimismo, el Consejo de Administración acordó en esa misma fecha, a propuesta de Caixabank, S.A., el nombramiento de D. Gonzalo Gortázar como Consejero de la Sociedad y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para cubrir la vacante producida por la renuncia de D. Juan María Nin.

Asimismo, el 30 de abril de 2015, Repsol comunicó el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada dicho día, dentro del punto quinto de su Orden del Día, con la finalidad de que esta se pudiera implementar durante los próximos meses de junio y julio de 2015, coincidiendo con las fechas en las que habitualmente se venía abonando a los accionistas el tradicional dividendo complementario.

Madrid, 7 de mayo de 2015

Hoy 7 de mayo de 2015 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al primer trimestre de 2015. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

1^{er} TRIMESTRE 2015

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2014							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	441	-	(194)	8	255	-	30	285
Downstream	426	-	(133)	(3)	290	(59)	(1)	230
Gas Natural Fenosa	-	-	-	123	123	-	(2)	121
Corporación y ajustes	(70)	(130)	64	-	(136)	-	8	(128)
TOTAL	797	(130)	(263)	128	532	(59)	35	508
Resultado de operaciones interrumpidas							299	299
TOTAL RESULTADO NETO							334	807

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2014							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	68	-	(70)	6	4	-	(418)	(414)
Downstream	581	-	(210)	(1)	370	(489)	44	(75)
Gas Natural Fenosa	-	-	-	67	67	-	-	67
Corporación y ajustes	(23)	(85)	37	-	(71)	-	129	58
TOTAL	626	(85)	(243)	72	370	(489)	(245)	(364)
Resultado de operaciones interrumpidas							330	330
TOTAL RESULTADO NETO							85	(34)

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	(136)	-	(56)	2	(190)	-	(28)	(218)
Downstream	751	-	(202)	(15)	534	(140)	(5)	389
Gas Natural Fenosa	-	-	-	122	122	-	-	122
Corporación y ajustes	(28)	655	(165)	-	462	-	6	468
TOTAL	587	655	(423)	109	928	(140)	(27)	761
Resultado de operaciones interrumpidas							-	0
TOTAL RESULTADO NETO							(27)	761

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T14	4T14	1T15
UPSTREAM	441	68	(136)
Norteamérica y Brasil	94	(86)	(103)
Norte de Africa	139	67	(9)
Resto del Mundo	208	87	(24)
DOWNSTREAM	426	581	751
Europa	178	409	678
Resto del Mundo	248	172	73
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(70)	(23)	(28)
TOTAL	797	626	587

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T14	4T14	1T15
UPSTREAM	255	4	(190)
Norteamérica y Brasil	74	(78)	(134)
Norte de Africa	40	16	(8)
Resto del Mundo	141	66	(48)
DOWNSTREAM	290	370	534
Europa	134	272	490
Resto del Mundo	156	98	44
GAS NATURAL FENOSA	123	67	122
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(136)	(71)	462
TOTAL	532	370	928

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T14	4T14	1T15
UPSTREAM	716	580	281
Norteamérica y Brasil	213	237	129
Norte de Africa	149	77	(2)
Resto del Mundo	354	266	154
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	506	(25)	724
Europa	242	(115)	653
Resto del Mundo	264	90	71
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(45)	(4)	(43)
TOTAL ⁽¹⁾	1.177	551	962
(1) EBITDA CCS M€			
DOWNSTREAM	594	738	936
TOTAL	1.265	1.314	1.174

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES		
	1T14	4T14	1T15
UPSTREAM	473	775	753
Norteamérica y Brasil	316	306	261
Norte de Africa	25	31	21
Resto del Mundo	132	438	471
DOWNSTREAM	133	242	133
Europa	112	196	110
Resto del Mundo	21	46	23
CORPORACIÓN Y AJUSTES	9	48	47
TOTAL	615	1.065	933

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T14	1T15
Upstream	11.167	12.847
Downstream	11.492	11.378
Gas Natural Fenosa	4.567	4.842
Corporación y ajustes	2.863	2.739
TOTAL	30.089	31.806

MAGNITUDES OPERATIVAS

1^{er} TRIMESTRE 2015

MAGNITUDES OPERATIVAS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	1T 2014	Acum. 2014	1T 2015	Acum. 2015	% Variación 2015/2014
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	341,8	341,8	354,6	354,6	3,7
Producción de Líquidos	K Bep/día	130,7	130,7	132,2	132,2	1,1
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	36,8	36,8	52,5	52,5	42,8
Norte de África	K Bep/día	21,1	21,1	3,2	3,2	(84,8)
Resto del Mundo	K Bep/día	72,9	72,9	76,5	76,5	5,0
Producción de Gas Natural	K Bep/día	211,1	211,1	222,4	222,4	5,4
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	5,4	5,4	10,5	10,5	94,1
Norte de África	K Bep/día	5,7	5,7	8,0	8,0	39,3
Resto del Mundo	K Bep/día	199,9	199,9	203,9	203,9	2,0

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2014	Acum. 2014	1T 2015	Acum. 2015	% Variación 2015/2014
CRUDO PROCESADO						
	M tep	9,1	9,1	9,9	9,9	9,7
Europa	M tep	8,2	8,2	9,1	9,1	10,9
Resto del Mundo	M tep	0,8	0,8	0,8	0,8	-2,1
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS						
	Kt	9.845	9.845	10.731	10.731	9,0
Ventas Europa	Kt	8.803	8.803	9.667	9.667	9,8
Marketing Propio	Kt	4.574	4.574	5.079	5.079	11,0
Productos claros	Kt	3.985	3.985	4.176	4.176	4,8
Otros productos	Kt	589	589	903	903	53,3
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.706	1.706	1.924	1.924	12,8
Productos claros	Kt	1.629	1.629	1.852	1.852	13,7
Otros productos	Kt	77	77	72	72	(6,5)
Exportaciones	Kt	2.523	2.523	2.664	2.664	5,6
Productos claros	Kt	632	632	1.219	1.219	92,9
Otros productos	Kt	1.891	1.891	1.445	1.445	(23,6)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.042	1.042	1.064	1.064	2,1
Marketing Propio	Kt	490	490	469	469	(4,3)
Productos claros	Kt	450	450	446	446	(0,9)
Otros productos	Kt	40	40	23	23	(42,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	333	333	276	276	(17,1)
Productos claros	Kt	274	274	241	241	(12,0)
Otros productos	Kt	59	59	35	35	(40,7)
Exportaciones	Kt	219	219	319	319	45,7
Productos claros	Kt	80	80	165	165	106,3
Otros productos	Kt	139	139	154	154	10,8
QUÍMICA						
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	653	653	741	741	13,3
Europa	Kt	558	558	615	615	10,3
Básica	Kt	205	205	196	196	(4,1)
Derivada	Kt	353	353	419	419	18,7
Resto del Mundo	Kt	96	96	125	125	30,9
Básica	Kt	12	12	34	34	177,6
Derivada	Kt	84	84	92	92	9,6
GLP						
GLP comercializado	Kt	670	670	704	704	5,0
Europa	Kt	420	420	453	453	7,8
Resto del Mundo	Kt	250	250	251	251	0,3

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

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

1^{er} TRIMESTRE 2015

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	MARZO
	2014	2015
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	498	509
Otro inmovilizado intangible	1.361	1.523
Inmovilizado material	17.141	18.143
Inversiones inmobiliarias	23	24
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.110	12.245
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	532	666
Otros	61	50
Activos por impuestos diferidos	3.967	4.047
Otros activos no corrientes	155	152
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	98	171
Existencias	3.931	3.943
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.685	5.293
Otros activos corrientes	176	243
Otros activos financieros corrientes	2.513	2.466
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.638	8.597
TOTAL ACTIVO	51.889	58.072
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	27.937	31.444
Atribuido a los intereses minoritarios	217	236
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	9	7
Provisiones no corrientes	2.386	2.634
Pasivos financieros no corrientes	7.612	7.839
Pasivos por impuesto diferido	1.684	1.875
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.414	1.573
Otros	387	451
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	14
Provisiones corrientes	240	209
Pasivos financieros corrientes	4.086	6.059
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	176	197
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.741	5.534
TOTAL PASIVO	51.889	58.072

CUENTA DE RESULTADOS

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES		
	1T14	4T14	1T15
Resultado de explotación	462	(658)	295
Resultado financiero	(143)	(70)	634
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	356	55	73
Resultado antes de impuestos	675	(673)	1.002
Impuesto sobre beneficios	(163)	264	(236)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	512	(409)	766
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(4)	45	(5)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	508	(364)	761
Resultado de operaciones interrumpidas	299	330	0
RESULTADO NETO	807	(34)	761
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)			
Euros/acción	0,59	(0,02)	0,56
USD/ADR	0,81	(0,03)	0,60
Nº medio acciones	1.373.421.500	1.372.459.498	1.370.319.387
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,38	1,21	1,08

(*) En enero de 2013, julio de 2013, enero de 2014, julio de 2014 y enero 2015 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 1.374.694.217 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO - MARZO	
	2014	2015
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	675	1.002
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	383	676
Otros ajustes del resultado (netos)	(195)	(849)
EBITDA	863	829
Cambios en el capital corriente	143	27
Cobros de dividendos	129	124
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(32)	145
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(27)	(31)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	70	238
	1.076	1.094
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones	(1.454)	(782)
Cobros por desinversiones	114	408
Otros flujos de efectivo	0	0
	(1.340)	(374)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	0	995
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	(3)	85
Cobros por emisión de pasivos financieros	1.263	3.151
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.092)	(1.281)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(232)	(245)
Pagos de intereses	(321)	(253)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(109)	694
	(1.494)	3.146
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	21	93
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.737)	3.959
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(53)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	513	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(1)	0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	0	0
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	459	0
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.716	4.638
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.438	8.597

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

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

1^{er} TRIMESTRE 2015

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

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
Resultado antes de impuestos	802	(77)	38	(88)	(127)	675
Impuesto sobre beneficios	(263)	77	(3)	26	100	(163)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	539	-	35	(62)	(27)	512
Rdo atribuido a minoritarios	(7)	-	-	3	3	(4)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	532	-	35	(59)	(24)	508
Resultado de operaciones interrumpidas						299
RESULTADO NETO	532	-	35	(59)	(24)	807

CUARTO TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	626	(81)	(440)	(763)	(1.284)	(658)
Resultado financiero	(85)	(16)	31	-	15	(70)
Rdo de participadas	76	(21)	-	-	(21)	55
Resultado antes de impuestos	617	(118)	(409)	(763)	(1.290)	(673)
Impuesto sobre beneficios	(243)	118	163	226	507	264
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	374	-	(246)	(537)	(783)	(409)
Rdo atribuido a minoritarios	(4)	-	1	48	49	45
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	370	-	(245)	(489)	(734)	(364)
Resultado de operaciones interrumpidas						330
RESULTADO NETO	370	-	(245)	(489)	(734)	(34)

PRIMER TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	587	(3)	(77)	(212)	(292)	295
Resultado financiero	655	(44)	23	-	(21)	634
Rdo de participadas	126	(53)	-	-	(53)	73
Resultado antes de impuestos	1.368	(100)	(54)	(212)	(366)	1.002
Impuesto sobre beneficios	(423)	100	27	60	187	(236)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	945	-	(27)	(152)	(179)	766
Rdo atribuido a minoritarios	(17)	-	-	12	12	(5)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	928	-	(27)	(140)	(167)	761
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	0
RESULTADO NETO	928	-	(27)	(140)	(167)	761

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

DEUDA NETA: Diciembre 2014 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta ex negocios conjuntos
Instrumentos financieros no corrientes	284	248	532
Otros activos financieros corrientes	1.708	805	2.513
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.027	(389)	4.638
Pasivos financieros no corrientes	(7.613)	1	(7.612)
Pasivos financieros corriente	(1.532)	(2.554)	(4.086)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio ⁽²⁾	191	-	191
Total	(1.935)	(1.889)	(3.824)

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 15 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.535 millones de Euros, minorado en 37 millones de Euros por préstamos con terceros.

DEUDA NETA: Marzo 2015 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta ex negocios conjuntos
Instrumentos financieros no corrientes	315	351	666
Otros activos financieros corrientes	1.504	962	2.466
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.993	(396)	8.597
Pasivos financieros no corrientes	(7.839)	-	(7.839)
Pasivos financieros corrientes	(3.205)	(2.854)	(6.059)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio ⁽²⁾	106	-	106
Total	(126)	(1.937)	(2.063)

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 12 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.854 millones de Euros, minorado en 153 millones de Euros por préstamos con terceros.

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

OTRAS MAGNITUDES MARZO 2015 (Millones de euros)	Según Evolución Deuda Neta	Ajuste Negocios conjuntos	Inversiones /Desinversiones financieras	Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
EBITDA	962	(133)	-	829
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	63	(36)	-	27
COBROS POR DIVIDENDOS (*)	119	5	-	124
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	111	34	-	145
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)	(31)	-	-	(31)
INVERSIONES NETAS	(933)	265	294	(374)

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

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 EE.UU. 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