



Resultados 4T 2014

26 de febrero de 2015

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
<i>BASES DE LA INFORMACIÓN</i>	<i>2</i>
<i>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</i>	<i>3</i>
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>6</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>8</i>
<i>GAS NATURAL FENOSA</i>	<i>10</i>
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES.....</i>	<i>11</i>
ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....	12
<i>RESULTADOS NO RECURRENTE</i>	<i>12</i>
<i>RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ.....	13
<i>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA.....</i>	<i>13</i>
<i>LIQUIDEZ.....</i>	<i>14</i>
HECHOS DESTACADOS	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	17
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS</i>	<i>25</i>
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	28
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF.....	35

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 (i) las actividades de refino, trading y transporte de crudo y productos, así como la comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y gases licuados del petróleo, (ii) la comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (LNG) y (iii) los 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 de operaciones continuadas a coste de reposición (CCS) neto de impuestos (Resultado Neto Ajustado), cifra que excluye tanto los resultados no recurrentes¹ como el efecto inventario².

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.

¹ 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.

² 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 período se determina de acuerdo con los precios de compra de dicho período. 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.

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.

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 entró 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 completó 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 cuarto trimestre y al acumulado a diciembre de 2013 y el estado de flujos de efectivo correspondiente al acumulado a diciembre 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).

PRINCIPALES MAGNITUDES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
Upstream	162	185	4	(97,5)	980	589	(39,9)
Downstream	21	190	370	-	479	1.012	111,3
Gas Natural Fenosa	99	92	67	(32,3)	458	441	(3,7)
Corporación y Ajustes	(159)	(52)	(71)	55,3	(574)	(335)	41,6
RESULTADO NETO AJUSTADO	123	415	370	200,8	1.343	1.707	27,1
Efecto Patrimonial	(64)	(63)	(489)	-	(187)	(606)	(223,9)
Resultado No recurrente	(156)	(32)	(245)	(57,1)	(277)	(86)	69,0
Resultado de operaciones interrumpidas	(995)	(1)	330	-	(684)	597	-
RESULTADO NETO	(1.092)	319	(34)	96,9	195	1.612	-

Magnitudes económicas (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
EBITDA	727	1.047	551	(24,2)	3.968	3.800	(4,2)
EBITDA CCS	824	1.150	1.314	59,5	4.251	4.747	11,7
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	930	961	1.084	16,6	3.042	3.633	19,4
DEUDA NETA	5.358	1.998	1.935	(63,9)	5.358	1.935	(63,9)
EBITDA / DEUDA NETA (x)					0,74	2,00	170,1

Magnitudes operativas	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	121	141	143	18,1	139	134	(3,3)
PRODUCCIÓN DE GAS ^(*) (Millones scf/d)	1.123	1.261	1.283	14,2	1.162	1.237	6,5
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	321	366	371	15,7	346	355	2,5
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	85,6	84,3	61,3	(28,4)	88,7	79,6	(10,3)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	4,1	3,6	3,6	(12,2)	4,0	3,8	(5,0)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	71,7	84,8	80,1	11,7	78,1	80,8	3,5
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	94,4	106,6	105,5	11,8	98,7	102,4	3,7
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	4,1	3,9	5,5	34,1	3,3	4,1	24,2

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

PRINCIPALES HITOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

- El **resultado neto ajustado** del cuarto trimestre de 2014 ha ascendido a 370 M€, un 201% superior al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto**, que incluye un impacto negativo de valoración de inventarios por la caída del precio del crudo, corresponde a una pérdida de 34 M€.

En cuanto a los resultados acumulados, el **resultado neto ajustado** del año 2014 ha ascendido a 1.707 M€, un 27% superior al resultado del mismo período del año anterior y el **resultado neto** a 1.612 M€ muy superior al reportado en el año 2013 de 195 M€.

- Los resultados trimestrales enmarcados en un entorno de caída de los precios del petróleo, se explican a continuación por líneas de negocio:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa en un 98% por debajo del resultado obtenido en el mismo período del año 2013, debido principalmente al impacto de los menores precios de realización, unido a un mayor impacto fiscal en Venezuela y Brasil, compensado en parte por los

menores costes de exploración, mayores volúmenes especialmente en Brasil, Perú, Venezuela y EE.UU. y la apreciación del dólar.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue 349 M€ superior al del mismo período del año anterior debido a la mejora de los resultados obtenidos en todas las líneas de negocio, destacando Refino, Química y Gas & Power.
- En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado de 67 M€ ha sido inferior en un 32% al del mismo período del año anterior.
- En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado fue un 55% mejor que en el mismo período de 2013 gracias a la mejora del resultado financiero por el mejor resultado de posiciones por tipo de cambio y por la reducción de los intereses de la deuda así como por el resultado asociado al trading de derechos de CO₂.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 371 Kbp/d en el cuarto trimestre de 2014, un 16% superior a la del mismo período de 2013. Este incremento se debe, en Brasil, al incremento de producción de la primera FPSO en el área sur de Sapinhoá y a la conexión del primer pozo productivo a la segunda FPSO en el área norte en noviembre de 2014. Igualmente, este incremento de producción se debe a la entrada en producción de Kinteroni a finales de marzo de 2014, así como el continuo incremento de producción en el proyecto Midcontinent en EE.UU.. La producción de Libia en ambos períodos se mantiene en los mismos bajos niveles por las paradas por seguridad en ambos periodos.
- Durante el cuarto trimestre de 2014 se ha concluido la perforación de ocho sondeos, seis exploratorios y dos de evaluación o “appraisal”. De los seis sondeos exploratorios, uno fue positivo (León en EE.UU.), tres se encontraban en evaluación a 31 de diciembre y dos fueron negativos. Ambos sondeos de evaluación terminados en el cuarto trimestre fueron positivos, uno se encuentra en EE.UU. y otro en Bolivia. En el total del año 2014 se terminaron 34 sondeos, 24 exploratorios y 10 de evaluación o “appraisal”. De los 24 sondeos exploratorios, cuatro resultaron positivos (uno en EE.UU., dos en Rusia y uno en Brasil), 6 se encontraban en evaluación a 31 de diciembre y 14 fueron negativos. Adicionalmente, de los 10 sondeos de evaluación o “appraisal”, ocho de ellos fueron positivos (tres en EE.UU., dos en Bolivia, dos en Rusia y uno en Trinidad y Tobago) y dos negativos.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del cuarto trimestre en 1.935 M€, lo que supone una reducción de 3.423 M€ respecto al cierre del año 2013 y 63 M€ respecto al cierre del tercer trimestre. Cabe destacar que la generación de caja operativa en el cuarto trimestre ha permitido cubrir totalmente los desembolsos por inversiones, dividendos e intereses de la deuda.
- El pasado 16 de diciembre se anunció el acuerdo para la adquisición del 100% de la compañía petrolera canadiense **Talisman Energy** por valor de 8.300 millones de dólares estadounidenses más la deuda. Esta transacción transformará a Repsol en uno de los principales grupos energéticos del mundo, con mayor presencia en países de alta estabilidad geopolítica (OCDE), y reforzará su actividad de exploración y producción de hidrocarburos, motor de crecimiento de la compañía.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	162	185	4	(97,5)	980	589	(39,9)
Resultado de las operaciones	211	424	68	(67,8)	1.793	1.149	(35,9)
Impuesto sobre beneficios	(51)	(239)	(70)	(37,3)	(838)	(572)	31,7
Resultado de participadas y minoritarios	2	0	6	200,0	25	12	(52,0)
EBITDA	630	728	580	(7,9)	3.054	2.667	(12,7)
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	608	791	777	27,8	2.317	2.843	22,7
COSTES DE EXPLORACIÓN	293	129	226	(22,9)	654	734	12,2
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	24	56	103	79,0	47	50	3,3
Cotizaciones internacionales	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
Brent (\$/Bbl)	109,2	101,9	76,6	(29,9)	108,7	98,9	(9,0)
WTI (\$/Bbl)	97,6	97,2	73,2	(25,0)	98,0	92,9	(5,2)
Henry Hub (\$/MBtu)	3,6	4,1	4,0	11,1	3,7	4,4	18,9
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,36	1,33	1,25	(8,1)	1,33	1,33	0,0
Producción	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	121	141	143	18,1	139	134	(3,3)
GAS (*) (Millones scf/d)	1.123	1.261	1.283	14,2	1.162	1.237	6,5
TOTAL (Miles de bep/d)	321	366	371	15,7	346	355	2,5
Precios de realización	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
CRUDO (\$/Bbl)	85,6	84,3	61,3	(28,4)	88,7	79,6	(10,3)
GAS (\$/Miles scf)	4,1	3,6	3,6	(12,2)	4,0	3,8	(5,0)

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

El **resultado neto ajustado** en el cuarto trimestre de 2014 ascendió a 4 M€ un 98% menor que en el mismo periodo de 2013 por la influencia de la caída de los precios de realización y compensado parcialmente por los incrementos de producción.

Los factores que explican este resultado son:

- La **mayor producción** fundamentalmente en Brasil, Perú, Venezuela, EE.UU., Bolivia, Trinidad y Tobago y Rusia ha dado lugar a un mayor resultado operativo de 124 M€.
- Los **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 232 M€.

- Los **costes exploratorios** han supuesto un mayor resultado operativo de 77 M€, fundamentalmente debido a una menor amortización de sondeos secos. Durante el trimestre se han concluido 8 sondeos: 3 con resultado positivo (Seat-2, en Brasil; Buckskin-2 y León, en EE.UU.), 2 con resultado negativo y 3 en evaluación. Adicionalmente se han incluido como negativos los sondeos Qugruk-4 en Alaska y los sondeos del bloque BM-S-7 en Brasil finalizados en períodos anteriores.
- Las **mayores amortizaciones** como consecuencia del incremento de producción, fundamentalmente en EE.UU., Brasil, Trinidad y Tobago, Bolivia y Perú, han minorado el resultado operativo en 106 M€.
- La **variación en tipo de cambio**, por la apreciación del dólar, ha impactado positivamente en 30 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado negativamente en 19 M€ principalmente por los efectos impositivos derivados de la depreciación de las monedas locales con el dólar fundamentalmente en Brasil y Venezuela.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios y otros** explican la diferencia.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el acumulado a diciembre de 2014 ascendió a 589 M€, un 40% inferior al del mismo período de 2013, debido principalmente a la menor producción por las interrupciones por motivos de seguridad en Libia y la caída de los precios del crudo en la segunda parte del año.

La **producción** en media acumulada a diciembre de 2014 (355 Kbp/d) ha sido un 3% superior a la del mismo período del año 2013 (346 Kbp/d) principalmente por el incremento de la producción en Brasil, EE.UU., Bolivia, Perú y Rusia gracias a la puesta en marcha y aumento de producción de los proyectos estratégicos, minorado por las interrupciones de la producción en Libia y las paradas por trabajos de perforación y mantenimiento en Trinidad y Tobago. Eliminando la contribución de Libia en ambos ejercicios, la producción hubiera crecido un 8%.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** del cuarto trimestre de 2014 en el área de Upstream han alcanzado 777 M€, un 28% superiores a las del mismo período de 2013. Las inversiones en desarrollo representaron un 55% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Brasil (25%), Venezuela (23%), Trinidad y Tobago (22%), EE.UU. (14%) y Bolivia (5%). Las inversiones en exploración representaron un 41% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (33%), España (24%), Angola (18%), Brasil (7%) y Rumanía (6%).

En el año 2014 las **inversiones de explotación** en el área de Upstream ascendieron a 2.843 M€, un 23% superiores a las del ejercicio 2013. La inversión en desarrollo representó el 58% del total y se realizaron principalmente en EE.UU (26%), Venezuela (22%), Trinidad y Tobago (18%), Brasil (18%) y Bolivia (7%). Las inversiones en exploración representaron un 37% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU (34%), Angola (17%), España (9%), Brasil (8%), Rusia (5%), Rumanía (4%), Namibia (3%) y Colombia (3%).

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	21	190	370	-	479	1.012	111,3
Resultado de las operaciones	54	276	581	-	678	1.488	119,5
Impuesto sobre beneficios	(44)	(85)	(210)	-	(237)	(468)	(97,5)
Resultado de participadas y minoritarios	11	(1)	(1)	-	38	(8)	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO	(43)	127	(119)	(176,1)	292	406	39,1
Efecto patrimonial	(64)	(63)	(489)	-	(187)	(606)	(223,9)
EBITDA	137	361	(25)	-	1.137	1.284	12,9
EBITDA CCS	234	464	738	215,4	1.420	2.231	57,1
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	305	161	258	(15,4)	672	702	4,5
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	82	31	36	(45,7)	35	32	(3,4)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
Henry Hub	3,6	4,1	4,0	11,1	3,7	4,4	18,9
Algonquin	7,7	3,0	5,0	(35,1)	7,0	8,1	15,7

Magnitudes operativas	4T2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	4,1	3,9	5,5	34,1	3,3	4,1	24,2
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	71,7	84,8	80,1	11,7	78,1	80,8	3,5
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	94,4	106,6	105,5	11,8	98,7	102,4	3,7
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	10.747	11.387	11.056	2,9	43.177	43.586	0,9
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	527	681	647	22,6	2.337	2.661	13,9
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	666	599	688	3,2	2.464	2.506	1,7
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (Tbtu)	60,9	61,1	63,0	3,4	184,3	273,7	48,5

El **resultado neto ajustado** en el cuarto trimestre de 2014 ha ascendido a 370 M€, muy superior al del cuarto trimestre de 2013 que se situó en 21 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, con excepción de las naftas, y de los productos no indexados al crudo, y a los menores costes energéticos, minorado en parte por el cierre del diferencial de crudos pesados con el Brent, han generado un efecto positivo en el resultado de las operaciones de 251 M€.
- En **Química**, el incremento de eficiencia por mejoras operativas en las plantas y 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 126 M€.

- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 45 M€. Además, las ventas de Marketing España en el cuarto trimestre han crecido un 4% respecto a las ventas del mismo período del año anterior.
- En **Gas & Power**, los mejores resultados de las operaciones en Norteamérica debido a los menores gastos de regasificación y amortizaciones tras el registro de las provisiones en 2013 unido a los mejores resultados por la valoración a mercado de los compromisos contractuales en el negocio de comercialización de gas natural en Norteamérica, minorado en parte por los menores márgenes y mayores costes de transporte, han producido un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 102 M€.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por los mejores resultados, han afectado negativamente al resultado en 167 M€.
- Los **resultados de trading y otras actividades** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el acumulado a diciembre de 2014 ha ascendido a 1.012 M€, un 111% superior al del acumulado a diciembre de 2013. Este aumento se explica fundamentalmente por la mejora de resultados en Refino, Química, Gas & Power y los negocios comerciales. Cabe resaltar la mejora de resultado en el negocio químico por las mayores ventas y por el incremento de eficiencia por las mejoras operativas llevadas a cabo en las plantas.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el cuarto trimestre de 2014 ascendieron a 258 M€. Las inversiones en el año 2014 se situaron en 702 M€.

GAS NATURAL FENOSA
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado Diciembre 2013	Acumulado Diciembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	99	92	67	(32,3)	458	441	(3,7)

El **resultado neto ajustado** en el cuarto trimestre del 2014 ha ascendido a 67 M€, un 32% inferior al correspondiente al mismo período de 2013, principalmente debido a la provisión por deterioro de la planta de Unión Fenosa Gas en Egipto que se compensa en parte con el impacto positivo de la reducción del tipo de gravamen general del impuesto sobre sociedades establecido por la Ley 27/2014.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** del año 2014 ha ascendido a 441 M€, un 4% inferior al correspondiente al mismo período del año anterior, fundamentalmente por los efectos acontecidos en el cuarto trimestre anteriormente comentados a los que hay que añadir los menores resultados de los negocios de generación y distribución eléctrica y de distribución de gas en España, afectados por la regulación, compensados en parte por la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones y el mejor resultado de comercialización mayorista de gas. Por otro lado, los resultados en Latinoamérica han sido inferiores por el impacto de la depreciación de las monedas locales frente al euro.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	(159)	(52)	(71)	55,3	(574)	(335)	41,6
Resultado de Corporación y ajustes	(54)	(63)	(23)	57,4	(301)	(216)	28,2
Resultado financiero	(123)	(12)	(85)	30,9	(476)	(273)	42,6
Impuesto sobre beneficios	18	23	37	105,6	203	154	(24,1)
EBITDA	(40)	(42)	(4)	90,0	(223)	(151)	32,3
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	17	9	49	188,2	53	88	66,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(10)	(32)	(34)	(23,8)	(26)	(32)	(5,9)

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el cuarto trimestre de 2014 ascendió a 23 M€ de gasto neto, frente a los 54 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior. La variación del resultado es debida fundamentalmente al resultado asociado al trading de derechos de CO₂.

Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** en el año 2014 ascendió a 216 M€ de gasto neto, frente a los 301 M€ de gasto neto correspondiente al año anterior principalmente por el resultado asociado al trading de derechos de CO₂.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
INTERESES NETOS	(101)	(71)	(62)	38,6	(436)	(309)	29,1
RESTO DE EPÍGRAFES	(22)	59	(23)	(4,5)	(40)	36	-
TOTAL	(123)	(12)	(85)	30,9	(476)	(273)	42,6

El **resultado financiero** del cuarto trimestre 2014 ha ascendido a 85 M€ de gasto neto, reduciéndose en un 31% comparado con el del mismo período del año 2013, fundamentalmente por el efecto positivo de la revalorización del dólar respecto al euro y los menores intereses de la deuda.

Resultados acumulados

El **resultado financiero** del año 2014 ha ascendido a 273 M€ de gasto neto, mejorando en 203 M€ respecto al año anterior, principalmente debido al efecto positivo de la cotización del dólar frente al euro y a la reducción del coste medio de la deuda bruta.

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

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADOS NO RECURRENTE	(156)	(32)	(245)	(57,1)	(277)	(86)	69,0

Los **resultados no recurrentes** en el cuarto trimestre de 2014 han ascendido a 245 M€ de gasto neto que supone 89 M€ más de gasto neto comparado con el resultado del mismo período de 2013. Los resultados del cuarto trimestre recogen fundamentalmente el saneamiento de determinados activos y dotación de provisiones en el negocio de Upstream, por la evolución de los precios del crudo, principalmente en los activos de Ecuador por 129 M€, Mid-Continent por valor de 60 M€ y Reganne por valor de 39 M€.

Resultados acumulados

Los **resultados no recurrentes** en el año 2014 han ascendido a 86 M€ de gasto neto frente a 277 M€ de gasto neto correspondiente al año 2013. En 2014 se incluyen fundamentalmente los resultados por la venta de acciones de YPF no expropiadas, la venta de TGP en Perú y la cancelación anticipada del contrato de transporte de GNL con Naturgas aunque no consiguen compensar el saneamiento de determinados activos y la dotación de provisiones en el Upstream.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	4T 2013	3T 2014	4T 2014	% Variación 4T14/4T13	Acumulado 2013	Acumulado 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(995)	(1)	330	-	(684)	597	-

El **resultado de operaciones interrumpidas** en el cuarto trimestre de 2014 asciende a 330 M€ de ingreso neto e incluye fundamentalmente el impacto fiscal de la expropiación de YPF e YPF Gas. En el cuarto trimestre de 2013 se incluyen la aportación neta de los negocios de GNL vendidos y la provisión por deterioro de los activos sujetos a expropiación de YPF e YPF Gas.

Resultados acumulados

El **resultado de operaciones interrumpidas** recoge en el acumulado a diciembre de 2014, entre otros, las plusvalías generadas por la venta de Repsol Comercializadora de Gas, S.A. y los resultados asociados a la expropiación de las acciones de YPF S.A. e YPF Gas S.A. En 2013 se incluyen fundamentalmente los resultados generados por los activos y negocios del GNL vendidos y/o clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2013, así como las plusvalías generadas por la venta, y las provisiones por deterioro de valor y onerosidad registradas en relación con los activos de GNL.

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]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	4T 2014	Acumulado Diciembre 2014
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	1.998	5.358
EBITDA	(551)	(3.800)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(903)	(927)
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS ⁽¹⁾	127	956
INVERSIONES ⁽²⁾	1.097	3.729
DESINVERSIONES	(19)	(219)
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	1	1.712
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	109	82
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(194)	(597)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	270	682
EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL	0	(517)
EFFECTOS ASOCIADOS A LA EXPROPIACIÓN DE YPF ⁽⁴⁾	0	(4.524)
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	1.935	1.935
		2014
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		6,4
ROACE (%) ⁽⁵⁾		4,4
EBITDA / DEUDA NETA (x)		2,0

(1) En la cifra del acumulado se incluyen 308 millones de euros asociados a las plusvalías de los activos desinvertidos.

(2) A 31 de diciembre de 2014 existen inversiones de carácter financiero por importe de 1.523 M€. De ellas, 1.504 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.

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

(4) Incluye principalmente 4.592 M€ correspondientes a la monetización de los bonos de la República Argentina y la venta de acciones no expropiadas de YPF.

(5) El ROACE a CCS se sitúa en 6,6%

La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del cuarto trimestre en 1.935 M€, lo que supone una reducción de 63 M€ respecto al cierre del tercer trimestre. Cabe destacar que la generación de caja operativa en el trimestre ha permitido cubrir totalmente los desembolsos por inversiones, dividendos e intereses de la deuda. El ratio de deuda neta sobre capital empleado al cierre del cuarto trimestre se sitúa en 6,4%.

LIQUIDEZ

El Grupo Repsol mantiene una liquidez de 9.844 M€ (incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas y depósitos a plazo en entidades financieras con liquidez inmediata), suficiente para cubrir 7,6 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

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

En **Upstream**, a mediados de noviembre de 2014 se puso en producción el área Norte del campo Sapinhoá, en el bloque BM-S-9, con la FPSO “Cidade de Ilhabela”. Se espera que a finales de 2015 se alcance el plateau de producción de 150 Kbp/d en este área Norte, una vez alcanzado en julio de 2014 el del área Sur.

En noviembre de 2014 se inició, tras la obtención de todos los permisos necesarios, la perforación del sondeo Sandía-1x en los bloques “Canarias 1-9” con el rig “Rowan Renaissance”. Este buque de perforación, de última generación para aguas ultraprofundas, es de los más modernos y seguros del mundo y uno de los dos que Repsol contrató en el año 2012 para su actividad offshore. La perforación del sondeo Sandía-1x terminó en enero de 2015. Tras el análisis preliminar de las muestras obtenidas, se determinó que el gas encontrado no tenía ni el volumen ni la calidad adecuada para permitir su explotación comercial.

En **Corporación**, el 26 de noviembre Repsol International Finance, B.V. cerró una emisión de bonos a 12 años, de 500 millones de euros, con un cupón del 2,25% y un precio de emisión del 99,709%, equivalente a mid swap + 113 p.b., cuya admisión a cotización fue solicitada en la Bolsa de Luxemburgo.

También el 26 de noviembre de 2014, el Consejo de Administración aprobó el pago de una retribución a los accionistas en el marco del Programa Repsol Dividendo Flexible y en sustitución del que hubiese sido el tradicional dividendo a cuenta del año 2014, equivalente a 0,50€ brutos por acción, bajo la fórmula del “scrip dividend” y sujeto a los correspondientes redondeos de conformidad con las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 28 de marzo de 2014. Para ello, y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General, el Consejo de Administración acordó fijar el calendario de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada por la citada Junta General bajo el punto sexto de su Orden del Día, y establecer el valor de referencia de la ampliación de capital (“Importe de la Opción Alternativa”) en 675.136.195 euros.

El 16 de diciembre de 2014 Repsol anunció el acuerdo alcanzando para la adquisición del 100% de la compañía petrolera canadiense Talisman Energy por valor de 8.300 millones dólares estadounidenses (6.640 millones de euros), más la deuda. La operación fue unánimemente aprobada y valorada de forma favorable tanto por el Consejo de Administración de Talisman como por el Consejo de Administración de Repsol. La adquisición se financiará con caja propia, fundamentalmente obtenida de la recuperación de valor de YPF tras su expropiación (6.300 millones de dólares), junto con otras fuentes de liquidez de las que dispone la compañía. La operación fue formulada a través de una oferta de 8 dólares estadounidenses (6,4 euros) por cada acción de Talisman.

El 17 de diciembre de 2014, como continuación de los acuerdos adoptados el 26 de noviembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó llevar a efecto la mencionada ampliación de capital dentro del marco del Programa Repsol Dividendo Flexible. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva se estableció en 34 y el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Repsol (“Precio de Compra”) se fijó en 0,472 euros brutos por derecho.

El 9 de enero de 2015, la Compañía comunicó la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado. Los titulares de un 61,49% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones de Repsol, lo que supuso la emisión de 24.421.828 acciones nuevas, lo que supuso un incremento de aproximadamente el 1,81% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 38,51% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol adquirió derechos por un importe bruto total de 245 millones de euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 19 de enero de 2015 se publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al cuarto trimestre de 2014, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante dicho período.

El 28 de enero de 2015, el Consejo de Administración de Repsol aprobó:

- El nombramiento del experto internacional del mercado energético J. Robinson West como consejero independiente y vocal de la Comisión Delegada.
- La incorporación del consejero independiente Mario Fernández Pelaz a la Comisión de Auditoría y Control.

El 18 de febrero de 2015, Repsol informó que la Junta de Accionistas de Talisman, reunida ese mismo día en Calgary (Canadá) en sesión especial, aprobó la operación de adquisición de la sociedad canadiense anunciada el día 16 de diciembre con el voto a favor del 99,36% de las acciones ordinarias de Talisman presentes o representadas en la reunión. Adicionalmente, el 99,8% de las acciones preferentes de Talisman presentes o representadas en la Junta de Accionistas votaron a favor de la operación, dando cumplimiento a la condición a la que se había sometido su inclusión en la misma. Sujeto al cumplimiento de las condiciones y a la obtención de las aprobaciones regulatorias descritas en el Arrangement Agreement de la operación, está previsto que el cierre de la transacción tenga lugar durante el segundo trimestre de 2015.

Madrid, 26 de febrero de 2015

Hoy 26 de febrero 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 cuarto trimestre de 2014. 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**

4º TRIMESTRE 2014

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	CUARTO TRIMESTRE 2013							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	211	-	(51)	2	162	-	(2)	160
Downstream	54	-	(44)	11	21	(64)	(122)	(165)
Gas Natural Fenosa	-	-	-	99	99	-	(2)	97
Corporación y ajustes	(54)	(123)	18	-	(159)	-	(30)	(189)
TOTAL	211	(123)	(77)	112	123	(64)	(156)	(97)
Resultado de operaciones interrumpidas							(995)	(995)
TOTAL RESULTADO NETO							(1.151)	(1.092)

Millones de euros	TERCER 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	424	-	(239)	-	185	-	(35)	150
Downstream	276	-	(85)	(1)	190	(63)	2	129
Gas Natural Fenosa	-	-	-	92	92	-	-	92
Corporación y ajustes	(63)	(12)	23	-	(52)	-	1	(51)
TOTAL	637	(12)	(301)	91	415	(63)	(32)	320
Resultado de operaciones interrumpidas							(1)	(1)
TOTAL RESULTADO NETO							(33)	319

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	ACUMULADO A DICIEMBRE 2013							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	1.793	-	(838)	25	980	-	(167)	813
Downstream	678	-	(237)	38	479	(187)	(63)	229
Gas Natural Fenosa	-	-	-	458	458	-	(25)	433
Corporación y ajustes	(301)	(476)	203	-	(574)	-	(22)	(596)
TOTAL	2.170	(476)	(872)	521	1.343	(187)	(277)	879
Resultado de operaciones interrumpidas							(684)	(684)
TOTAL RESULTADO NETO							(961)	195

Millones de euros	ACUMULADO A DICIEMBRE 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	1.149	-	(572)	12	589	-	(569)	20
Downstream	1.488	-	(468)	(8)	1.012	(606)	92	498
Gas Natural Fenosa	-	-	-	441	441	-	(2)	439
Corporación y ajustes	(216)	(273)	154	-	(335)	-	393	58
TOTAL	2.421	(273)	(886)	445	1.707	(606)	(86)	1.015
Resultado de operaciones interrumpidas							597	597
TOTAL RESULTADO NETO							511	1.612

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
(Cifras no auditadas)

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T13	3T14	4T14	2013	2014
UPSTREAM	211	424	68	1.793	1.149
Norteamérica y Brasil	(60)	152	(86)	208	267
Norte de Africa	84	125	67	761	243
Resto del Mundo	187	147	87	824	639
DOWNSTREAM	54	276	581	678	1.488
Europa	22	300	409	463	1.106
Resto del Mundo	32	(24)	172	215	382
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(54)	(63)	(23)	(301)	(216)
TOTAL	211	637	626	2.170	2.421

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO -DICIEMBRE	
	4T13	3T14	4T14	2013	2014
UPSTREAM	162	185	4	980	589
Norteamérica y Brasil	(48)	69	(78)	90	145
Norte de Africa	27	32	16	227	25
Resto del Mundo	183	84	66	663	419
DOWNSTREAM	21	190	370	479	1.012
Europa	18	213	272	363	784
Resto del Mundo	3	(23)	98	116	228
GAS NATURAL FENOSA	99	92	67	458	441
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(159)	(52)	(71)	(574)	(335)
TOTAL	123	415	370	1.343	1.707

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T13	3T14	4T14	2013	2014
UPSTREAM	630	728	580	3.054	2.667
Norteamérica y Brasil	194	264	237	768	987
Norte de Africa	93	133	77	823	345
Resto del Mundo	343	331	266	1.463	1.335
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	137	361	(25)	1.137	1.284
Europa	79	385	(115)	815	948
Resto del Mundo	58	(24)	90	322	336
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(40)	(42)	(4)	(223)	(151)
TOTAL ⁽¹⁾	727	1.047	551	3.968	3.800
(1) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	234	464	738	1.420	2.231
TOTAL	824	1.150	1.314	4.251	4.747

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - DICIEMBRE	
	4T13	3T14	4T14	2013	2014
UPSTREAM	608	791	777	2.317	2.843
Norteamérica y Brasil	292	338	307	1.191	1.298
Norte de Africa	30	9	31	78	79
Resto del Mundo	286	444	439	1.048	1.466
DOWNSTREAM	305	161	258	672	702
Europa	272	135	211	585	576
Resto del Mundo	33	26	47	87	126
CORPORACIÓN Y AJUSTES	17	9	49	53	88
TOTAL	930	961	1.084	3.042	3.633

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ENERO - DICIEMBRE	
	2013	2014
Upstream	9.526	11.167
Downstream	12.020	11.492
Gas Natural Fenosa	4.357	4.567
Corporación y ajustes	1.711	2.863
TOTAL CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTOS	27.614	30.089
Capital empleado operaciones interrumpidas	5.192	
TOTAL	32.806	30.089

MAGNITUDES OPERATIVAS

4º TRIMESTRE 2014

MAGNITUDES OPERATIVAS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	Acum. 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	Acum. 2014	% Variación 4T14/4T13	% Variación 2014/2013
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	360,3	359,1	343,8	320,7	345,8	341,8	338,1	365,9	371,1	354,5	15,7	2,5
Producción de Líquidos	K Bep/día	150,8	149,0	135,1	120,7	138,8	130,7	121,5	141,4	142,6	134,2	18,1	(3,3)
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	33,2	34,9	33,7	32,4	33,5	36,8	44,9	43,8	51,9	44,4	60,1	32,2
Norte de África	K Bep/día	43,1	40,7	26,9	14,8	31,3	21,1	2,1	23,3	15,2	15,4	2,6	(50,7)
Resto del Mundo	K Bep/día	74,5	73,4	74,5	73,5	74,0	72,9	74,5	74,3	75,5	74,4	2,7	0,6
Producción de Gas Natural	K Bep/día	209,5	210,1	208,7	200,0	207,0	211,1	216,6	224,5	228,5	220,3	14,2	6,5
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	3,6	4,1	4,7	5,2	4,4	5,4	7,7	8,4	10,3	8,0	97,5	80,6
Norte de África	K Bep/día	5,3	5,8	5,3	5,1	5,4	5,7	4,8	4,8	6,1	5,4	20,0	(0,1)
Resto del Mundo	K Bep/día	200,6	200,2	198,7	189,7	197,2	199,9	204,1	211,3	212,1	207,0	11,8	5,0
Producción de Gas Natural	Mscf/d	1.176,3	1.179,7	1.171,9	1.123,0	1.162,0	1.185,3	1.216,4	1.260,6	1.282,9	1.237,2	14,2	6,5

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2013	2T 2013	3T 2013	4T 2013	Acum. 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	Acum. 2014	% Variación 4T14/4T13	% Variación 2014/2013
CRUDO PROCESADO	M tep	9,5	9,8	10,0	8,8	38,1	9,1	10,1	10,4	9,9	39,5	12,6	3,7
Europa	M tep	8,8	8,9	9,2	8,1	35,0	8,2	9,3	9,6	9,0	36,2	11,8	3,4
Resto del Mundo	M tep	0,7	0,9	0,8	0,7	3,1	0,8	0,8	0,8	0,8	3,3	22,5	7,0
VENTAS DE PROD. PETROLÍFEROS	Kt	10.136	11.154	11.140	10.747	43.177	9.845	11.298	11.387	11.056	43.586	2,9	0,9
Ventas Europa	Kt	9.105	10.043	10.124	9.794	39.066	8.803	10.243	10.278	9.991	39.315	2,0	0,6
Marketing Propio	Kt	4.493	4.747	5.061	4.869	19.170	4.574	4.772	5.080	5.104	19.530	4,8	1,9
Productos claros	Kt	3.893	4.098	4.333	4.263	16.587	3.985	4.062	4.390	4.409	16.846	3,4	1,6
Otros productos	Kt	600	649	728	606	2.583	589	710	690	695	2.684	14,7	3,9
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.584	1.583	1.722	1.845	6.734	1.706	1.924	1.812	1.887	7.329	2,3	8,8
Productos claros	Kt	1.532	1.525	1.684	1.743	6.484	1.629	1.878	1.755	1.665	6.927	(4,5)	6,8
Otros productos	Kt	52	58	38	102	250	77	46	57	222	402	117,6	60,8
Exportaciones	Kt	3.028	3.713	3.341	3.080	13.162	2.523	3.547	3.386	3.000	12.456	(2,6)	(5,4)
Productos claros	Kt	1.055	1.459	1.164	905	4.583	632	1.286	1.301	1.247	4.466	37,8	(2,6)
Otros productos	Kt	1.973	2.254	2.177	2.175	8.579	1.891	2.261	2.085	1.753	7.990	(19,4)	(6,9)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.031	1.111	1.016	953	4.111	1.042	1.055	1.109	1.065	4.271	11,8	3,9
Marketing Propio	Kt	495	567	555	592	2.209	490	542	525	517	2.074	(12,7)	(6,1)
Productos claros	Kt	460	500	506	513	1.979	450	489	490	480	1.909	(6,4)	(3,5)
Otros productos	Kt	35	67	49	79	230	40	53	35	37	165	(53,2)	(28,3)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	377	357	259	151	1.144	333	319	330	289	1.271	91,4	11,1
Productos claros	Kt	280	280	205	128	893	274	274	295	254	1.097	98,4	22,8
Otros productos	Kt	97	77	54	23	251	59	45	35	35	174	52,2	(30,7)
Exportaciones	Kt	159	187	202	210	758	219	194	254	259	926	23,3	22,2
Productos claros	Kt	66	70	61	86	283	80	124	97	89	390	3,5	37,8
Otros productos	Kt	93	117	141	124	475	139	70	157	170	536	37,1	12,8
QUÍMICA													
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	513	684	613	527	2.337	653	680	681	647	2.661	22,6	13,9
Europa	Kt	439	594	522	468	2.023	558	547	566	550	2.221	17,5	9,8
Básica	Kt	121	210	173	158	661	205	188	203	180	775	13,7	17,2
Derivada	Kt	318	384	349	310	1.361	353	360	363	370	1.446	19,4	6,2
Resto del Mundo	Kt	74	91	91	59	315	96	133	115	97	441	63,1	40,1
Básica	Kt	12	16	19	9	57	12	39	32	17	100	77,2	75,7
Derivada	Kt	62	75	72	50	258	84	94	83	80	341	60,4	32,2
GLP													
GLP comercializado	Kt	683	590	525	666	2.464	670	549	599	688	2.506	3,2	1,7
Europa	Kt	446	332	247	387	1.413	420	301	332	420	1.474	8,5	4,3
Resto del Mundo	Kt	237	258	278	279	1.051	250	248	267	267	1.033	(4,2)	(1,7)

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

4º TRIMESTRE 2014

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE 2013	DICIEMBRE 2014
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	490	498
Otro inmovilizado intangible	1.239	1.361
Inmovilizado material	16.026	17.141
Inversiones inmobiliarias	24	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.340	11.110
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación	3.625	0
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	665	532
Otros	1.223	61
Activos por impuestos diferidos	4.079	3.967
Otros activos no corrientes	60	155
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.692	98
Existencias	4.938	3.931
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.935	5.685
Otros activos corrientes	141	176
Otros activos financieros corrientes	354	2.513
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.716	4.638
TOTAL ACTIVO	55.547	51.889
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	27.937
Atribuido a los intereses minoritarios	243	217
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	10	9
Provisiones no corrientes	2.700	2.386
Pasivos financieros no corrientes	8.469	7.612
Pasivos por impuesto diferido	1.866	1.684
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.263	1.414
Otros	413	387
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.457	0
Provisiones corrientes	249	240
Pasivos financieros corrientes	5.833	4.086
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	154	176
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.683	5.741
TOTAL PASIVO	55.547	51.889

CUENTA DE RESULTADOS

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO -DICIEMBRE	
	4T13	3T14	4T14	2013	2014
Resultado de explotación	(122)	306	(658)	959	78
Resultado financiero	(128)	12	(70)	(482)	152
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	186	158	55	805	892
Resultado antes de impuestos	(64)	476	(673)	1.282	1.122
Impuesto sobre beneficios	(46)	(160)	264	(431)	(146)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(110)	316	(409)	851	976
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	13	4	45	28	39
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(97)	320	(364)	879	1.015
Resultado de operaciones interrumpidas	(995)	(1)	330	(684)	597
RESULTADO NETO	(1.092)	319	(34)	195	1.612
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción	(0,79)	0,23	(0,02)	0,14	1,17
USD/ADR	(1,10)	0,29	(0,03)	0,20	1,42
Nº medio acciones	1.373.597.606	1.374.459.153	1.372.459.498	1.362.884.192	1.373.577.891
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,38	1,26	1,21	1,38	1,21

(*) 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 - DICIEMBRE	
	2013	2014
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	1.282	1.122
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.520	1.796
Otros ajustes del resultado (netos)	(53)	(386)
EBITDA	2.749	2.532
Cambios en el capital corriente	(275)	966
Cobros de dividendos	628	530
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(425)	(611)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(111)	(234)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	92	(315)
	2.566	3.183
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(143)	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.992)	(2.606)
Otros activos financieros	(200)	(1.576)
Total Inversiones	(2.335)	(4.200)
Cobros por desinversiones	268	4.792
Otros flujos de efectivo	0	4
	(2.067)	596
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.014	(82)
Cobros por emisión de pasivos financieros	7.141	4.488
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(8.267)	(7.672)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(470)	(1.712)
Pagos de intereses	(591)	(610)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(435)	136
	(1.608)	(5.452)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(18)	147
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.127)	(1.526)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	110	(86)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	2.378	535
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	249	(1)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	(2)	0
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	2.735	448
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.108	5.716
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.716	4.638

(*) 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
	2.013 Publicado	2013	2.013 Re-expresado (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
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
ACTIVO CORRIENTE			
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
TOTAL ACTIVO	65.086	(9.539)	55.547
PATRIMONIO NETO TOTAL			
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	0	27.207
Atribuido a los intereses minoritarios	713	(470)	243
PASIVO NO CORRIENTE			
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
PASIVO CORRIENTE			
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
TOTAL PASIVO	65.086	(9.539)	55.547

(*) 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 4T 2013 Y ANUAL 2013 RE-EXPRESADA

*[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]*

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO-DICIEMBRE 2013 Publicado	Ajustes	ENERO-DICIEMBRE 2013 Re-expresado (*)
Resultado de explotación	3.343	(2.384)	959
Resultado financiero	(814)	332	(482)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	122	683	805
Resultado antes de impuestos	2.651	(1.369)	1.282
Impuesto sobre beneficios	(1.096)	665	(431)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.555	(704)	851
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(38)	66	28
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.517	(638)	879
Resultado de operaciones interrumpidas	(1.322)	638	(684)
RESULTADO NETO	195	0	195
	4T 2013 Publicado	Ajustes	4T 2013 Re-expresado (*)
Resultado de explotación	508	(630)	(122)
Resultado financiero	(237)	109	(128)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	20	166	186
Resultado antes de impuestos	291	(355)	(64)
Impuesto sobre beneficios	(102)	56	(46)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	189	(299)	(110)
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(1)	14	13
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	188	(285)	(97)
Resultado de operaciones interrumpidas	(1.280)	285	(995)
RESULTADO NETO	(1.092)	0	(1.092)

(*) 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 ANUAL 2013 RE-EXPRESADO

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE 2013 Publicado	Ajustes	DICIEMBRE 2013 Re-expresado (*)
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (**)			
Resultado antes de impuestos	1.864	(582)	1.282
Ajustes al resultado:			
Amortización del inmovilizado	2.559	(1.039)	1.520
Otros ajustes del resultado (netos)	1.080	(1.133)	(53)
EBITDA	5.503	(2.754)	2.749
Cambios en el capital corriente	(502)	227	(275)
Cobros de dividendos	33	595	628
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(893)	468	(425)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(145)	34	(111)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(1.005)	1.097	92
	3.996	(1.430)	2.566
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (**)			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(183)	40	(143)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.438)	1.446	(1.992)
Otros activos financieros	(350)	150	(200)
Total Inversiones	(3.971)	1.636	(2.335)
Cobros por desinversiones	683	(415)	268
Otros flujos de efectivo	0	0	0
	(3.288)	1.221	(2.067)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (**)			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.014	0	1.014
Cobros por emisión de pasivos financieros	8.876	(1.735)	7.141
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(10.201)	1.934	(8.267)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(528)	58	(470)
Pagos de intereses	(827)	236	(591)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(147)	(288)	(435)
	(1.813)	205	(1.608)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(54)	36	(18)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.159)	32	(1.127)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	129	(19)	110
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	2.319	59	2.378
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	246	3	249
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	(4)	2	(2)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	2.690	45	2.735
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.903	(1.795)	4.108
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	7.434	(1.718)	5.716

(*) 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.

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

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

4º TRIMESTRE 2014

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

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	(109)	(127)	(97)	(333)	(122)
Resultado financiero	(123)	24	(29)	-	(5)	(128)
Rdo de participadas	104	84	(2)	-	82	186
Resultado antes de impuestos	192	(1)	(158)	(97)	(256)	(64)
Impuesto sobre beneficios	(77)	1	2	28	31	(46)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	115	-	(156)	(69)	(225)	(110)
Rdo atribuido a minoritarios	8	-	-	5	5	13
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	123	-	(156)	(64)	(220)	(97)
Resultado de operaciones interrumpidas						(995)
RESULTADO NETO	123	-	(156)	(64)	(220)	(1.092)

TERCER TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	637	(188)	(40)	(103)	(331)	306
Resultado financiero	(12)	23	1	-	24	12
Rdo de participadas	96	62	-	-	62	158
Resultado antes de impuestos	721	(103)	(39)	(103)	(245)	476
Impuesto sobre beneficios	(301)	103	7	31	141	(160)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	420	-	(32)	(72)	(104)	316
Rdo atribuido a minoritarios	(5)	-	-	9	9	4
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	415	-	(32)	(63)	(95)	320
Resultado de operaciones interrumpidas						(1)
RESULTADO NETO	415	-	(32)	(63)	(95)	319

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)

ACUMULADO A DICIEMBRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.170	(723)	(205)	(283)	(1.211)	959
Resultado financiero	(476)	21	(27)	-	(6)	(482)
Rdo de participadas	505	326	(26)	-	300	805
Resultado antes de impuestos	2.199	(376)	(258)	(283)	(917)	1.282
Impuesto sobre beneficios	(872)	376	(19)	84	441	(431)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.327	-	(277)	(199)	(476)	851
Rdo atribuido a minoritarios	16	-	-	12	12	28
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.343	-	(277)	(187)	(464)	879
Resultado de operaciones interrumpidas						(684)
RESULTADO NETO	1.343	-	(277)	(187)	(464)	195

ACUMULADO A DICIEMBRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	2.421	(733)	(663)	(947)	(2.343)	78
Resultado financiero	(273)	(50)	475	-	425	152
Rdo de participadas	467	376	49	-	425	892
Resultado antes de impuestos	2.615	(407)	(139)	(947)	(1.493)	1.122
Impuesto sobre beneficios	(886)	407	52	281	740	(146)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.729	-	(87)	(666)	(753)	976
Rdo atribuido a minoritarios	(22)	-	1	60	61	39
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.707	-	(86)	(606)	(692)	1.015
Resultado de operaciones interrumpidas						597
RESULTADO NETO	1.707	-	(86)	(606)	(692)	1.612

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

DEUDA NETA: Diciembre 2013 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos (1)	Deuda neta ex negocios conjuntos
Instrumentos financieros no corrientes	321	344	665
Otros activos financieros corrientes	71	283	354
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.159	(443)	5.716
Pasivos financieros no corrientes	(8.473)	4	(8.469)
Pasivos financieros corrientes (1)	(3.498)	(2.335)	(5.833)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio (2)	62	-	62
Total	(5.358)	(2.147)	(7.505)

(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 157 millones de Euros y "Pasivos financieros corrientes" por préstamo intra-grupo por importe 2.257 millones de Euros.

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

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 corrientes (1)	(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 por importe 2.535 millones de Euros, minorado en 37 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 DICIEMBRE 2014 (Millones de euros)	Según Evolución Deuda Neta	Ajuste Negocios conjuntos	Inversiones/ Desinversiones financieras	Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
EBITDA	3.800	(1.268)	-	2.532
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	927	39	-	966
COBROS POR DIVIDENDOS (*)	297	233	-	530
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	(956)	345	-	(611)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)	(234)	-	-	(234)
PAGOS INVERSIONES	(3.729)	1.052	(1.523)	(4.200)
DESINVERSIONES (**)	4.811	(19)	-	4.792

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

(**) Incluye 219 M€ por Desinversiones y 4.592 M€ correspondientes a la monetización de los bonos de la República Argentina y a la venta de acciones no expropiadas de YPF, incluidos en el apartado de "Efectos asociados a la expropiación de YPF" del cuadro de Evolución de la Deuda Neta.

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

abautistaf.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

