



# Resultados 2T 2014

24 de julio de 2014

 ANIVERSARIO DE  
REPSOL EN BOLSA  
1989-2014

The logo for the 25th anniversary of REPSOL's listing on the stock exchange. It features the number "25" in a large, blue, sans-serif font. A yellow line graph with an upward trend is integrated into the number, starting from the bottom left of the "2" and ending at the top right of the "5". To the right of the number, the text "ANIVERSARIO DE REPSOL EN BOLSA" is written in a smaller, blue, sans-serif font, with "1989-2014" below it.

**ÍNDICE**

<b>BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN .....</b>	<b>2</b>
BASES DE LA INFORMACIÓN.....	2
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	3
<b>PRINCIPALES MAGNITUDES .....</b>	<b>4</b>
<b>PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 .....</b>	<b>4</b>
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS .....</b>	<b>6</b>
UPSTREAM.....	6
DOWNSTREAM.....	8
GAS NATURAL FENOSA.....	10
CORPORACIÓN Y AJUSTES.....	11
<b>ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS .....</b>	<b>12</b>
RESULTADOS NO RECURRENTE.....	12
RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS .....	12
<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ.....</b>	<b>13</b>
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA .....	13
LIQUIDEZ.....	13
<b>HECHOS DESTACADOS.....</b>	<b>15</b>
<b>ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS.....</b>	<b>18</b>
MAGNITUDES OPERATIVAS.....	25
<b>ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</b>	<b>27</b>
<b>ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF .....</b>	<b>35</b>

## BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

### BASES DE LA INFORMACIÓN

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

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos;
- **Downstream**, correspondiente a (i) las actividades de refinación y 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 recurrentes<sup>1</sup> como el efecto inventario<sup>2</sup>.

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la normativa contable aplicable, el balance de situación de 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al segundo trimestre y al primer semestre de 2013 y el estado de flujos de efectivo correspondiente al primer semestre 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)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
Upstream	285	255	145	(49,1)	634	400	(36,9)
Downstream	123	290	162	31,7	350	452	29,1
Gas Natural Fenosa	128	123	159	24,2	253	282	11,5
Corporación y Ajustes	(135)	(136)	(76)	43,7	(312)	(212)	32,1
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>401</b>	<b>532</b>	<b>390</b>	<b>(2,7)</b>	<b>925</b>	<b>922</b>	<b>(0,3)</b>
Efecto Patrimonial	(156)	(59)	5	-	(153)	(54)	64,7
Resultado No recurrente	(46)	35	156	-	(87)	191	-
Resultado de operaciones interrumpidas	68	299	(31)	-	216	268	24,1
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>267</b>	<b>807</b>	<b>520</b>	<b>94,8</b>	<b>901</b>	<b>1.327</b>	<b>47,3</b>

Magnitudes económicas (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
EBITDA	872	1.177	1.025	17,5	2.215	2.202	(0,6)
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	746	728	860	15,3	1.396	1.588	13,8
DEUDA NETA + PREFERENTES	6.320	4.722	2.392	(62,2)	6.320	2.392	(62,2)
EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)	-	-	1,71	-	-	1,84	-

Magnitudes operativas	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	149	131	122	(18,5)	150	126	(15,9)
PRODUCCIÓN DE GAS <sup>(1)</sup> (Millones scf/d)	1.180	1.185	1.216	3,1	1.178	1.201	1,9
<b>PRODUCCIÓN TOTAL</b> (Miles de bep/d)	<b>359</b>	<b>342</b>	<b>338</b>	<b>(5,8)</b>	<b>360</b>	<b>340</b>	<b>(5,5)</b>
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	86,5	85,9	87,8	1,5	90,0	86,9	(3,4)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	3,7	4,2	4,0	8,1	4,0	4,1	2,5
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	80,1	74,5	83,5	3,5	79,9	79,0	(0,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	101,4	96,9	100,6	(0,8)	99,6	98,8	(0,9)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	2,6	3,9	3,1	19,2	3,2	3,5	9,4

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

**PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014**

- El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2014 ha ascendido a 390 M€, en línea con el resultado del mismo trimestre del año anterior y el **resultado neto** a 520 M€ un 95% superior al resultado obtenido en dicho trimestre.

En cuanto a los resultados acumulados, el **resultado neto ajustado** del primer semestre de 2014 ha ascendido a 922 M€, también en línea con el resultado del mismo periodo del año anterior y el **resultado neto** a 1.327 M€ un 47% superior al primer semestre de 2013.

- Los resultados trimestrales, por líneas de negocio, se explican por:
  - El resultado neto ajustado de **Upstream** fue un 49% inferior al mismo período del año 2013 debido principalmente a las paradas de producción en Libia por seguridad y el impacto de los mayores costes exploratorios, compensados parcialmente por los mejores resultados en Brasil, EE.UU. y Bolivia gracias a la puesta en marcha y “ramp up” de los proyectos estratégicos así como por la mejora de los resultados en España, Argelia y Trinidad y Tobago.

- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 32% superior al mismo período del año anterior:
  - Los resultados de los negocios de refino, química, marketing y GLP fueron superiores a los resultados obtenidos en el mismo periodo del año anterior.
  - Sin embargo, el negocio de Gas & Power presenta resultados inferiores a los del segundo trimestre de 2013 por el efecto de la compensación percibida en relación a los contratos de aprovisionamiento de gas natural licuado, que tuvo lugar en dicho trimestre.
- En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido superior en un 24% al del mismo período del año anterior gracias a los mejores resultados de comercialización mayorista de gas y la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones.
- En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado fue un 44% mejor que en el mismo período de 2013 gracias a la mejora de los resultados asociados al trading de los derechos de CO<sub>2</sub>. El resultado financiero ha sido mejor que en el mismo periodo del año 2013 fundamentalmente por la reducción de los intereses de la deuda y por mejor resultado de posiciones por tipo de cambio.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 338 Kbp/d en el segundo trimestre de 2014, un 6% inferior a la del mismo período de 2013. La conexión del segundo y tercer pozo productivo en Sapinhoá en febrero y abril de 2014, la entrada en producción de Kinteroni a finales de marzo de 2014, la entrada en producción de la Fase II de Margarita en octubre de 2013 y la entrada de SK en febrero de 2013, así como el continuo ramp-up en EE.UU., no han podido compensar las paradas de producción por seguridad en Libia y las paradas por trabajos de perforación y mantenimiento en Trinidad y Tobago. Eliminando la contribución de Libia, la producción en el segundo trimestre de 2014 hubiera crecido en más de 5%.
- Cabe destacar la conexión del cuarto pozo productivo en Sapinhoá el 7 de julio de 2014 que ha permitido alcanzar la capacidad máxima de 120 Kbb/d de la primera FPSO.
- Durante el segundo trimestre de 2014 ha concluido la perforación de 6 sondeos: 2 con resultado positivo (Qugruk-5 y Qugruk-7 en Alaska), 3 negativos (Ouguiya-1 en Mauritania, Binari Servan-1 en Kurdistán y Welwitschia-1 en Namibia) y 1 sondeo que se mantiene en evaluación (Tuttu-1 en Alaska).
- Los **resultados no recurrentes** en el segundo trimestre de 2014 han ascendido a 156 M€ frente al gasto neto de 46 M€ del mismo período de 2013 debido fundamentalmente a la plusvalía generada por la venta de las acciones de YPF no expropiadas y la cancelación anticipada del contrato de transporte de GNL con Naturgas, compensado en parte por la provisión registrada en los activos de Upstream en Norteamérica, como consecuencia del nuevo plan de desarrollo previsto para los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime.
- La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del segundo trimestre en 2.392 M€, lo que supone una reducción de 2.330 M€ respecto al cierre del primer trimestre. La venta de la totalidad de los bonos recibidos de la República Argentina como medio de pago de la compensación por la expropiación de la participación de control del Grupo Repsol del 51% de YPF e YPF Gas, y de la participación del 12,38% en YPF, ha supuesto una entrada de caja de 4.600 M€ aproximadamente. Por otro lado, destacar en junio el pago de un dividendo extraordinario con cargo a los resultados del ejercicio 2014 de 1 € bruto/acción

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

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>145</b>	<b>(49,1)</b>	<b>634</b>	<b>400</b>	<b>(36,9)</b>
Resultado de las operaciones	514	441	216	(58,0)	1.182	657	(44,4)
Impuesto sobre beneficios	(234)	(194)	(69)	70,5	(563)	(263)	53,3
Resultado de participadas y minoritarios	5	8	(2)	-	15	6	(60,0)
<b>EBITDA</b>	<b>803</b>	<b>716</b>	<b>643</b>	<b>(19,9)</b>	<b>1.725</b>	<b>1.359</b>	<b>(21,2)</b>
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	606	584	691	14,0	1.151	1.275	10,8
COSTES DE EXPLORACIÓN	122	104	276	126,2	196	379	93,4
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	46	44	31	(14,4)	48	40	(7,8)
<b>Cotizaciones internacionales</b>	<b>2T 2013</b>	<b>1T 2014</b>	<b>2T 2014</b>	<b>% Variación 2T14/2T13</b>	<b>Ene-Jun 2013</b>	<b>Ene-Jun 2014</b>	<b>% Variación 2014/2013</b>
Brent (\$/Bbl)	102,4	108,2	109,7	7,1	107,5	108,9	1,3
WTI (\$/Bbl)	94,2	98,6	103,0	9,3	94,3	100,8	6,9
Henry Hub (\$/MBtu)	4,1	4,9	4,7	14,6	3,7	4,8	29,7
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,31	1,37	1,37	4,7	1,31	1,37	4,6
<b>Producción</b>	<b>2T 2013</b>	<b>1T 2014</b>	<b>2T 2014</b>	<b>% Variación 2T14/2T13</b>	<b>Ene-Jun 2013</b>	<b>Ene-Jun 2014</b>	<b>% Variación 2014/2013</b>
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	149	131	122	(18,5)	150	126	(15,9)
GAS (*) (Millones scf/d)	1.180	1.185	1.216	3,1	1.178	1.201	1,9
<b>TOTAL (Miles de bep/d)</b>	<b>359</b>	<b>342</b>	<b>338</b>	<b>(5,8)</b>	<b>360</b>	<b>340</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Precios de realización</b>	<b>2T 2013</b>	<b>1T 2014</b>	<b>2T 2014</b>	<b>% Variación 2T14/2T13</b>	<b>Ene-Jun 2013</b>	<b>Ene-Jun 2014</b>	<b>% Variación 2014/2013</b>
CRUDO (\$/Bbl)	86,5	85,9	87,8	1,5	90,0	86,9	(3,4)
GAS (\$/Miles scf)	3,7	4,2	4,0	8,1	4,0	4,1	2,5

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

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre de 2014 ascendió a 145 M€, un 49% inferior al del segundo trimestre de 2013.

La causa principal de la reducción fue la parada de la producción en Libia por motivos de seguridad, con un impacto de 261 M€ en el resultado de las operaciones y de 88 M€ en el resultado neto ajustado.

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

- La **mayor producción** en Brasil, Estados Unidos, Rusia, Bolivia y Perú ha podido compensar la menor producción en Trinidad y Tobago, dando lugar a un mayor resultado operativo de 73 M€.
- Los **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han mejorado el resultado operativo en 71 M€.
- Los **costes exploratorios** han supuesto un menor resultado operativo de 167 M€, fundamentalmente debido a una mayor amortización de bonos exploratorios y sondeos secos. Durante el trimestre se han

concluido 3 sondeos con resultado negativo: Welwitschia-1 en Namibia, Oguiya-1 en Mauritania y Binari Serwan-1 en Kurdistán. Adicionalmente se han considerado como negativos los sondeos Anchois en Marruecos (2009) y Kachemach-1 en Alaska (2012), que se encontraban en evaluación, por falta de viabilidad económica.

- Las **mayores amortizaciones** como consecuencia del incremento de producción en Rusia, Brasil, Bolivia y Trinidad y Tobago, han minorado el resultado operativo en 13 M€.
- La **depreciación del dólar** frente al euro ha disminuido el resultado operativo en 12 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado negativamente en 5 M€.
- Los resultados en **sociedades participadas, minoritarios y otros** explican la diferencia.

### Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2014 ascendió a 400 M€, un 37% inferior al del primer semestre de 2013.

La producción en el primer semestre del año 2014 (340 Kbp/d) ha sido un 6% inferior a la del mismo período del año 2013 (360 Kbp/d) principalmente por las interrupciones de la producción en Libia y las paradas por trabajos de perforación y mantenimiento en Trinidad y Tobago, parcialmente compensadas por el incremento de la producción en Brasil, Estados Unidos, Bolivia, Perú y Rusia gracias a la puesta en marcha y “ramp up” de los proyectos estratégicos. Eliminando la contribución de Libia, la producción hubiera crecido un 3%.

### Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** del segundo trimestre de 2014 en el área de Upstream han alcanzado 691 M€, un 14% superiores a las del mismo período de 2013. Las inversiones en desarrollo representaron un 59% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (29%), Venezuela (22%), Brasil (17%), Trinidad y Tobago (15%) y Bolivia (8%). Las inversiones en exploración representaron un 31% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (32%), Rusia (13%), Brasil (13%), Namibia (12%), Irak (8%) y Angola (4%).

En el primer semestre del año 2014 las **inversiones de explotación** en el área de Upstream ascendieron a 1.275 M€, un 11% superiores a las del primer semestre del ejercicio 2013. La inversión en desarrollo representó el 59% del total y se realizaron principalmente en EE.UU (31%), Venezuela (21%), Trinidad y Tobago (16%), Brasil (15%) y Bolivia (9%). Las inversiones en exploración representaron un 34% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (42%), Brasil (10%), Angola (9%), Rusia (8%), Namibia (8%), Irak (7%) y Mauritania (5%).



**DOWNSTREAM**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>123</b>	<b>290</b>	<b>162</b>	<b>31,7</b>	<b>350</b>	<b>452</b>	<b>29,1</b>
Resultado de las operaciones	173	426	205	18,5	487	631	29,6
Impuesto sobre beneficios	(57)	(133)	(40)	29,8	(157)	(173)	(10,2)
Resultado de participadas y minoritarios	7	(3)	(3)	-	20	(6)	-
<b>RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO</b>	<b>(33)</b>	<b>231</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>398</b>	<b>102,0</b>
Efecto patrimonial	(156)	(59)	5	-	(153)	(54)	64,7
EBITDA	131	506	442	237,4	635	948	49,3
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	133	135	148	11,3	226	283	25,2
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	33	31	20	(13,2)	32	27	(4,7)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
Henry Hub	4,1	4,9	4,7	14,6	3,7	4,8	29,7
Algonquin	4,6	20,3	4,2	(8,7)	8,2	12,3	50,0

Magnitudes operativas	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	2,6	3,9	3,1	19,2	3,2	3,5	9,4
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	80,1	74,5	83,5	3,5	79,9	79,0	(0,9)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	101,4	96,9	100,6	(0,8)	99,6	98,8	(0,9)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.154	9.845	11.298	1,3	21.290	21.143	(0,7)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	684	653	680	(0,6)	1.197	1.334	11,4
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	590	670	549	(6,9)	1.273	1.219	(4,2)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (Tbtu)	34,1	89,9	59,8	75,3	86,2	149,6	73,6

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre de 2014 ha ascendido a 162 M€, un 32% superior al del segundo trimestre de 2013.

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

- En **Refino**, el mejor comportamiento de los márgenes de refino gracias al incremento del diferencial entre los crudos ligeros y pesados que ha compensado el estrechamiento de los diferenciales de los destilados medios, unido a la mayor utilización durante este trimestre, ha generado un efecto positivo en el resultado de las operaciones de 44 M€.
- En **Química**, las mejoras de eficiencia por mejoras operativas en las plantas y el mejor mix de productos, minorados en parte por los peores márgenes obtenidos en un entorno de menores precios internacionales, han producido un incremento en el resultado de las operaciones de 20 M€.

- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 62 M€. Asimismo las ventas de Marketing España en el segundo trimestre han permanecido en línea con las del mismo periodo del año pasado.
- En **Gas & Power**, los resultados de las operaciones en Norteamérica debido a la estacionalidad del negocio, no han podido ser compensados por los menores gastos de regasificación y amortizaciones tras el registro de las provisiones en 2013, lo que unido a las compensaciones en relación con los contratos de aprovisionamiento de gas natural licuado que tuvieron lugar en el segundo trimestre del año pasado, han producido un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 62 M€.
- Los menores **impuestos**, principalmente por la mejora en el mix de los negocios, han incrementado el resultado en 17 M€.
- Los **resultados de trading y otras actividades** explican el resto de la variación.

### **Resultados acumulados**

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2014 ha ascendido a 452 M€, un 29% superior al del primer semestre de 2013. Este aumento se explica fundamentalmente por la mejora de resultados en los negocios comerciales, Marketing y GLP. Además cabe resaltar la mejora de resultado en el negocio químico por las mayores ventas y el mejor resultado de Gas & Power por mayor volumen comercializado de gas natural en Norteamérica.

### **Inversiones de Explotación**

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el segundo trimestre de 2014 ascendieron a 148 M€. Las inversiones en el primer semestre de 2014 se situaron en 283 M€.

**GAS NATURAL FENOSA**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	128	123	159	24,2	253	282	11,5

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre del 2014 ha ascendido a 159 M€, un 24% superior al correspondiente al mismo período de 2013, gracias a los mejores resultados de comercialización mayorista de gas y la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones, que se compensan en parte con menores resultados de los negocios de generación y distribución eléctrica en España, afectados por la regulación aprobada en julio del año pasado, y de los negocios en Latinoamérica, afectados por la depreciación del dólar y las monedas locales frente al euro.

**Resultados acumulados**

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre de 2014 ha ascendido a 282 M€, un 12% superior al correspondiente al mismo período del año anterior, fundamentalmente por la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones y mejores resultados de comercialización mayorista de gas.

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
<b>RESULTADO NETO AJUSTADO</b>	<b>(135)</b>	<b>(136)</b>	<b>(76)</b>	<b>43,7</b>	<b>(312)</b>	<b>(212)</b>	<b>32,1</b>
Resultado de las operaciones de Corporación y ajustes	(92)	(70)	(60)	34,8	(193)	(130)	32,6
Resultado financiero	(84)	(130)	(46)	45,2	(248)	(176)	29,0
Impuesto sobre beneficios	41	64	30	(26,8)	129	94	(27,1)
<b>EBITDA</b>	<b>(62)</b>	<b>(45)</b>	<b>(60)</b>	<b>3,2</b>	<b>(145)</b>	<b>(105)</b>	<b>27,6</b>
<b>INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>200,0</b>	<b>19</b>	<b>30</b>	<b>57,9</b>
<b>TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)</b>	<b>(24)</b>	<b>(32)</b>	<b>(28)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(29)</b>	<b>(31)</b>	<b>(1,5)</b>

**CORPORACIÓN Y AJUSTES**

El **resultado de las operaciones** en el segundo trimestre de 2014 ascendió a -60 M€, frente a los -92 M€ del mismo período del año anterior. La variación del resultado es debida fundamentalmente al resultado asociado al trading de derechos de CO<sub>2</sub>.

**Resultados acumulados**

El **resultado de las operaciones** en el primer semestre de 2014 ascendió a -130 M€, frente a los -193 M€ del mismo período del año anterior principalmente por el resultado asociado al trading de derechos de CO<sub>2</sub>.

**RESULTADO FINANCIERO**

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
INTERESES NETOS (incluye preferentes)	(121)	(99)	(78)	35,5	(236)	(177)	25,0
RESTO DE EPÍGRAFES	37	(31)	32	(13,5)	(12)	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>(84)</b>	<b>(130)</b>	<b>(46)</b>	<b>45,2</b>	<b>(248)</b>	<b>(176)</b>	<b>29,0</b>

El **resultado financiero** del segundo trimestre 2014 ha ascendido a 46 M€ de gasto neto, reduciéndose en un 45% comparado con el del mismo periodo del año 2013, fundamentalmente por los menores intereses de la deuda y el mejor resultado de las posiciones por tipo de cambio procedente del efecto positivo de la revalorización del dólar respecto al euro.

**Resultados acumulados**

El **resultado financiero** del primer semestre de 2014 ha ascendido a 176 M€ de gasto neto, mejorando en 72 M€ respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la reducción del coste medio de la deuda y al efecto positivo de la cotización de dólar frente al euro.

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

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADOS NO RECURRENTE	(46)	35	156	-	(87)	191	-

Los **resultados no recurrentes** en el segundo trimestre de 2014 han ascendido a 156 M€ frente al gasto neto de 46 M€ del mismo período de 2013. La variación se explica fundamentalmente por la plusvalía generada por la venta de las acciones de YPF no expropiadas y la cancelación anticipada del contrato de transporte de GNL con Naturgas, compensado en parte por la provisión registrada en los activos de Upstream en Norteamérica, como consecuencia del nuevo plan de desarrollo previsto para los activos no convencionales del yacimiento Mississippian Lime.

**Resultados acumulados**

Los **resultados no recurrentes** en el primer semestre de 2014 han ascendido a 191 M€ frente al gasto neto de 87 M€ del mismo período de 2013. La diferencia se explica fundamentalmente por la venta de acciones de YPF no expropiadas, la venta de TGP y la cancelación anticipada del contrato de transporte de GNL con Naturgas, compensado en parte por la provisión registrada en los activos de Upstream en Norteamérica comentada anteriormente.

**RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS**

(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2013	1T 2014	2T 2014	% Variación 2T14/2T13	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	68	299	(31)	-	216	268	24,1

El **resultado de operaciones interrumpidas** en el segundo trimestre de 2014 incluye fundamentalmente el efecto de la variación del tipo de cambio asociado a la baja de la inversión en YPF e YPF Gas tras el Acuerdo con la República Argentina. En el segundo trimestre de 2013 incluye la aportación neta de los negocios de GNL vendidos.

**Resultados acumulados**

El **resultado de operaciones interrumpidas** recoge, entre otros, el resultado neto de la venta del negocio de GNL y el efecto de la variación del tipo de cambio asociado a la baja de la inversión en YPF e YPF Gas tras el Acuerdo con la República Argentina en el primer semestre de 2014. En el primer semestre de 2013 incluye principalmente la aportación neta de los negocios de GNL vendidos.

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ**

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

**EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA**

[Cifras no auditadas]

<b>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA+ PREFERENTES (Millones de euros)</b>	<b>2T 2014</b>	<b>Acumulado Junio 2014</b>
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES GRUPO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.722</b>	<b>5.358</b>
EBITDA	(1.025)	(2.202)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	529	547
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS <sup>(1)</sup>	468	542
INVERSIONES <sup>(2)</sup>	928	1.658
DESINVERSIONES	(25)	(139)
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	1.118	1.350
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	(25)	(22)
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(74)	(55)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS <sup>(3)</sup>	346	389
EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL	7	(506)
EFFECTOS ASOCIADOS A LA EXPROPIACIÓN DE YPF <sup>(4)</sup>	(4.577)	(4.528)
<b>DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>2.392</b>	<b>2.392</b>

  

	<b>2014</b>
CAPITAL EMPLEADO (M€)	29.346
DEUDA NETA + PREFERENTES/ CAPITAL EMPLEADO (%)	8,2
ROACE (%)	6,9
EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x)	1,8

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

(2) A 30 de junio de 2014 existen inversiones de carácter financiero por importe de 904M€. De ellas, 900 M€ corresponden a depósitos a plazo en entidades financieras que se clasifican contablemente como inversión financiera, pero que desde un punto de vista de gestión se consideran equivalentes al efectivo por su alto grado de liquidez.

(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.

**LIQUIDEZ**

El Grupo Repsol mantiene una liquidez de 11.195 M€ (incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas y depósitos a plazo en entidades financieras con liquidez inmediata), suficiente para cubrir 2,93 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta con preferentes sobre capital empleado se sitúa al cierre del segundo trimestre de 2014 en el 8,2%.

## HECHOS DESTACADOS

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

En **Upstream**, el 23 de junio de 2014, Repsol anunció dos nuevos descubrimientos de hidrocarburos en Rusia, dentro del campo de Ouriyinskoye, en los bloques Karabashsky 1 y 2, en Siberia Occidental. Los recursos recuperables de los pozos Gabi-1 y Gabi-3 han sido certificados por el órgano correspondiente del Ministerio de Recursos Naturales y Ecología en 240 millones de barriles equivalentes, lo que supondría un aumento considerable de los recursos totales con que cuenta en la actualidad Repsol en Rusia. El ministro de Recursos Naturales y Ecología de la Federación Rusa, Sergei Donskoi, ha asegurado que se trata del mayor descubrimiento de hidrocarburos realizado en Rusia en los dos últimos años. Los descubrimientos en los pozos Gabi-1 y Gabi-3 son resultado directo de las innovadoras técnicas de sísmica y perforación que aplicó Repsol en el área y permitirán poner en valor estos recursos.

El 3 de julio de 2014, Repsol anunció un nuevo descubrimiento de hidrocarburos en aguas de Trinidad y Tobago dentro del campo Teak, en el bloque TSP al este de la isla de Trinidad. El hallazgo se ha producido fuera de la zona delimitada hasta ahora, en el denominado pozo TB14, lo que supone la apertura de una nueva área en el norte del campo. Repsol es el operador del consorcio que explota el campo Teak, con una participación del 70%. Le acompañan Petroleum Company of Trinidad and Tobago (Petrotrin) y National Gas Company of Trinidad and Tobago (NGC), ambas con un 15%. El pozo TB14, con una producción en pruebas de 1.200 barriles de petróleo de alta calidad al día, se suma a la puesta en marcha en el pasado mes de junio del pozo de desarrollo TB13, que supuso la incorporación de otros 1.384 barriles/día a la producción del campo. La producción de los nuevos pozos supone un 17% de la producción existente del bloque TSP en 2013, que fue de 14.834 barriles/día al 100%.

En **Corporación**, el 9 de mayo de 2014, Repsol informó de la entrada en vigor ese mismo día del Convenio de Finiquito firmado el 27 de febrero de 2014 entre Repsol, YPF e YPF Gas – comunicado ese mismo día como hecho relevante número 201106 –, por el que, principalmente, se acuerda entre las partes el desistimiento de acciones judiciales, así como una serie de renunciaciones e indemnidades mutuas.

El 9, 13 y 22 de mayo de 2014, ante la favorable percepción de los mercados sobre Argentina, Repsol formalizó con JP Morgan Securities diferentes operaciones de venta de bonos entregados por la República Argentina como medio de pago de la compensación por la expropiación de la participación de control del Grupo Repsol en YPF e YPF Gas. La primera transacción fue la venta de la totalidad del BONAR 24 (comunicada mediante hecho relevante del pasado 9 de mayo, con número de registro 205237) y a continuación se procedió a la venta de la totalidad de la cartera de los bonos denominados BONAR X y DISCOUNT 33 y, posteriormente, a la venta de una parte del BODEN 2015 que se completó unos días después con la enajenación de la parte pendiente. El importe total ascendió a 4.997 millones de dólares, incluyendo 65 millones de dólares estadounidenses en concepto de intereses devengados (cupón corrido). Estas ventas supusieron la extinción de la deuda reconocida por la República.

El 15 de mayo de 2014, la agencia Fitch Ratings anunció la mejora de la calificación crediticia a largo plazo de Repsol desde BBB- a BBB, con perspectiva positiva. Dicha agencia mantuvo la calificación crediticia a corto plazo en F3.



El 16 de mayo de 2014, la agencia Standard and Poor's Ratings Services anunció una mejora en la perspectiva de Repsol desde estable a positiva.

El 20 de mayo de 2014, la agencia Moody's Investors Service notificó un alza de la calificación crediticia a largo plazo de Repsol desde Baa3 a Baa2, así como de la calificación a corto plazo desde Prime-3 a Prime-2, ambas con perspectiva estable.

El 28 de mayo de 2014, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. acordó la distribución de un dividendo extraordinario de un euro bruto por acción, con cargo a los resultados del ejercicio en curso, cuyo pago se hizo efectivo a los accionistas el 6 de junio de 2014. Adicionalmente, el Consejo de Administración acordó fijar el calendario de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa "Repsol Dividendo Flexible" por la Junta General de accionistas —en el punto quinto de su Orden del Día— en sustitución del que hubiera sido el dividendo complementario del ejercicio 2013, para su implementación durante los meses de junio y julio de 2014.

El 2 de junio de 2014, la Compañía anunció la puesta en marcha del Cuarto Ciclo del Plan de Entrega de Acciones dirigido a los beneficiarios de esquemas de retribución plurianual del Grupo Repsol.

El 4 de junio de 2014 se anunció la finalización de una colocación acelerada de un total de 104.057.057 acciones de Repsol, S.A. titularidad de PMI Holdings, B.V. (filial de PEMEX), representativas de un 7,86% del capital social. Ese mismo día, Pemex Internacional España, S.A.U. presentó su dimisión como miembro del Consejo de Administración de Repsol, S.A. y de las Comisiones de éste en las que participaba con efectos desde esa misma fecha.

El 17 de junio de 2014, Repsol, S.A. comunicó la amortización anticipada de la totalidad de la emisión de Obligaciones Simples Serie I/2013 (Código ISIN: ES0273516007). La amortización tuvo lugar el 1 de julio de 2014, coincidiendo con la siguiente fecha de pago de la remuneración. La amortización se realizó en efectivo, a la par, libre de gastos (sin perjuicio de la retención fiscal que, en su caso, procedía) y cumpliendo todas las obligaciones legales y los términos y condiciones recogidos en la Nota de Valores aprobada y registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de junio de 2013. Repsol, S.A. abonó a los obligacionistas la cantidad de 1.458.191.000 euros en concepto de principal (a razón de 500 euros por obligación) y 12.759.171,25 euros en concepto de cupón ordinario bruto (a razón de 4,375 euros por obligación) correspondiente a la fecha de pago que finalizaba el 1 de julio de 2014, coincidente con la fecha de amortización total de las obligaciones. Tras esta amortización no quedan vigentes obligaciones de la mencionada emisión.

El 7 de julio de 2014, como continuación de los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fechas 28 de mayo de 2014 (número de registro 206439) y 16 de junio de 2014 (número de registro 207304), Repsol, S.A. comunicó el cierre y datos definitivos del aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista "Repsol Dividendo Flexible".

Los titulares de un 75,84% de los derechos de asignación gratuita (un total de 1.004.498.391 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol, lo que supuso la emisión de 25.756.369 acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario (un 1,94% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento de capital). La contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas comenzó el día 16 de julio.

Por otro lado, los titulares del 24,16% de los derechos (320.017.594 derechos) aceptaron el compromiso irrevocable de compra de Repsol a un precio de 0,485 euros brutos por derecho. El pago en efectivo se realizó el 9 de julio de 2014, con un desembolso bruto total de 155 millones de euros.

El 23 de julio de 2014, a petición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Repsol comunicó que, según ha venido manifestando en los últimos meses, dentro del marco de su gestión dinámica permanente del portafolio de negocios, está estudiando diferentes transacciones en el área de exploración y producción, entre las que se encuentran posibles transacciones con Talisman, sin que por el momento se haya tomado decisión alguna al respecto.

**Madrid, 24 de julio de 2014**

Hoy 24 de julio de 2014 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al segundo trimestre de 2014. La teleconferencia podrá seguirse en directo por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet ([www.repsol.com](http://www.repsol.com)). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los inversores y de cualquier persona interesada en [www.repsol.com](http://www.repsol.com) durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

**2º TRIMESTRE 2014**

**RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

[Cifras no auditadas]

Millones de Euros	SEGUNDO 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	514	-	(234)	5	285	-	(74)	211
Downstream	173	-	(57)	7	123	(156)	31	(2)
Gas Natural Fenosa	-	-	-	128	128	-	(17)	111
Corporación y ajustes	(92)	(84)	41	-	(135)	-	14	(121)
<b>TOTAL</b>	<b>595</b>	<b>(84)</b>	<b>(250)</b>	<b>140</b>	<b>401</b>	<b>(156)</b>	<b>(46)</b>	<b>199</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							68	68
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>22</b>	<b>267</b>

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)
<b>TOTAL</b>	<b>797</b>	<b>(130)</b>	<b>(263)</b>	<b>128</b>	<b>532</b>	<b>(59)</b>	<b>35</b>	<b>508</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							299	299
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>334</b>	<b>807</b>

Millones de Euros	SEGUNDO 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	216	-	(69)	(2)	145	-	(146)	(1)
Downstream	205	-	(40)	(3)	162	5	47	214
Gas Natural Fenosa	-	-	-	159	159	-	-	159
Corporación y ajustes	(60)	(46)	30	-	(76)	-	255	179
<b>TOTAL</b>	<b>361</b>	<b>(46)</b>	<b>(79)</b>	<b>154</b>	<b>390</b>	<b>5</b>	<b>156</b>	<b>551</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							(31)	(31)
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>125</b>	<b>520</b>

Millones de Euros	ENERO-JUNIO 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	1.182	-	(563)	15	634	-	(150)	484
Downstream	487	-	(157)	20	350	(153)	72	269
Gas Natural Fenosa	-	-	-	253	253	-	(19)	234
Corporación y ajustes	(193)	(248)	129	-	(312)	-	10	(302)
<b>TOTAL</b>	<b>1.476</b>	<b>(248)</b>	<b>(591)</b>	<b>288</b>	<b>925</b>	<b>(153)</b>	<b>(87)</b>	<b>685</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							216	216
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>129</b>	<b>901</b>

Millones de Euros	ENERO-JUNIO 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	657	-	(263)	6	400	-	(116)	284
Downstream	631	-	(173)	(6)	452	(54)	46	444
Gas Natural Fenosa	-	-	-	282	282	-	(2)	280
Corporación y ajustes	(130)	(176)	94	-	(212)	-	263	51
<b>TOTAL</b>	<b>1.158</b>	<b>(176)</b>	<b>(342)</b>	<b>282</b>	<b>922</b>	<b>(54)</b>	<b>191</b>	<b>1.059</b>
Resultado de operaciones interrumpidas							268	268
<b>TOTAL RESULTADO NETO</b>							<b>459</b>	<b>1.327</b>

**IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>UPSTREAM</b>	<b>1.226</b>	<b>1.103</b>	<b>1.016</b>	<b>2.571</b>	<b>2.119</b>
Norteamérica y Brasil	263	260	296	507	556
Norte de Africa	281	180	19	615	199
Resto del Mundo	682	663	701	1.449	1.364
Ajustes	0	0	0	0	0
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>11.136</b>	<b>11.745</b>	<b>11.454</b>	<b>22.605</b>	<b>23.199</b>
Europa	10.527	10.281	10.407	21.359	20.688
Resto del Mundo	1.238	2.181	1.669	2.708	3.850
Ajustes	(629)	(717)	(622)	(1.462)	(1.339)
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(408)</b>	<b>(436)</b>	<b>(253)</b>	<b>(851)</b>	<b>(689)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.954</b>	<b>12.412</b>	<b>12.217</b>	<b>24.325</b>	<b>24.629</b>

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

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>UPSTREAM</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>145</b>	<b>634</b>	<b>400</b>
Norteamérica y Brasil	7	74	80	94	154
Norte de Africa	71	40	(63)	157	(23)
Resto del Mundo	207	141	128	383	269
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>123</b>	<b>290</b>	<b>162</b>	<b>350</b>	<b>452</b>
Europa	105	134	165	240	299
Resto del Mundo	18	156	(3)	110	153
<b>GAS NATURAL FENOSA</b>	<b>128</b>	<b>123</b>	<b>159</b>	<b>253</b>	<b>282</b>
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(135)</b>	<b>(136)</b>	<b>(76)</b>	<b>(312)</b>	<b>(212)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>401</b>	<b>532</b>	<b>390</b>	<b>925</b>	<b>922</b>

**EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA**

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>UPSTREAM</b>	<b>803</b>	<b>716</b>	<b>643</b>	<b>1.725</b>	<b>1.359</b>
Norteamérica y Brasil	196	213	273	401	486
Norte de Africa	258	149	(14)	562	135
Resto del Mundo	349	354	384	762	738
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>131</b>	<b>506</b>	<b>442</b>	<b>635</b>	<b>948</b>
Europa	86	242	436	413	678
Resto del Mundo	45	264	6	222	270
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>(62)</b>	<b>(45)</b>	<b>(60)</b>	<b>(145)</b>	<b>(105)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>872</b>	<b>1.177</b>	<b>1.025</b>	<b>2.215</b>	<b>2.202</b>



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

[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>UPSTREAM</b>	<b>606</b>	<b>584</b>	<b>691</b>	<b>1.151</b>	<b>1.275</b>
Norteamérica y Brasil	365	316	337	653	653
Norte de Africa	19	25	14	38	39
Resto del Mundo	222	243	340	460	583
<b>DOWNSTREAM</b>	<b>133</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>226</b>	<b>283</b>
Europa	111	114	116	195	230
Resto del Mundo	22	21	32	31	53
<b>CORPORACIÓN Y AJUSTES</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>746</b>	<b>728</b>	<b>860</b>	<b>1.396</b>	<b>1.588</b>

## **MAGNITUDES OPERATIVAS**

**2<sup>º</sup> TRIMESTRE 2014**

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN**

	Unidad	1T 2013	2T 2013	Ene-Jun 2013	1T 2014	2T 2014	Ene-Jun 2014	% Variación 2T14/2T13	% Variación 2014/2013
<b>PRODUCCION DE HIDROCARBUROS</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>360</b>	<b>359</b>	<b>360</b>	<b>342</b>	<b>338</b>	<b>340</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Producción de Líquidos</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>151</b>	<b>149</b>	<b>150</b>	<b>131</b>	<b>122</b>	<b>126</b>	<b>(18,5)</b>	<b>(15,9)</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	33	35	34	37	45	41	28,6	19,9
Norte de África	K Bep/día	43	41	42	21	2	12	(94,9)	(72,5)
Resto del Mundo	K Bep/día	75	73	74	73	75	74	1,6	(0,3)
<b>Producción de Gas Natural</b>	<b>K Bep/día</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>211</b>	<b>217</b>	<b>214</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	4	4	4	5	8	7	6,6	70,1
Norte de África	K Bep/día	5	6	6	6	5	5	5,3	(5,0)
Resto del Mundo	K Bep/día	201	200	200	200	204	202	2,0	0,8

**MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM**

	Unidad	1T 2013	2T 2013	Ene-Jun 2013	1T 2014	2T 2014	Ene-Jun 2014	% Variación 2T14/2T13	% Variación 2014/2013
<b>CRUDO PROCESADO</b>									
	M tep	9,5	9,8	19,3	9,1	10,1	19,2	3,5	(0,7)
Europa	M tep	8,8	8,9	17,7	8,2	9,3	17,6	4,8	(0,8)
Resto del Mundo	M tep	0,7	0,9	1,6	0,8	0,8	1,7	(9,3)	1,1
<b>VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS</b>									
	Kt	10.136	11.154	21.290	9.845	11.298	21.143	1,3	(0,7)
Ventas Europa	Kt	9.105	10.043	19.148	8.803	10.243	19.046	2,0	(0,5)
Marketing Propio	Kt	4.493	4.747	9.240	4.574	4.772	9.346	0,5	1,1
Productos claros	Kt	3.893	4.098	7.991	3.985	4.062	8.047	(0,9)	0,7
Otros productos	Kt	600	649	1.249	589	710	1.299	9,4	4,0
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.584	1.583	3.167	1.706	1.924	3.630	21,5	14,6
Productos claros	Kt	1.532	1.525	3.057	1.629	1.878	3.507	23,1	14,7
Otros productos	Kt	52	58	110	77	46	123	(20,7)	11,8
Exportaciones	Kt	3.028	3.713	6.741	2.523	3.547	6.070	(4,5)	(10,0)
Productos claros	Kt	1.055	1.459	2.514	632	1.286	1.918	(11,9)	(23,7)
Otros productos	Kt	1.973	2.254	4.227	1.891	2.261	4.152	0,3	(1,8)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.031	1.111	2.142	1.042	1.055	2.097	(5,0)	(2,1)
Marketing Propio	Kt	495	567	1.062	490	542	1.032	(4,4)	(2,8)
Productos claros	Kt	460	500	960	450	489	939	(2,2)	(2,2)
Otros productos	Kt	35	67	102	40	53	93	(20,9)	(8,8)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	377	357	734	333	319	652	(10,6)	(11,2)
Productos claros	Kt	280	280	560	274	274	548	(2,1)	(2,1)
Otros productos	Kt	97	77	174	59	45	104	(41,6)	(40,2)
Exportaciones	Kt	159	187	346	219	194	413	3,7	19,4
Productos claros	Kt	66	70	136	80	124	204	77,1	50,0
Otros productos	Kt	93	117	210	139	70	209	(40,2)	(0,5)
<b>QUÍMICA</b>									
<b>VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS</b>									
	Kt	513	684	1.197	653	680	1.334	(0,6)	11,4
Europa	Kt	439	594	1.033	558	547	1.105	(7,8)	7,0
Básica	Kt	121	210	330	205	188	392	(10,4)	18,7
Derivada	Kt	318	384	702	353	360	713	(6,4)	1,5
Resto del Mundo	Kt	74	91	164	96	133	229	46,2	39,0
Básica	Kt	12	16	28	12	39	51	139,7	81,0
Derivada	Kt	62	75	136	84	94	178	26,0	30,3
<b>GLP</b>									
<b>GLP comercializado</b>									
	Kt	683	590	1.273	670	549	1.219	(6,9)	(4,2)
Europa	Kt	446	332	779	420	301	721	(9,4)	(7,4)
Resto del Mundo	Kt	237	258	494	250	248	498	(3,7)	0,7

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**2º TRIMESTRE 2014**

**BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL**

(Millones de euros)  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	JUNIO
	2013	2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Fondo de Comercio	490	486
Otro inmovilizado intangible	1.239	1.208
Inmovilizado material	16.026	15.982
Inversiones inmobiliarias	24	39
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.340	10.652
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación	3.625	0
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	665	460
Otros	1.223	60
Activos por impuestos diferidos	4.079	4.097
Otros activos no corrientes	60	119
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.692	87
Existencias	4.938	5.388
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.935	6.120
Otros activos corrientes	141	151
Otros activos financieros corrientes	354	1.616
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.716	6.845
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>55.547</b>	<b>53.310</b>
<b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>		
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	26.699
Atribuido a los intereses minoritarios	243	255
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Subvenciones	10	10
Provisiones no corrientes	2.700	2.710
Pasivos financieros no corrientes	8.469	7.222
Pasivos por impuesto diferido	1.866	1.834
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.263	1.263
Otros	413	446
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.457	0
Provisiones corrientes	249	168
Pasivos financieros corrientes	5.833	6.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	154	154
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.683	6.343
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>55.547</b>	<b>53.310</b>

**CUENTA DE RESULTADOS**

[Millones de euros]  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>11.500</b>	<b>11.960</b>	<b>11.749</b>	<b>23.394</b>	<b>23.709</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>177</b>	<b>462</b>	<b>(32)</b>	<b>795</b>	<b>430</b>
Resultado financiero	(69)	(143)	353	(245)	210
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	180	356	323	404	679
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>288</b>	<b>675</b>	<b>644</b>	<b>954</b>	<b>1.319</b>
Impuesto sobre beneficios	(103)	(163)	(87)	(285)	(250)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>185</b>	<b>512</b>	<b>557</b>	<b>669</b>	<b>1.069</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	14	(4)	(6)	16	(10)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>199</b>	<b>508</b>	<b>551</b>	<b>685</b>	<b>1.059</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	68	299	(31)	216	268
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>267</b>	<b>807</b>	<b>520</b>	<b>901</b>	<b>1.327</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción</b>					
Euros/acción	0,20	0,60	0,39	0,68	0,98
USD/ADR	0,25	0,82	0,53	0,94	1,36
Nº medio acciones	1.349.461.552	1.349.176.508	1.349.727.306	1.327.594.713	1.349.453.429
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre	1,31	1,38	1,37	1,31	1,37

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

[Millones de euros]

[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO - JUNIO	
	2013	2014
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)</b>		
Resultado antes de impuestos	954	1.319
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	725	942
Otros ajustes del resultado (netos)	(65)	(702)
<b>EBITDA</b>	<b>1.614</b>	<b>1.559</b>
Cambios en el capital corriente	(72)	(466)
Cobros de dividendos	170	199
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(440)	(394)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(52)	(131)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(322)</b>	<b>(326)</b>
	<b>1.220</b>	<b>767</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)</b>		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(130)	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(870)	(1.171)
Otros activos financieros	(104)	(915)
Total Inversiones	<b>(1.104)</b>	<b>(2.104)</b>
Cobros por desinversiones	147	4.725
Otros flujos de efectivo	0	0
	<b>(957)</b>	<b>2.621</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)</b>		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.025	22
Cobros por emisión de pasivos financieros	2.788	2.358
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(2.191)	(3.258)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(238)	(1.350)
Pagos de intereses	(356)	(410)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(124)	(88)
	<b>904</b>	<b>(2.726)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(12)	27
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.155</b>	<b>689</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	435	(72)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	16	513
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(102)	(1)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de operaciones interrumpidas	(2)	0
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>347</b>	<b>440</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.108</b>	<b>5.716</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.610</b>	<b>6.845</b>

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



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

(Millones de euros)  
(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

**CUENTA DE RESULTADOS 2T 2013 Y ENERO-JUNIO 2013 RE-EXPRESADA**

[Millones de euros]  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO-JUNIO 2013 Publicado	Ajustes	ENERO-JUNIO 2013 Re- expresado (*)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.991</b>	<b>(1.196)</b>	<b>795</b>
Resultado financiero	(385)	140	(245)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	74	330	404
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.680</b>	<b>(726)</b>	<b>954</b>
Impuesto sobre beneficios	(717)	432	(285)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>963</b>	<b>(294)</b>	<b>669</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(18)	34	16
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>945</b>	<b>(260)</b>	<b>685</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	(44)	260	216
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>901</b>	<b>0</b>	<b>901</b>

  

	2T 2013 Publicado	Ajustes	2T 2013 Re-expresado (*)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>699</b>	<b>(522)</b>	<b>177</b>
Resultado financiero	(150)	81	(69)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	29	151	180
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>578</b>	<b>(290)</b>	<b>288</b>
Impuesto sobre beneficios	(266)	163	(103)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>312</b>	<b>(127)</b>	<b>185</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(4)	18	14
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>308</b>	<b>(109)</b>	<b>199</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	(41)	109	68
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>267</b>

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

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

[Millones de euros]  
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	JUNIO 2013 Publicado	Ajustes	JUNIO 2013 Re- expresado (*)
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (**)</b>			
Resultado antes de impuestos	1.680	(726)	954
Ajustes al resultado:			
Amortización del inmovilizado	1.236	(512)	724
Otros ajustes del resultado (netos)	460	(525)	(65)
<b>EBITDA</b>	<b>3.376</b>	<b>(1.763)</b>	<b>1.613</b>
Cambios en el capital corriente	(158)	87	(71)
Cobros de dividendos	51	119	170
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(616)	176	(440)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(63)	11	(52)
<b>OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(628)</b>	<b>306</b>	<b>(322)</b>
	<b>2.590</b>	<b>(1.370)</b>	<b>1.220</b>
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (**)</b>			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(157)	27	(130)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.553)	683	(870)
Otros activos financieros	(201)	97	(104)
Total Inversiones	(1.911)	807	(1.104)
Cobros por desinversiones	377	(230)	147
Otros flujos de efectivo	0	0	0
	<b>(1.534)</b>	<b>577</b>	<b>(957)</b>
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (**)</b>			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.025	0	1.025
Cobros por emisión de pasivos financieros	3.950	(1.162)	2.788
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(3.333)	1.142	(2.191)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(281)	43	(238)
Pagos de intereses	(512)	156	(356)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(80)	(44)	(124)
	<b>769</b>	<b>135</b>	<b>904</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(21)	9	(12)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.804</b>	<b>(649)</b>	<b>1.155</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(11)	(446)	435
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	0	(16)	16
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(3)	99	(102)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	0	2	(2)
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>(14)</b>	<b>(361)</b>	<b>347</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.903</b>	<b>(1.795)</b>	<b>4.108</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>7.693</b>	<b>(2.083)</b>	<b>5.610</b>

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

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

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

**2º TRIMESTRE 2014**

## RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

SEGUNDO TRIMESTRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	595	(163)	(18)	(237)	(418)	177
Resultado financiero	(84)	4	11	-	15	(69)
Rdo de participadas	137	62	(19)	-	43	180
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>648</b>	<b>(97)</b>	<b>(26)</b>	<b>(237)</b>	<b>(360)</b>	<b>288</b>
Impuesto sobre beneficios	(250)	97	(20)	70	147	(103)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>398</b>	-	<b>(46)</b>	<b>(167)</b>	<b>(213)</b>	<b>185</b>
Rdo atribuido a minoritarios	3	-	-	11	11	14
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>401</b>	-	<b>(46)</b>	<b>(156)</b>	<b>(202)</b>	<b>199</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						68
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>401</b>	-	<b>(46)</b>	<b>(156)</b>	<b>(202)</b>	<b>267</b>

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

SEGUNDO TRIMESTRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	361	(232)	(168)	7	(393)	(32)
Resultado financiero	(46)	(40)	439	-	399	353
Rdo de participadas	160	163	-	-	163	323
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>475</b>	<b>(109)</b>	<b>271</b>	<b>7</b>	<b>169</b>	<b>644</b>
Impuesto sobre beneficios	(79)	109	(115)	(2)	(8)	(87)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>396</b>	-	<b>156</b>	<b>5</b>	<b>161</b>	<b>557</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(6)	-	-	-	-	(6)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>390</b>	-	<b>156</b>	<b>5</b>	<b>161</b>	<b>551</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						(31)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>390</b>	-	<b>156</b>	<b>5</b>	<b>161</b>	<b>520</b>

ENERO-JUNIO 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.476	(407)	(42)	(232)	(681)	795
Resultado financiero	(248)	-	3	-	3	(245)
Rdo de participadas	282	143	(21)	-	122	404
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.510</b>	<b>(264)</b>	<b>(60)</b>	<b>(232)</b>	<b>(556)</b>	<b>954</b>
Impuesto sobre beneficios	(591)	264	(27)	69	306	(285)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>919</b>	-	<b>(87)</b>	<b>(163)</b>	<b>(250)</b>	<b>669</b>
Rdo atribuido a minoritarios	6	-	-	10	10	16
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>925</b>	-	<b>(87)</b>	<b>(153)</b>	<b>(240)</b>	<b>685</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						216
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>925</b>	-	<b>(87)</b>	<b>(153)</b>	<b>(240)</b>	<b>901</b>

ENERO-JUNIO 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.158	(464)	(183)	(81)	(728)	430
Resultado financiero	(176)	(57)	443	-	386	210
Rdo de participadas	295	335	49	-	384	679
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.277</b>	<b>(186)</b>	<b>309</b>	<b>(81)</b>	<b>42</b>	<b>1.319</b>
Impuesto sobre beneficios	(342)	186	(118)	24	92	(250)
<b>Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>935</b>	-	<b>191</b>	<b>(57)</b>	<b>134</b>	<b>1.069</b>
Rdo atribuido a minoritarios	(13)	-	-	3	3	(10)
<b>RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>922</b>	-	<b>191</b>	<b>(54)</b>	<b>137</b>	<b>1.059</b>
Resultado de operaciones interrumpidas						268
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>922</b>	-	<b>191</b>	<b>(54)</b>	<b>137</b>	<b>1.327</b>

## RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

Importe neto de la cifra de negocios (Millones de euros)	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T13	1T14	2T14	2013	2014
<b>Importe neto de la cifra de negocios por segmento</b>	<b>11.954</b>	<b>12.412</b>	<b>12.217</b>	<b>24.325</b>	<b>24.629</b>
Reclasificación de negocios conjuntos	(454)	(452)	(468)	(931)	(920)
<b>Importe neto de la cifra de negocios según estados financieros consolidados</b>	<b>11.500</b>	<b>11.960</b>	<b>11.749</b>	<b>23.394</b>	<b>23.709</b>

DEUDA NETA: Diciembre 2013 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	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	(3.498)	(2.335)	(5.833)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio	62		62
<b>Total</b>	<b>(5.358)</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(7.505)</b>

(1) Se corresponde principalmente con la financiación de Brasil.

DEUDA NETA: Junio 2014 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos <sup>(1)</sup>	Deuda neta ex negocios conjuntos
Instrumentos financieros no corrientes	280	180	460
Otros activos financieros corrientes	1.033	583	1.616
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.283	(438)	6.845
Pasivos financieros no corrientes	(7.227)	5	(7.222)
Pasivos financieros corrientes	(3.858)	(2.348)	(6.206)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio	97		97
<b>Total</b>	<b>(2.392)</b>	<b>(2.018)</b>	<b>(4.410)</b>

(1) Se corresponde principalmente con la financiación de Brasil.

OTRAS MAGNITUDES JUNIO 2014 (Millones de euros)	Según Evolución Deuda Neta	Ajuste Negocios conjuntos	Inversiones /Desinversiones financieras	Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
EBITDA	2.202	(643)		1.559
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(547)	81		(466)
COBROS POR DIVIDENDOS (*)	133	66		199
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	(542)	148		(394)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)	(132)	1		(131)
PAGOS INVERSIONES (**)	(1.658)	458	(904)	(2.104)
DESINVERSIONES (***)	4.731	(6)		4.725

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

(\*\*) A 30 de junio de 2014 existen inversiones de carácter financiero por importe de 904M€. De ellas, 900 M€ corresponden a depósitos a plazo en entidades financieras que se clasifican contablemente como inversión financiera, pero que desde un punto de vista de gestión se consideran equivalentes al efectivo por su alto grado de liquidez.

(\*\*\*) Incluye 139 M€ por Desinversiones y 4.592 M€ correspondientes a la monetización de los bonos de la República Argentina y la venta de acciones no expropiadas de YPF, incluidos en el apartado "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 Estados Unidos de América (SEC).

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

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

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

**Contacto**

Relación con Inversores

aboutistaf.ir@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

**REPSOL S.A.**

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

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