



c/ Méndez Álvaro 44  
28045 Madrid  
España

Tel. 34 917 538 100  
34 917 538 000  
Fax 34 913 489 494  
www.repsol.com

Madrid, 26 de febrero de 2014

Repsol, S.A. remite información correspondiente a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos realizadas por el Grupo Repsol.

Es intención de la Sociedad incluir esta información en la documentación que se pondrá a disposición de los accionistas con ocasión de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.

*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.*

*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 identificados en 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 Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América 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 auditada por los auditores de cuentas externos de Repsol.*

## INFORMACIÓN SOBRE LAS ACTIVIDADES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS (Información no auditada)

A continuación se incluye información correspondiente a las actividades de exploración y producción de hidrocarburos realizadas por el Grupo Repsol (\*).

Esta información incluye los siguientes desgloses:

- Costes capitalizados, relativa a los costes históricos activados;
- Costes soportados: que representan los importes, capitalizados o cargados a gastos durante el año;
- Resultados de las actividades de exploración y producción de hidrocarburos, que incluye los ingresos y gastos directamente relacionados con dicha actividad;
- Reservas netas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos;
- Medición normalizada de los flujos de caja netos futuros descontados relativos a reservas probadas de hidrocarburos, que representan la estimación de los flujos de caja netos futuros de las reservas probadas realizada de acuerdo con unos criterios normalizados;
- Cambios en la medición normalizada de los flujos de caja netos futuros descontados relativos a reservas probadas de hidrocarburos, respecto a los calculados el ejercicio anterior.

Esta información, que se elabora y difunde con carácter anual por el Grupo, se ha realizado de acuerdo con los principios habitualmente utilizados en la industria del petróleo y el gas, en concreto los del “Financial Accounting Standards Board” (FASB) y las directrices y el marco conceptual establecidos para dicha industria por la “Securities and Exchange Commission” (SEC) de los Estados Unidos de América, que rigen las prácticas de la información financiera en dicho país. Respecto a las reservas probadas de los yacimientos, éstas también han sido estimadas en conformidad con los criterios establecidos por el sistema “Petroleum Reserves Management System” de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE).

(\*) Como consecuencia del proceso de expropiación de las acciones de YPF, S.A. e YPF Gas, S.A. (antes Repsol YPF Gas, S.A.) titularidad del Grupo Repsol, se ha producido la pérdida de control de YPF e YPF Gas por parte de Repsol, y por lo tanto, la desconsolidación contable de las mismas, lo que ha implicado dar de baja del balance consolidado de Repsol los activos y pasivos relacionados con dichas participaciones, revaluar otros activos y pasivos relacionados con las inversiones de YPF que se ven afectados por el cambio de control y el proceso de expropiación, y dar de alta como inversiones financieras (acciones) las participaciones del Grupo Repsol en el capital de YPF y de YPF Gas, derivada tanto de las acciones sujetas al proceso de expropiación – que continúan siendo titularidad del Grupo – como del resto de las acciones de su propiedad.

Desde la pérdida de control, de acuerdo con la normativa contable aplicable, las actividades de YPF y de YPF Gas se consideran actividades interrumpidas y los resultados generados por ellas hasta la pérdida de control, así como el impacto en la cuenta de resultados derivado del proceso de expropiación se registran en los epígrafes relativos a las operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados consolidada del Grupo Repsol.

En los cuadros que se presentan a continuación, se ha mantenido la información correspondiente a YPF para el ejercicio 2011. En los ejercicios 2012 y 2013 no se incluye información correspondiente a YPF y las sociedades de su grupo como consecuencia de lo indicado anteriormente.

## Costes capitalizados

Representan los importes de los costes históricos capitalizados relativos a las actividades de exploración y producción, incluyendo los equipos e instalaciones auxiliares, así como su correspondiente amortización y provisión acumuladas.

|  | Millones de euros |            |                  |                      |            |            |                        |                     |              |           |
|--|-------------------|------------|------------------|----------------------|------------|------------|------------------------|---------------------|--------------|-----------|
|  | Total             | Europa     | (2)<br>Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | (2)<br>Norteamérica | África       | Asia      |
| <b>A 31 de diciembre de 2011</b>   |                   |            |                  |                      |            |            |                        |                     |              |           |
| Costes capitalizados en propiedades<br>con reservas probadas .....           | 34.481            | 504        | 25.492           | 1.581                | 690        | 579        | 2.330                  | 2.116               | 1.189        | -         |
| Costes capitalizados en propiedades<br>que no tienen reservas probadas ..... | 2.624             | 13         | 158              | 263                  | 65         | 150        | 505                    | 1.312               | 103          | 55        |
|  | <b>37.105</b>     | <b>517</b> | <b>25.650</b>    | <b>1.844</b>         | <b>755</b> | <b>729</b> | <b>2.835</b>           | <b>3.428</b>        | <b>1.292</b> | <b>55</b> |
| Equipos e instalaciones auxiliares .....                                     | 2.401             | 52         | 595              | 818                  | 78         | -          | 272                    | 331                 | 255          | -         |
| <b>Total costes capitalizados .....</b>                                      | <b>39.506</b>     | <b>569</b> | <b>26.245</b>    | <b>2.662</b>         | <b>833</b> | <b>729</b> | <b>3.107</b>           | <b>3.759</b>        | <b>1.547</b> | <b>55</b> |
| Amortización y provisión acumulada .....                                     | (25.264)          | (359)      | (19.986)         | (1.268)              | (235)      | (48)       | (1.584)                | (1.062)             | (722)        | -         |
| <b>Importes netos (1) .....</b>  | <b>14.242</b>     | <b>210</b> | <b>6.259</b>     | <b>1.394</b>         | <b>598</b> | <b>681</b> | <b>1.523</b>           | <b>2.697</b>        | <b>825</b>   | <b>55</b> |

|  | Millones de euros |            |           |                      |            |            |                        |              |              |            |
|--|-------------------|------------|-----------|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|
|  | Total             | Europa     | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África       | Asia       |
| <b>A 31 de diciembre de 2012</b>   |                   |            |           |                      |            |            |                        |              |              |            |
| Costes capitalizados en propiedades<br>con reservas probadas .....           | 9.440             | 462        | -         | 1.550                | 725        | 679        | 2.393                  | 2.249        | 1.218        | 164        |
| Costes capitalizados en propiedades<br>que no tienen reservas probadas ..... | 3.038             | 15         | -         | 376                  | 55         | 189        | 527                    | 1.516        | 252          | 108        |
|  | <b>12.478</b>     | <b>477</b> | <b>-</b>  | <b>1.926</b>         | <b>780</b> | <b>868</b> | <b>2.920</b>           | <b>3.765</b> | <b>1.470</b> | <b>272</b> |
| Equipos e instalaciones auxiliares .....                                     | 2.220             | 172        | -         | 880                  | 164        | -          | 299                    | 459          | 246          | -          |
| <b>Total costes capitalizados .....</b>                                      | <b>14.698</b>     | <b>649</b> | <b>-</b>  | <b>2.806</b>         | <b>944</b> | <b>868</b> | <b>3.219</b>           | <b>4.224</b> | <b>1.716</b> | <b>272</b> |
| Amortización y provisión acumulada .....                                     | (5.724)           | (383)      | -         | (1.420)              | (270)      | (66)       | (1.595)                | (1.186)      | (793)        | (11)       |
| <b>Importes netos (1) .....</b>  | <b>8.974</b>      | <b>266</b> | <b>-</b>  | <b>1.386</b>         | <b>674</b> | <b>802</b> | <b>1.624</b>           | <b>3.038</b> | <b>923</b>   | <b>261</b> |

|  | Millones de euros |            |           |                      |              |            |                        |              |              |            |
|--|-------------------|------------|-----------|----------------------|--------------|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|
|  | Total             | Europa     | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela    | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África       | Asia       |
| <b>A 31 de diciembre de 2013</b>   |                   |            |           |                      |              |            |                        |              |              |            |
| Costes capitalizados en propiedades<br>con reservas probadas .....           | 10.154            | 342        | -         | 1.656                | 815          | 786        | 2.674                  | 2.421        | 1.209        | 251        |
| Costes capitalizados en propiedades<br>que no tienen reservas probadas ..... | 3.580             | 25         | -         | 353                  | -            | 154        | 516                    | 2.090        | 279          | 163        |
|  | <b>13.734</b>     | <b>367</b> | <b>-</b>  | <b>2.009</b>         | <b>815</b>   | <b>940</b> | <b>3.190</b>           | <b>4.511</b> | <b>1.488</b> | <b>414</b> |
| Equipos e instalaciones auxiliares .....                                     | 2.349             | 285        | -         | 876                  | 256          | -          | 306                    | 386          | 240          | -          |
| <b>Total costes capitalizados .....</b>                                      | <b>16.083</b>     | <b>652</b> | <b>-</b>  | <b>2.885</b>         | <b>1.071</b> | <b>940</b> | <b>3.496</b>           | <b>4.897</b> | <b>1.728</b> | <b>414</b> |
| Amortización y provisión acumulada .....                                     | (6.341)           | (501)      | -         | (1.529)              | (302)        | (83)       | (1.655)                | (1.428)      | (804)        | (39)       |
| <b>Importes netos (1) .....</b>  | <b>9.742</b>      | <b>151</b> | <b>-</b>  | <b>1.356</b>         | <b>769</b>   | <b>857</b> | <b>1.841</b>           | <b>3.469</b> | <b>924</b>   | <b>375</b> |

(1) No incluye costes capitalizados asociados a activos mantenidos para la venta en 2013, 2012 y 2011 por importe de 155, 266 y 183 millones de euros, respectivamente.

(2) A 31 de diciembre de 2011 la totalidad de costes capitalizados en Argentina corresponden a operaciones de exploración y producción de hidrocarburos realizadas por YPF. Adicionalmente, en Norteamérica se incluyen importes correspondientes a sociedades de YPF en costes capitalizados en propiedades con reservas probadas, con reservas no probadas, y amortización y provisión acumulada que ascendían a 183, 14 y 163 millones de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tiene registrados 207 y 169 millones de euros, respectivamente, como inversiones consolidadas por el método de la participación correspondientes a actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

## Costes soportados

Los costes soportados representan importes, capitalizados o cargados a gastos durante el año, por adquisiciones de propiedades y por actividades de exploración y desarrollo.

| Al 31 de diciembre de 2011   | Millones de euros |            |                  |                      |            |           |                               |                     |            |           |           |
|--|-------------------|------------|------------------|----------------------|------------|-----------|-------------------------------|---------------------|------------|-----------|-----------|
|  | Total             | Europa     | (1)<br>Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú      | (1)<br>Resto de<br>Sudamérica | (1)<br>Norteamérica | África     | Asia      | Australia |
| Adquisiciones de propiedades con reservas probadas .....           | -                 | -          | -                | -                    | -          | -         | -                             | -                   | -          | -         | -         |
| Adquisiciones de propiedades que no tienen reservas probadas ..... | -                 | -          | -                | -                    | -          | -         | -                             | -                   | -          | -         | -         |
| Costes de exploración .....  | 1.259             | 62         | 268              | 3                    | 1          | 43        | 302                           | 386                 | 127        | 66        | 1         |
| Costes de desarrollo .....   | 2.332             | 44         | 1.389            | 276                  | 109        | 1         | 336                           | 159                 | 18         | -         | -         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3.591</b>      | <b>106</b> | <b>1.657</b>     | <b>279</b>           | <b>110</b> | <b>44</b> | <b>638</b>                    | <b>545</b>          | <b>145</b> | <b>66</b> | <b>1</b>  |

| Al 31 de diciembre de 2012   | Millones de euros |            |           |                      |            |            |                        |              |            |            |           |
|--|-------------------|------------|-----------|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|------------|------------|-----------|
|  | Total             | Europa     | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África     | Asia       | Australia |
| Adquisiciones de propiedades con reservas probadas .....           | 154               | -          | -         | -                    | -          | -          | -                      | -            | -          | 154        | -         |
| Adquisiciones de propiedades que no tienen reservas probadas ..... | 388               | -          | -         | -                    | -          | -          | -                      | 199          | 110        | 79         | -         |
| Costes de exploración .....  | 806               | 80         | -         | 1                    | -          | 97         | 226                    | 228          | 131        | 43         | -         |
| Costes de desarrollo .....   | 1.423             | 96         | -         | 185                  | 175        | 115        | 327                    | 466          | 52         | 7          | -         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2.771</b>      | <b>176</b> | <b>-</b>  | <b>186</b>           | <b>175</b> | <b>212</b> | <b>553</b>             | <b>893</b>   | <b>293</b> | <b>283</b> | <b>-</b>  |

| Al 31 de diciembre de 2013   | Millones de euros |            |           |                      |            |            |                        |              |            |             |           |
|--|-------------------|------------|-----------|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|------------|-------------|-----------|
|  | Total             | Europa     | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África     | (2)<br>Asia | Australia |
| Adquisiciones de propiedades con reservas probadas .....           | 57                | -          | -         | -                    | -          | -          | -                      | 28           | -          | 29          | -         |
| Adquisiciones de propiedades que no tienen reservas probadas ..... | 449               | -          | -         | -                    | -          | -          | -                      | 371          | -          | 78          | -         |
| Costes de exploración .....  | 983               | 164        | -         | 6                    | -          | 34         | 261                    | 299          | 93         | 104         | 22        |
| Costes de desarrollo .....   | 1.349             | 1          | -         | 179                  | 292        | 87         | 386                    | 290          | 48         | 66          | -         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2.838</b>      | <b>165</b> | <b>-</b>  | <b>185</b>           | <b>292</b> | <b>121</b> | <b>647</b>             | <b>988</b>   | <b>141</b> | <b>277</b>  | <b>22</b> |

(1) A 31 de diciembre de 2011 la totalidad de costes soportados en Argentina corresponden a operaciones de exploración y producción de hidrocarburos realizadas por YPF. Adicionalmente, en Resto de Sudamérica y Norteamérica se incluyen costes soportados por sociedades de YPF por importe de 10 y 18 millones de euros, respectivamente.

(2) A 31 de diciembre de 2013 se ha incluido el precio de adquisición de activos que en el ejercicio anterior, de acuerdo con la normativa contable, estaban clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, por el porcentaje finalmente retenido por Repsol (véase Nota 10 Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta y Nota 31 Desinversiones y enajenación de participación en sociedades).

En los ejercicios 2013 y 2012 el Grupo ha invertido 55 y 80 millones de euros, respectivamente, como inversiones consolidadas por el método de la participación correspondientes a actividades de exploración y producción de hidrocarburos.

## Resultados de las actividades de exploración y producción de hidrocarburos

El cuadro siguiente incluye los ingresos y gastos directamente relacionados con las actividades de exploración y producción de hidrocarburos del Grupo. No se incluye imputación alguna de los costes financieros o de los gastos generales, por lo que no es necesariamente indicativo de la contribución de dichas actividades a los resultados netos consolidados.

|   | Millones de euros |             |                  |                      |            |            |                        |                     |             |             |            |
|---|-------------------|-------------|------------------|----------------------|------------|------------|------------------------|---------------------|-------------|-------------|------------|
|   | Total             | Europa      | (3)<br>Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | (3)<br>Norteamérica | África      | Asia        | Australia  |
| <b>2.011</b>                            |                   |             |                  |                      |            |            |                        |                     |             |             |            |
| Ingresos                                |                   |             |                  |                      |            |            |                        |                     |             |             |            |
| Ventas a sociedades fuera del Grupo     | 2.031             | -           | 643              | 404                  | 432        | 162        | 317                    | 42                  | 31          | -           | -          |
| Venta a sociedades del Grupo            | 5.433             | 51          | 3.614            | 552                  | -          | 100        | 280                    | 746                 | 90          | -           | -          |
| Otros ingresos                          | 187               | -           | -                | -                    | -          | -          | 33                     | -                   | 154         | -           | -          |
| <b>Total ingresos</b>                   | <b>7.651</b>      | <b>51</b>   | <b>4.257</b>     | <b>956</b>           | <b>432</b> | <b>262</b> | <b>630</b>             | <b>788</b>          | <b>275</b>  | -           | -          |
| Costes de producción (1)                | (3.107)           | (25)        | (2.224)          | (334)                | (209)      | (111)      | (77)                   | (42)                | (85)        | -           | -          |
| Gastos de exploración                   | (494)             | (64)        | (82)             | (3)                  | -          | (19)       | (48)                   | (130)               | (124)       | (25)        | (1)        |
| Otros gastos                            | (352)             | (6)         | (317)            | (3)                  | (2)        | -          | (22)                   | (1)                 | (1)         | -           | -          |
| Amortizaciones                          | (1.786)           | (4)         | (1.142)          | (130)                | (40)       | (17)       | (141)                  | (286)               | (26)        | -           | -          |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>     | <b>1.912</b>      | <b>(48)</b> | <b>492</b>       | <b>486</b>           | <b>181</b> | <b>115</b> | <b>342</b>             | <b>329</b>          | <b>39</b>   | <b>(23)</b> | <b>(1)</b> |
| Impuestos sobre beneficios              | (806)             | 29          | (172)            | (288)                | (5)        | (35)       | (108)                  | (120)               | (114)       | 7           | -          |
| <b>Resultado de las actividades (2)</b> | <b>1.106</b>      | <b>(19)</b> | <b>320</b>       | <b>198</b>           | <b>176</b> | <b>80</b>  | <b>234</b>             | <b>209</b>          | <b>(75)</b> | <b>(16)</b> | <b>(1)</b> |

|   | Millones de euros |             |           |                      |            |            |                           |              |              |             |           |
|---|-------------------|-------------|-----------|----------------------|------------|------------|---------------------------|--------------|--------------|-------------|-----------|
|   | Total             | Europa      | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Latinoamérica | Norteamérica | África       | Asia        | Australia |
| <b>2.012</b>                            |                   |             |           |                      |            |            |                           |              |              |             |           |
| Ingresos                                |                   |             |           |                      |            |            |                           |              |              |             |           |
| Ventas a sociedades fuera del Grupo     | 1.474             | -           | -         | 295                  | 488        | 168        | 425                       | 21           | 38           | 39          | -         |
| Venta a sociedades del Grupo            | 2.538             | 81          | -         | 629                  | -          | 111        | 320                       | 820          | 577          | -           | -         |
| Otros ingresos                          | 1.002             | -           | -         | -                    | -          | -          | 20                        | -            | 982          | -           | -         |
| <b>Total ingresos</b>                   | <b>5.014</b>      | <b>81</b>   | -         | <b>924</b>           | <b>488</b> | <b>279</b> | <b>765</b>                | <b>841</b>   | <b>1.597</b> | <b>39</b>   | -         |
| Costes de producción (1)                | (1.229)           | (20)        | -         | (385)                | (255)      | (133)      | (213)                     | (7)          | (192)        | (24)        | -         |
| Gastos de exploración                   | (551)             | (84)        | -         | (1)                  | -          | (62)       | (128)                     | (141)        | (92)         | (43)        | -         |
| Otros gastos                            | (75)              | (4)         | -         | (4)                  | (1)        | -          | (62)                      | (3)          | (1)          | -           | -         |
| Amortizaciones                          | (871)             | (37)        | -         | (183)                | (44)       | (20)       | (186)                     | (313)        | (77)         | (11)        | -         |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>     | <b>2.288</b>      | <b>(64)</b> | -         | <b>351</b>           | <b>188</b> | <b>64</b>  | <b>176</b>                | <b>377</b>   | <b>1.235</b> | <b>(39)</b> | -         |
| Impuestos sobre beneficios              | (1.290)           | 38          | -         | (192)                | (22)       | (19)       | (78)                      | (137)        | (892)        | 12          | -         |
| <b>Resultado de las actividades (2)</b> | <b>998</b>        | <b>(26)</b> | -         | <b>159</b>           | <b>166</b> | <b>45</b>  | <b>98</b>                 | <b>240</b>   | <b>343</b>   | <b>(27)</b> | -         |

|   | Millones de euros |              |           |                      |            |            |                        |              |            |            |             |
|---|-------------------|--------------|-----------|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|------------|------------|-------------|
|   | Total             | Europa       | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África     | Asia       | Australia   |
| <b>2.013</b>                            |                   |              |           |                      |            |            |                        |              |            |            |             |
| Ingresos                                |                   |              |           |                      |            |            |                        |              |            |            |             |
| Ventas a sociedades fuera del Grupo     | 2.031             | -            | -         | 381                  | 460        | 203        | 731                    | 39           | 30         | 187        | -           |
| Venta a sociedades del Grupo            | 2.073             | 197          | -         | 627                  | -          | 105        | 100                    | 729          | 315        | -          | -           |
| Otros ingresos                          | 627               | -            | -         | -                    | -          | -          | 34                     | -            | 593        | -          | -           |
| <b>Total ingresos</b>                   | <b>4.731</b>      | <b>197</b>   | -         | <b>1.008</b>         | <b>460</b> | <b>308</b> | <b>865</b>             | <b>768</b>   | <b>938</b> | <b>187</b> | -           |
| Costes de producción (1)                | (1.273)           | (22)         | -         | (395)                | (222)      | (137)      | (238)                  | (37)         | (105)      | (117)      | -           |
| Gastos de exploración                   | (619)             | (152)        | -         | (1)                  | -          | (6)        | (235)                  | (114)        | (61)       | (28)       | (22)        |
| Otros gastos                            | (26)              | (5)          | -         | (4)                  | (2)        | -          | (12)                   | (1)          | (2)        | -          | -           |
| Amortizaciones                          | (898)             | (120)        | -         | (172)                | (44)       | (21)       | (158)                  | (305)        | (46)       | (32)       | -           |
| <b>Beneficio antes de impuestos</b>     | <b>1.915</b>      | <b>(102)</b> | -         | <b>436</b>           | <b>192</b> | <b>144</b> | <b>222</b>             | <b>311</b>   | <b>724</b> | <b>10</b>  | <b>(22)</b> |
| Impuestos sobre beneficios              | (1.093)           | 62           | -         | (243)                | (84)       | (43)       | (101)                  | (145)        | (528)      | (12)       | 1           |
| <b>Resultado de las actividades (2)</b> | <b>822</b>        | <b>(40)</b>  | -         | <b>193</b>           | <b>108</b> | <b>101</b> | <b>121</b>             | <b>166</b>   | <b>196</b> | <b>(2)</b> | <b>(21)</b> |

- (1) Los costes de producción incluyen tributos locales, impuestos a la producción y otros pagos similares por importe total de 490, 513 y 1.241 millones de euros en 2013, 2012 y 2011, respectivamente. En 2011 estas cifras también incluyen retenciones a las exportaciones de crudo en Argentina. Asimismo, también incluyen costes de transporte y otros en 2013, 2012 y 2011 por importes de 311, 356 y 170 millones de euros, respectivamente.
- (2) El resultado no incluye las dotaciones o reversiones de provisiones por pérdidas de valor como consecuencia de la comparación entre el valor de mercado (flujos de caja actualizados), provenientes de las reservas probadas y no probadas (afectadas estas últimas por un factor de riesgo) de hidrocarburos de cada campo propiedad de la compañía al cierre del ejercicio y el valor neto contable de los activos asociados a las mismas, que ascienden a un gasto neto de 6 millones de euros en 2013, un gasto neto de 14 millones de euros en 2012 y a un ingreso neto de 36 millones de euros en 2011.
- (3) Los resultados a 31 de diciembre de 2011 en Argentina correspondían íntegramente a las operaciones de exploración y producción de hidrocarburos de YPF. Adicionalmente la columna Norteamérica incorpora un resultado negativo de 4 millones de euros registrado por actividades realizadas por sociedades de YPF, constituido por unos ingresos totales de 42 millones de euros y unos costes, gastos y amortizaciones de 46 millones de euros.

### Reservas netas probadas estimadas, desarrolladas y no desarrolladas, de hidrocarburos

Los siguientes cuadros reflejan las reservas probadas netas, desarrolladas y no desarrolladas, de petróleo, condensado, GLP y gas natural que incluyen el equivalente en volumen del beneficio económico que se percibe en determinados contratos de reparto de producción al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, así como las variaciones habidas en las mencionadas reservas.

En la determinación de los volúmenes netos de reservas, excluimos de nuestras cifras las regalías que se deban pagar a terceros, ya sea en especie o en efectivo, cuando el propietario de la regalía tenga participación directa en los volúmenes producidos y pueda disponer de los volúmenes que le correspondan y comercializarlos por su cuenta. Por el contrario, en la medida en que los pagos en concepto de regalías realizados a terceros, ya sea en especie o en efectivo, constituyan una obligación financiera, o sean sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o a la extracción, los volúmenes de reservas correspondientes no son descontados de nuestras cifras de reservas aún a pesar de que de acuerdo con la legislación aplicable en cada caso se denominen “regalías”. Repsol aplica este mismo criterio en el cálculo de los volúmenes de producción.

Las reservas probadas de los yacimientos han sido estimadas en conformidad con las directrices y el marco conceptual establecidas para la industria de petróleo y el gas por la "Securities and Exchange Commission" (SEC) y los criterios establecidos por el sistema “Petroleum Reserves Management System” de la Society of Petroleum Engineers (PRMS-SPE). De acuerdo con estas normas, las reservas probadas de petróleo y gas son aquellas cantidades de petróleo crudo, gas natural y líquidos del gas natural que, conforme al análisis de información geológica, geofísica y de ingeniería, sea posible estimar con certeza razonable que podrán ser producidas –a partir de una fecha dada, de yacimientos conocidos, y bajo las condiciones económicas, métodos operacionales y regulaciones gubernamentales existentes– con anterioridad al vencimiento de los contratos por los cuales se cuente con los derechos de operación correspondientes, independientemente de si se han usado métodos probabilísticos o determinísticos para realizar dicha estimación. El proyecto para extraer los hidrocarburos debe haber comenzado, o el operador debe contar con certeza razonable de que comenzará dicho proyecto dentro de un tiempo razonable.

Todas las reservas de Repsol han sido estimadas por ingenieros de petróleo de la compañía.

Para controlar la calidad de las reservas registradas, Repsol ha establecido un proceso que es parte integral del sistema de control interno de la compañía. Este proceso de control está gestionado de forma centralizada por la Dirección de Control de Reservas, la cual es independiente del negocio de Exploración y Producción, y cuyas actividades están supervisadas por la Comisión de Auditoría y Control. Adicionalmente, los volúmenes registrados son sometidos periódicamente a auditorías con firmas independientes de ingeniería (100% de las reservas en un ciclo de tres años).

Para aquellas áreas sometidas a auditoría con firmas independientes de ingeniería, las cifras de reservas probadas estimadas por Repsol deben estar dentro del 7% de tolerancia con respecto a las cifras auditadas por los ingenieros independientes para que Repsol pueda declarar que la información de reservas cumple con los estándares de dichos auditores independientes. En el caso de que existieran diferencias superiores al 7%, Repsol reestimaría sus reservas probadas para reducir dicha diferencia hasta un nivel dentro de los márgenes de tolerancia o registraría la cifra estimada por los auditores de reservas.

En 2013, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI), Gaffney, Cline & Associates (GCA) y Ryder Scott Company (RSC) auditaron ciertas áreas en Sudamérica. Los informes de los ingenieros independientes estarán disponibles en nuestra página web [www.repsol.com](http://www.repsol.com).

Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP:

|   | Millones de barriles |          |            |                   |           |           |                     |              |            |           |
|---|----------------------|----------|------------|-------------------|-----------|-----------|---------------------|--------------|------------|-----------|
|   | Total                | Europa   | Argentina  | Trinidad & Tobago | Venezuela | Perú      | Resto de Sudamérica | Norteamérica | África     | Asia      |
| Reservas al 31 de diciembre de 2010 (1)(2) .....                            | <b>908</b>           | <b>7</b> | <b>532</b> | <b>35</b>         | <b>54</b> | <b>55</b> | <b>47</b>           | <b>57</b>    | <b>121</b> | -         |
| Revisión de estimaciones anteriores.....                                    | 112                  | -        | 91         | 1                 | 2         | -         | 17                  | 1            | (1)        | -         |
| Recuperación Mejorada.....  | 19                   | -        | 19         | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 80                   | -        | 43         | -                 | -         | 11        | 26                  | -            | -          | -         |
| Compras de reservas .....   | -                    | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Ventas de reservas .....  | (1)                  | (1)      | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Producción (1) .....  | (140)                | -        | (100)      | (5)               | (5)       | (3)       | (13)                | (10)         | (4)        | -         |
| Reservas al 31 de diciembre de 2011 (1)(2)(3) .....                         | <b>978</b>           | <b>6</b> | <b>584</b> | <b>32</b>         | <b>50</b> | <b>63</b> | <b>79</b>           | <b>49</b>    | <b>115</b> | -         |
| Revisión de estimaciones anteriores.....                                    | 41                   | -        | -          | 2                 | (1)       | -         | 13                  | 2            | 23         | -         |
| Recuperación Mejorada.....  | -                    | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 33                   | -        | -          | -                 | -         | 2         | 22                  | 6            | 3          | -         |
| Compras de reservas .....   | 24                   | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | 24        |
| Ventas de reservas .....  | (595)                | -        | (584)      | -                 | -         | -         | (10)                | (1)          | -          | -         |
| Producción (1) .....  | (52)                 | (1)      | -          | (4)               | (5)       | (3)       | (12)                | (10)         | (16)       | (1)       |
| Reservas al 31 de diciembre de 2012 (1) .....                               | <b>429</b>           | <b>5</b> | -          | <b>30</b>         | <b>44</b> | <b>62</b> | <b>92</b>           | <b>46</b>    | <b>125</b> | <b>23</b> |
| Revisión de estimaciones anteriores.....                                    | 35                   | 1        | -          | 1                 | 3         | 19        | 4                   | 2            | (1)        | 6         |
| Recuperación Mejorada.....  | -                    | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 10                   | -        | -          | 1                 | 1         | -         | 7                   | -            | -          | 1         |
| Compras de reservas .....   | -                    | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Ventas de reservas .....  | -                    | -        | -          | -                 | -         | -         | -                   | -            | -          | -         |
| Producción (1) .....  | (51)                 | (2)      | -          | (4)               | (5)       | (4)       | (11)                | (10)         | (11)       | (4)       |
| Reservas al 31 de diciembre de 2013 (1) .....                               | <b>422</b>           | <b>4</b> | -          | <b>29</b>         | <b>44</b> | <b>78</b> | <b>91</b>           | <b>38</b>    | <b>113</b> | <b>26</b> |
| <b>Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP:</b> |                      |          |            |                   |           |           |                     |              |            |           |
| Al 31 de diciembre de 2010 .....  | 649                  | 2        | 404        | 28                | 37        | 48        | 31                  | 21           | 78         | -         |
| Al 31 de diciembre de 2011 .....  | 671                  | 2        | 438        | 24                | 34        | 45        | 36                  | 21           | 71         | -         |
| Al 31 de diciembre de 2012 .....  | 255                  | 5        | -          | 23                | 35        | 42        | 34                  | 20           | 80         | 16        |
| Al 31 de diciembre de 2013 .....  | 238                  | 3        | -          | 21                | 33        | 39        | 41                  | 13           | 68         | 19        |

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Los volúmenes de reservas probadas netas totales desarrolladas y no desarrolladas a 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 44, 39, 109 y 99 millones de barriles de crudo equivalente, respectivamente, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyen una obligación financiera, o son sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o similar. La producción neta en 2013, 2012 y 2011 incluye un volumen estimado de aproximadamente 4, 3 y 15 millones de barriles de crudo equivalente, respectivamente, relativos a los citados pagos.
- (2) Incluye 249 y 107 millones de barriles de crudo equivalente correspondientes a la participación de los intereses minoritarios de YPF a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- (3) A 31 de diciembre de 2011 las reservas probadas de petróleo crudo, condensado y GLP correspondientes a YPF suponían 584 millones de barriles en Argentina e inferiores a 1 millón de barriles de crudo equivalente en Norteamérica. Asimismo, la producción de YPF a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 100 millones de barriles en Argentina y 0,5 millones de barriles en Norteamérica.

## Reservas probadas desarrolladas y no desarrolladas de gas natural:

|  | Miles de Millones de pies cúbicos |          |              |                         |              |              |                        |              |            |            |
|--|-----------------------------------|----------|--------------|-------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------|------------|
|  | Total                             | Europa   | Argentina    | Trinidad<br>&<br>Tobago | Venezuela    | Perú         | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África     | Asia       |
| Reservas al 31 de diciembre de 2010 (1)(2) .....       | <b>6.643</b>                      | <b>1</b> | <b>2.578</b> | <b>2.036</b>            | <b>339</b>   | <b>1.114</b> | <b>477</b>             | <b>17</b>    | <b>81</b>  | -          |
| Revisión de estimaciones anteriores.....               | 164                               | 1        | 167          | 55                      | 14           | -            | (64)                   | 2            | (11)       | -          |
| Recuperación Mejorada .....                            | 1                                 | -        | -            | -                       | 1            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Extensiones y descubrimientos .....                    | 778                               | -        | 104          | -                       | 305          | 166          | 97                     | -            | 106        | -          |
| Compras de reservas .....                              | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Ventas de reservas .....                               | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Producción (1) .....                                   | (839)                             | (1)      | (452)        | (250)                   | (47)         | (37)         | (36)                   | (4)          | (12)       | -          |
| Reservas al 31 de diciembre de 2011 (1)(2)(3) .....    | <b>6.747</b>                      | -        | <b>2.397</b> | <b>1.842</b>            | <b>613</b>   | <b>1.243</b> | <b>473</b>             | <b>14</b>    | <b>165</b> | -          |
| Revisión de estimaciones anteriores.....               | 218                               | 2        | -            | 80                      | 83           | -            | 53                     | -            | (1)        | -          |
| Recuperación Mejorada .....                            | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Extensiones y descubrimientos .....                    | 691                               | -        | -            | -                       | 452          | 31           | 20                     | 33           | -          | 155        |
| Compras de reservas .....                              | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Ventas de reservas .....                               | (2.405)                           | -        | (2.397)      | (6)                     | -            | -            | -                      | (2)          | -          | -          |
| Producción (1) .....                                   | (391)                             | (2)      | -            | (240)                   | (48)         | (39)         | (46)                   | (5)          | (12)       | -          |
| Reservas al 31 de diciembre de 2012 (1) .....          | <b>4.860</b>                      | -        | -            | <b>1.676</b>            | <b>1.100</b> | <b>1.235</b> | <b>500</b>             | <b>40</b>    | <b>152</b> | <b>155</b> |
| Revisión de estimaciones anteriores.....               | 499                               | 1        | -            | 94                      | 115          | 238          | 24                     | 13           | 7          | 5          |
| Recuperación Mejorada .....                            | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Extensiones y descubrimientos .....                    | 1.282                             | -        | -            | 148                     | 1.135        | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Compras de reservas .....                              | -                                 | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | -          |
| Ventas de reservas .....                               | (79)                              | -        | -            | -                       | -            | -            | -                      | -            | -          | (79)       |
| Producción (1) .....                                   | (424)                             | (1)      | -            | (253)                   | (47)         | (40)         | (54)                   | (9)          | (11)       | (8)        |
| Reservas al 31 de diciembre de 2013 (1) .....          | <b>6.138</b>                      | -        | -            | <b>1.665</b>            | <b>2.304</b> | <b>1.433</b> | <b>470</b>             | <b>44</b>    | <b>148</b> | <b>73</b>  |
| <b>Reservas probadas desarrolladas de gas natural:</b> |                                   |          |              |                         |              |              |                        |              |            |            |
| Al 31 de diciembre de 2010 .....                       | 4.275                             | 1        | 1.994        | 875                     | 310          | 839          | 168                    | 7            | 81         | -          |
| Al 31 de diciembre de 2011 .....                       | 3.854                             | -        | 1.796        | 699                     | 305          | 802          | 186                    | 8            | 58         | -          |
| Al 31 de diciembre de 2012 .....                       | 2.134                             | -        | -            | 686                     | 267          | 764          | 299                    | 18           | 46         | 54         |
| Al 31 de diciembre de 2013 .....                       | 1.998                             | -        | -            | 651                     | 241          | 691          | 329                    | 24           | 41         | 22         |

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Los volúmenes de reservas probadas netas totales desarrolladas y no desarrolladas a 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 1.052, 767, 1.026 y 959 miles de millones de pies cúbicos de gas, respectivamente, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyen una obligación financiera, o son sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o similar. La producción neta en 2013, 2012 y 2011 incluye un volumen estimado de aproximadamente 40, 26 y 74 miles de millones de pies cúbicos de gas, respectivamente, relativos a los citados pagos.
- (2) Incluye 1.021 y 521 miles de millones de pies cúbicos de gas correspondientes a la participación de los intereses minoritarios de YPF a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- (3) A 31 de diciembre de 2011 las reservas probadas gas natural correspondientes a YPF ascendían a 2.397 miles de millones de pies cúbicos de gas en Argentina y 2 millones de pies cúbicos de gas en Norteamérica. Asimismo, la producción de YPF a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 452 miles de millones de pies cúbicos en Argentina y mil millones de pies cúbicos en Norteamérica.



**Reservas probadas estimadas desarrolladas y no desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural:**

|   | Millones de barriles equivalentes de petróleo crudo |          |              |                   |            |            |                     |              |            |           |
|---|---|----------|--------------|-------------------|------------|------------|---------------------|--------------|------------|-----------|
|   | Total   | Europa   | Argentina    | Trinidad & Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de Sudamérica | Norteamérica | África     | Asia      |
| Reservas al 31 de diciembre de 2010 (1)(2) .....  | <b>2.091</b>  | <b>7</b> | <b>991</b>   | <b>398</b>        | <b>114</b> | <b>254</b> | <b>132</b>          | <b>60</b>    | <b>135</b> | -         |
| Revisión de estimaciones anteriores.....  | 141   | -        | 121          | 11                | 4          | -          | 6                   | 1            | (3)        | -         |
| Recuperación Mejorada .....   | 19  | -        | 19           | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 219   | -        | 62           | -                 | 54         | 40         | 44                  | -            | 19         | -         |
| Compras de reservas .....   | -   | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Ventas de reservas .....  | (1)   | (1)      | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Producción (1) .....  | (290)   | (1)      | (180)        | (49)              | (13)       | (10)       | (20)                | (11)         | (7)        | -         |
| Reservas al 31 de diciembre de 2011 (1)(2)(3).....  | <b>2.179</b>  | <b>6</b> | <b>1.011</b> | <b>360</b>        | <b>159</b> | <b>285</b> | <b>163</b>          | <b>51</b>    | <b>145</b> | -         |
| Revisión de estimaciones anteriores.....  | 80  | 1        | -            | 17                | 14         | -          | 23                  | 2            | 23         | -         |
| Recuperación Mejorada .....   | -   | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 156   | -        | -            | -                 | 80         | 7          | 26                  | 12           | 3          | 28        |
| Compras de reservas .....   | 24  | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | 24        |
| Ventas de reservas .....  | (1.023)   | -        | (1.011)      | (1)               | -          | -          | (10)                | (1)          | -          | -         |
| Producción (1) .....  | (122)   | (1)      | -            | (47)              | (13)       | (10)       | (20)                | (11)         | (19)       | (1)       |
| Reservas al 31 de diciembre de 2012 (1).....  | <b>1.294</b>  | <b>6</b> | -            | <b>329</b>        | <b>240</b> | <b>282</b> | <b>182</b>          | <b>53</b>    | <b>152</b> | <b>51</b> |
| Revisión de estimaciones anteriores.....  | 123   | 1        | -            | 18                | 24         | 62         | 8                   | 4            | -          | 7         |
| Recuperación Mejorada .....   | -   | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Extensiones y descubrimientos .....   | 238   | -        | -            | 27                | 203        | -          | 7                   | -            | -          | 1         |
| Compras de reservas .....   | -   | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | -         |
| Ventas de reservas .....  | (14)  | -        | -            | -                 | -          | -          | -                   | -            | -          | (14)      |
| Producción (1) .....  | (126)   | (3)      | -            | (49)              | (13)       | (11)       | (21)                | (11)         | (13)       | (5)       |
| Reservas al 31 de diciembre de 2013 (1).....  | <b>1.515</b>  | <b>4</b> | -            | <b>325</b>        | <b>454</b> | <b>333</b> | <b>175</b>          | <b>45</b>    | <b>139</b> | <b>39</b> |
| <b>Reservas probadas desarrolladas de petróleo crudo, condensado y GLP y gas natural:</b> |   |          |              |                   |            |            |                     |              |            |           |
| Al 31 de diciembre de 2010.....   | 1.410   | 2        | 759          | 184               | 92         | 197        | 62                  | 22           | 92         | -         |
| Al 31 de diciembre de 2011.....   | 1.358   | 2        | 758          | 149               | 89         | 188        | 68                  | 23           | 82         | -         |
| Al 31 de diciembre de 2012.....   | 635   | 5        | -            | 145               | 82         | 178        | 88                  | 24           | 88         | 25        |
| Al 31 de diciembre de 2013.....   | 594   | 3        | -            | 137               | 76         | 162        | 99                  | 18           | 75         | 22        |

Nota: Los movimientos de reservas agregados y los totales de reservas a 31 de diciembre, pueden diferir de los valores individuales mostrados debido a que en los cálculos se utilizan las cifras con una precisión mayor a la mostrada en la tabla.

- (1) Los volúmenes de reservas probadas netas totales desarrolladas y no desarrolladas a 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 2010 incluyen un volumen estimado de aproximadamente 231, 176, 292 y 270 millones de barriles equivalentes, respectivamente, relativos a importes a pagar a terceros en concepto de regalías que, como se describe más arriba, constituyen una obligación financiera, o son sustancialmente equivalentes a un impuesto a la producción o similar. La producción neta en 2013, 2012 y 2011 incluye un volumen estimado de aproximadamente 11, 7 y 28 millones de barriles equivalentes, respectivamente, relativos a los citados pagos.
- (2) Incluye 431 y 200 millones de barriles equivalentes correspondientes a la participación de los intereses minoritarios de YPF a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- (3) A 31 de diciembre de 2011 las reservas probadas de petróleo crudo, condensado, GLP y gas natural correspondientes a YPF ascendían a 1.011 millones de barriles equivalentes en Argentina y a 2 millones de barriles equivalentes en Norteamérica. Asimismo, la producción de YPF a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 180 millones de barriles equivalentes en Argentina y 0,7 millones de barriles equivalentes en Norteamérica.

## Medición normalizada de los flujos de caja netos futuros descontados relativos a reservas probadas de hidrocarburos

La estimación de los flujos de caja netos futuros se ha realizado de acuerdo con las directrices y el marco conceptual establecidos para la industria de petróleo y gas por la “Securities and Exchange Commission” americana y los principios contables del “Financial Accounting Standards Board” que rigen las prácticas de la información económica en EE.UU. El método a aplicar es de equidad o imparcialidad y resulta de aplicar los precios medios de 2013 de los hidrocarburos (con consideraciones de cambios de precios únicamente por acuerdos contractuales) a la producción futura estimada de las reservas probadas de petróleo y gas a la fecha del último balance presentado, menos los costes futuros estimados (basados en los costes actuales) para el desarrollo y la producción de las reservas probadas, y asumiendo la continuidad de las condiciones económicas existentes.

Los costes de producción futuros se han estimado en base a la estructura de costes al cierre del ejercicio. Los costes de desarrollo futuros se han calculado en función de estudios técnicos realizados por Repsol y por los operadores con los que comparte la titularidad Repsol. Los impuestos estimados para cada uno de los ejercicios futuros han sido determinados de acuerdo al régimen contractual y fiscal al cierre del ejercicio. La tasa utilizada para actualizar los flujos de caja netos futuros ha sido el 10%.

El valor actual de los flujos de caja netos futuros estimado con las anteriores hipótesis, del principio de imparcialidad, no tiene la intención ni debería ser interpretado como el valor razonable de las reservas de hidrocarburos del Grupo. Una estimación del valor razonable de mercado de dichas reservas debería incluir la futura explotación de reservas no clasificadas aún como reservas probadas, posibles cambios en los precios y costes futuros y una tasa de actualización representativa del valor en el tiempo del dinero al momento de la realización del cálculo y de las incertidumbres inherentes a las estimaciones de las reservas.

El cuadro siguiente presenta el valor actual de los flujos de caja netos futuros, relativos a reservas probadas de hidrocarburos, calculados sobre la base de las hipótesis anteriormente mencionadas.

|   | Millones de euros |            |                  |                      |            |            |                        |                     |              |          |
|---|-------------------|------------|------------------|----------------------|------------|------------|------------------------|---------------------|--------------|----------|
|   | Total             | Europa     | (2)<br>Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | (2)<br>Norteamérica | África       | Asia     |
| A131 de diciembre de 2011                     |                   |            |                  |                      |            |            |                        |                     |              |          |
| Flujos de caja futuros                        | 72.363            | 498        | 32.052           | 6.437                | 5.299      | 6.178      | 7.016                  | 4.033               | 10.850       | 0        |
| Costes futuros de producción                  | (25.993)          | (145)      | (14.144)         | (2.610)              | (2.771)    | (2.608)    | (2.128)                | (361)               | (1.226)      | 0        |
| Costes futuros de desarrollo y abandono       | (9.621)           | (215)      | (4.687)          | (1.506)              | (585)      | (569)      | (944)                  | (526)               | (589)        | 0        |
| Gastos futuros por impuestos sobre beneficios | (13.162)          | 3          | (3.344)          | (902)                | (678)      | (968)      | (939)                  | (621)               | (5.713)      | 0        |
| Flujos netos de caja futuros D.D.I.           | 23.587            | 141        | 9.877            | 1.419                | 1.265      | 2.033      | 3.005                  | 2.525               | 3.322        | 0        |
| Efecto de actualizar al 10%                   | (8.887)           | 16         | (3.440)          | (573)                | (532)      | (1.088)    | (1.136)                | (792)               | (1.342)      | 0        |
| Valor actual (1)                              | <b>14.700</b>     | <b>157</b> | <b>6.437</b>     | <b>846</b>           | <b>733</b> | <b>945</b> | <b>1.869</b>           | <b>1.733</b>        | <b>1.980</b> | <b>0</b> |

|   | Millones de euros |            |           |                      |            |            |                        |              |              |            |
|---|-------------------|------------|-----------|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|
|   | Total             | Europa     | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela  | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África       | Asia       |
| A131 de diciembre de 2012                     |                   |            |           |                      |            |            |                        |              |              |            |
| Flujos de caja futuros                        | 43.468            | 449        | -         | 6.544                | 6.388      | 5.087      | 8.468                  | 3.608        | 11.474       | 1.450      |
| Costes futuros de producción                  | (14.343)          | (139)      | -         | (3.089)              | (3.017)    | (2.637)    | (2.919)                | (442)        | (1.185)      | (915)      |
| Costes futuros de desarrollo y abandono       | (4.916)           | (229)      | -         | (1.615)              | (678)      | (233)      | (906)                  | (535)        | (545)        | (175)      |
| Gastos futuros por impuestos sobre beneficios | (10.212)          | 15         | -         | (894)                | (824)      | (657)      | (1.113)                | (481)        | (6.185)      | (73)       |
| Flujos netos de caja futuros D.D.I.           | 13.997            | 96         | -         | 946                  | 1.869      | 1.560      | 3.530                  | 2.150        | 3.559        | 287        |
| Efecto de actualizar al 10%                   | (5.467)           | 65         | -         | (402)                | (1.027)    | (723)      | (1.194)                | (629)        | (1.418)      | (139)      |
| Valor actual                                  | <b>8.530</b>      | <b>161</b> | <b>-</b>  | <b>544</b>           | <b>842</b> | <b>837</b> | <b>2.336</b>           | <b>1.521</b> | <b>2.141</b> | <b>148</b> |

|   | Millones de euros |           |           |                      |              |            |                        |              |              |            |
|---|-------------------|-----------|-----------|----------------------|--------------|------------|------------------------|--------------|--------------|------------|
|   | Total             | Europa    | Argentina | Trinidad &<br>Tobago | Venezuela    | Perú       | Resto de<br>Sudamérica | Norteamérica | África       | Asia       |
| A131 de diciembre de 2013                     |                   |           |           |                      |              |            |                        |              |              |            |
| Flujos de caja futuros                        | 44.758            | 304       | -         | 5.210                | 9.574        | 6.714      | 8.531                  | 3.626        | 9.673        | 1.126      |
| Costes futuros de producción                  | (15.608)          | (146)     | -         | (2.460)              | (3.673)      | (3.678)    | (3.457)                | (558)        | (1.114)      | (522)      |
| Costes futuros de desarrollo y abandono       | (4.838)           | (239)     | -         | (1.444)              | (1.019)      | (322)      | (627)                  | (540)        | (502)        | (145)      |
| Gastos futuros por impuestos sobre beneficios | (9.497)           | 50        | -         | (545)                | (1.630)      | (825)      | (997)                  | (366)        | (5.082)      | (102)      |
| Flujos netos de caja futuros D.D.I.           | 14.815            | (31)      | -         | 761                  | 3.252        | 1.889      | 3.450                  | 2.162        | 2.975        | 357        |
| Efecto de actualizar al 10%                   | (6.470)           | 124       | -         | (298)                | (1.991)      | (1.044)    | (978)                  | (894)        | (1.228)      | (161)      |
| Valor actual                                  | <b>8.345</b>      | <b>93</b> | <b>-</b>  | <b>463</b>           | <b>1.261</b> | <b>845</b> | <b>2.472</b>           | <b>1.268</b> | <b>1.747</b> | <b>196</b> |

- (1) Incluye 2.747 millones de euros correspondientes a la participación de los intereses minoritarios de YPF, a 31 de diciembre de 2011.
- (2) A 31 de diciembre de 2011 el valor actual de los flujos de caja netos en Argentina correspondían íntegramente a YPF. Adicionalmente en Norteamérica, 16 millones de euros de valor actual de los flujos de caja correspondían a sociedades de YPF.

Cambios en la medición normalizada de los flujos de caja netos futuros descontados relativos a reservas probadas de hidrocarburos

El siguiente cuadro muestra los cambios en el valor actual de los flujos de caja netos futuros durante 2011, 2012 y 2013:

|   | Millones de euros |            |              |                   |              |            |                     |              |              |            |
|---|-------------------|------------|--------------|-------------------|--------------|------------|---------------------|--------------|--------------|------------|
|   | Total             | Europa     | Argentina    | Trinidad & Tobago | Venezuela    | Perú       | Resto de Sudamérica | Norteamérica | África       | Asia       |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (1)</b>   | <b>14.414</b>     | <b>99</b>  | <b>8.305</b> | <b>716</b>        | <b>682</b>   | <b>626</b> | <b>936</b>          | <b>1.578</b> | <b>1.472</b> | <b>-</b>   |
| Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros .....           | (497)             | 90         | (4.420)      | 508               | (31)         | 414        | 532                 | 930          | 1.480        | -          |
| Cambios en los costes de desarrollo futuros .....   | (2.222)           | (44)       | (1.566)      | (134)             | 20           | (147)      | (186)               | (147)        | (18)         | -          |
| Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período.....                    | (4.958)           | (43)       | (2.407)      | (472)             | (266)        | (82)       | (349)               | (476)        | (863)        | -          |
| Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas..... | 2.704             | -          | 1.525        | -                 | 91           | 278        | 783                 | -            | 27           | -          |
| Cambios netos por compra/venta de activos .....   | -                 | -          | -            | -                 | -            | -          | -                   | -            | -            | -          |
| Cambios netos por revisiones en los volúmenes estimados.....                                    | 2.153             | 10         | 1.934        | 59                | 27           | (180)      | 163                 | (285)        | 425          | -          |
| Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio.....                 | 1.499             | 33         | 627          | 173               | 46           | 119        | 225                 | 203          | 73           | -          |
| Efecto de la actualización a una fecha diferente.....   | 1.763             | 12         | 1.011        | 84                | 80           | 90         | 121                 | 191          | 174          | -          |
| Otros no específicos.....   | -                 | -          | -            | -                 | -            | -          | -                   | -            | -            | -          |
| Cambios en impuestos sobre beneficios.....  | (156)             | -          | 1.428        | (88)              | 84           | (173)      | (356)               | (261)        | (790)        | -          |
| Variación neta.....   | 286               | 58         | (1.868)      | 130               | 51           | 319        | 933                 | 155          | 508          | -          |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011 (1)(2)</b>  | <b>14.700</b>     | <b>157</b> | <b>6.437</b> | <b>846</b>        | <b>733</b>   | <b>945</b> | <b>1.869</b>        | <b>1.733</b> | <b>1.980</b> | <b>-</b>   |
| Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros .....           | (205)             | (3)        | -            | (99)              | 104          | (228)      | (2)                 | (40)         | 63           | -          |
| Cambios en los costes de desarrollo futuros .....   | (436)             | (9)        | -            | (149)             | (162)        | 59         | (126)               | (86)         | 37           | -          |
| Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período.....                    | (3.012)           | (56)       | -            | (464)             | (261)        | (142)      | (455)               | (654)        | (980)        | -          |
| Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas..... | 1.153             | -          | -            | -                 | 180          | 28         | 617                 | 100          | 148          | 80         |
| Cambios netos por compra/venta de activos .....   | (6.373)           | -          | (6.312)      | (3)               | -            | -          | (110)               | (16)         | -            | 68         |
| Cambios netos por revisiones en los volúmenes estimados.....                                    | 1.034             | 6          | -            | 38                | (36)         | (98)       | 185                 | 131          | 808          | -          |
| Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio.....                 | 936               | 48         | -            | 208               | 178          | 69         | 226                 | 165          | 42           | -          |
| Efecto de la actualización a una fecha diferente.....   | 392               | 11         | (125)        | 57                | 58           | 70         | 102                 | 96           | 123          | -          |
| Otros no específicos.....   | -                 | -          | -            | -                 | -            | -          | -                   | -            | -            | -          |
| Cambios en impuestos sobre beneficios.....  | 341               | 7          | -            | 110               | 48           | 134        | 30                  | 92           | (80)         | -          |
| Variación neta.....   | (6.170)           | 4          | (6.437)      | (302)             | 109          | (108)      | 467                 | (212)        | 161          | 148        |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>   | <b>8.530</b>      | <b>161</b> | <b>-</b>     | <b>544</b>        | <b>842</b>   | <b>837</b> | <b>2.336</b>        | <b>1.521</b> | <b>2.141</b> | <b>148</b> |
| Cambios por precios de venta o transferencia y por costes de producción futuros .....           | (251)             | (22)       | -            | (377)             | 214          | 272        | (164)               | 35           | (219)        | 10         |
| Cambios en los costes de desarrollo futuros .....   | (371)             | 38         | -            | 14                | (136)        | (54)       | (32)                | (128)        | (29)         | (44)       |
| Ventas y transferencias de petróleo y gas producidos durante el período.....                    | (3.123)           | (127)      | -            | (246)             | (246)        | (230)      | (521)               | (603)        | (1.089)      | (61)       |
| Cambios netos por extensiones, descubrimientos y mejora de la recuperación en las reservas..... | 750               | -          | -            | 80                | 509          | -          | 150                 | -            | -            | 11         |
| Cambios netos por compra/venta de activos .....   | (5)               | -          | -            | -                 | -            | -          | -                   | -            | -            | (5)        |
| Cambios netos por revisiones en los volúmenes estimados.....                                    | 569               | 13         | -            | 82                | 153          | (57)       | 238                 | 162          | (82)         | 60         |
| Costes de desarrollo previamente estimados incurridos durante el ejercicio.....                 | 1.007             | 14         | -            | 165               | 212          | 46         | 289                 | 140          | 66           | 75         |
| Efecto de la actualización a una fecha diferente.....   | 334               | (2)        | -            | 28                | 48           | 31         | 98                  | 42           | 79           | 10         |
| Otros no específicos.....   | -                 | -          | -            | -                 | -            | -          | -                   | -            | -            | -          |
| Cambios en impuestos sobre beneficios.....  | 905               | 18         | -            | 173               | (335)        | -          | 78                  | 99           | 880          | (8)        |
| Variación neta.....   | (185)             | (68)       | -            | (81)              | 419          | 8          | 136                 | (253)        | (394)        | 48         |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>   | <b>8.345</b>      | <b>93</b>  | <b>-</b>     | <b>463</b>        | <b>1.261</b> | <b>845</b> | <b>2.472</b>        | <b>1.268</b> | <b>1.747</b> | <b>196</b> |

(1) Incluye 2.747 y 1.681 millones de euros correspondientes a la participación de los intereses minoritarios de YPF, a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

(2) En 2011 la variación neta del valor actual de los flujos de caja netos en Argentina correspondían íntegramente a YPF. Adicionalmente en Norteamérica, 4 millones de euros de la variación en el valor actual de los flujos de caja correspondían a sociedades de YPF.