



Resultados 3T 2014

6 de noviembre 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

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
<i>BASES DE LA INFORMACIÓN</i>	<i>2</i>
<i>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....</i>	<i>3</i>
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2014	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>6</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>8</i>
<i>GAS NATURAL FENOSA</i>	<i>10</i>
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES.....</i>	<i>11</i>
ANÁLISIS DE RESULTADOS: NO RECURRENTE Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....	12
<i>RESULTADOS NO RECURRENTE</i>	<i>12</i>
<i>RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.....</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA Y LIQUIDEZ.....	13
<i>EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA.....</i>	<i>13</i>
<i>LIQUIDEZ.....</i>	<i>14</i>
HECHOS DESTACADOS	15
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	16
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS.....</i>	<i>23</i>
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	26
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	33

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 recurrentes¹ como el efecto inventario².

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la normativa contable aplicable, el balance de situación de 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al tercer trimestre y al acumulado a septiembre de 2013 y el estado de flujos de efectivo correspondiente al acumulado a septiembre 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)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
Upstream	184	145	185	0,5	818	585	(28,5)
Downstream	108	162	190	76,6	458	642	40,2
Gas Natural Fenosa	106	159	92	(13,2)	359	374	4,2
Corporación y Ajustes	(103)	(76)	(52)	49,5	(415)	(264)	36,4
RESULTADO NETO AJUSTADO	295	390	415	40,9	1.220	1.337	9,6
Efecto Patrimonial	30	5	(63)	-	(123)	(117)	4,9
Resultado No recurrente	(34)	156	(32)	5,9	(121)	159	-
Resultado de operaciones interrumpidas	95	(31)	(1)	-	311	267	(14,1)
RESULTADO NETO	386	520	319	(17,3)	1.287	1.646	27,9

Magnitudes económicas (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
EBITDA	1.026	1.025	1.047	2,0	3.241	3.249	0,2
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	716	860	961	34,2	2.112	2.549	20,7
DEUDA NETA	7.117	2.392	1.998	(71,9)	7.117	1.998	(71,9)
EBITDA / DEUDA NETA (x)	-	-	2,10	-	-	2,17	-

Magnitudes operativas	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	135	122	141	4,7	145	131	(9,3)
PRODUCCIÓN DE GAS (*) (Millones scf/d)	1.172	1.216	1.261	7,6	1.176	1.221	3,8
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	344	338	366	6,4	354	349	(1,5)
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	89,0	87,8	84,3	(5,3)	89,7	85,9	(4,2)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	3,8	4,0	3,6	(5,3)	4,0	3,9	(1,1)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	80,9	83,5	84,8	4,8	80,3	81,0	0,9
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	101,1	100,6	106,6	5,4	100,1	101,4	1,3
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	2,6	3,1	3,9	50,0	3,0	3,6	20,0

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

PRINCIPALES HITOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2014

- El **resultado neto ajustado** del tercer trimestre de 2014 ha ascendido a 415 M€, un 41% superior al resultado del mismo trimestre del año anterior y el **resultado neto** a 319 M€ un 17% inferior al resultado obtenido en dicho trimestre.

En cuanto a los resultados acumulados, el **resultado neto ajustado** a septiembre de 2014 ha ascendido a 1.337 M€, un 10% superior al resultado del mismo período del año anterior y el **resultado neto** a 1.646 M€ un 28% superior al acumulado a septiembre de 2013.

- Los resultados trimestrales, por líneas de negocio, se explican por:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** se sitúa en línea al del mismo período del año 2013 debido principalmente al impacto de los menores costes exploratorios y mayores volúmenes

- producidos, compensados por los menores precios de realización y los menores resultados en Libia.
- En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 77% superior al mismo período del año anterior:
 - Los resultados de los negocios de refino, química y los negocios comerciales fueron muy superiores a los resultados obtenidos en el mismo período del año anterior, influidos por el mejor entorno internacional.
 - El negocio de Gas & Power presenta resultados inferiores a los del tercer trimestre de 2013 por el efecto de la valoración a mercado de los compromisos contractuales en el negocio de comercialización de gas natural en Norteamérica y el efecto de la compensación percibida, en el tercer trimestre de 2013, en relación a los contratos de aprovisionamiento de gas natural licuado.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado ha sido inferior en un 13% al del mismo período del año anterior.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado fue un 50% mejor que en el mismo período de 2013 gracias a la mejora del resultado financiero por el mejor resultado de posiciones por tipo de cambio y por la reducción de los intereses de la deuda.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 366 Kbp/d en el tercer trimestre de 2014, un 6% superior a la del mismo período de 2013. Este incremento se debe a la conexión del segundo, tercer y cuarto pozo productivo en Sapinhoá en febrero, abril y julio de 2014 respectivamente, a la entrada en producción de Kinteroni a finales de marzo de 2014, a la entrada en producción de la Fase II de Margarita en octubre de 2013 y al desarrollo del campo SK, así como al continuo ramp-up en el proyecto Midcontinent en Estados Unidos, minorado parcialmente por la menor producción por seguridad en Libia. Eliminando la contribución de Libia, la producción en el tercer trimestre de 2014 hubiera crecido en un 8%.
 - Durante el tercer trimestre de 2014 ha concluido la perforación de 6 sondeos exploratorios y appraisal: 3 con resultado positivo (los tres en Rusia: 31-P y 32-P en Karabashsky-2, ambos sondeos appraisal, y K-3 en Karabashsky-3) y 3 con resultado negativo (dos en Liberia: Iroko-1 y Timbo-1 y el sondeo Agrub en Libia).
 - La **deuda financiera neta** del Grupo se situó al final del tercer trimestre en 1.998 M€, lo que supone una reducción de 394 M€ respecto al cierre del segundo trimestre. Cabe destacar que la generación de caja operativa en el trimestre ha permitido cubrir totalmente los desembolsos por inversiones, dividendos e intereses de la deuda.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	184	145	185	0,5	818	585	(28,5)
Resultado de las operaciones	400	216	424	6,0	1.582	1.081	(31,7)
Impuesto sobre beneficios	(224)	(69)	(239)	(6,7)	(787)	(502)	36,2
Resultado de participadas y minoritarios	8	(2)	0	-	23	6	(73,9)
EBITDA	699	643	728	4,1	2.424	2.087	(13,9)
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	558	691	791	41,8	1.709	2.066	20,9
COSTES DE EXPLORACIÓN	166	276	129	(22,3)	361	508	40,7
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	56	31	56	0,0	50	46	(4,0)
Cotizaciones internacionales	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
Brent (\$/Bbl)	110,3	109,7	101,9	(7,6)	108,5	106,5	(1,8)
WTI (\$/Bbl)	105,8	103,0	97,2	(8,1)	98,2	99,6	1,4
Henry Hub (\$/MBtu)	3,6	4,7	4,1	13,9	3,7	4,6	24,3
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,32	1,37	1,33	0,8	1,32	1,35	2,3
Producción	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	135	122	141	4,7	145	131	(9,3)
GAS (*) (Millones scf/d)	1.172	1.216	1.261	7,6	1.176	1.221	3,8
TOTAL (Miles de bep/d)	344	338	366	6,4	354	349	(1,5)
Precios de realización	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
CRUDO (\$/Bbl)	89,0	87,8	84,3	(5,3)	89,7	85,9	(4,2)
GAS (\$/Miles scf)	3,8	4,0	3,6	(5,3)	4,0	3,9	(1,1)

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

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre de 2014 ascendió a 185 M€, en línea con el resultado obtenido el tercer trimestre de 2013.

Los factores que explican este resultado son:

- La **mayor producción** en Brasil, Estados Unidos, Rusia, Bolivia, Perú y Trinidad y Tobago ha podido compensar la menor producción en Libia, Argelia y Ecuador fundamentalmente, dando lugar a un mayor resultado operativo de 63 M€.
- Los **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 56 M€.

- Los **costes exploratorios** han supuesto un mayor resultado operativo de 38 M€, fundamentalmente debido a una menor amortización de bonos exploratorios y sondeos secos. Durante el trimestre se han concluido 3 sondeos con resultado negativo: dos en Liberia, Iroko-1 y Timbo-1, y uno en Libia, Agrub. Adicionalmente se han considerado como negativos los sondeos Jupiter-1 en Sierra Leona (2012) y Magadí en Brasil (2012).
- Las **mayores amortizaciones** como consecuencia del incremento de producción en Trinidad y Tobago, Bolivia, Estados Unidos y Brasil, han minorado el resultado operativo en 42 M€.
- Los **impuestos sobre beneficios** han impactado el resultado negativamente en 17 M€.
- Los resultados en **sociedades participadas, minoritarios y otros** y la **variación en tipo de cambio** explican la diferencia.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el acumulado a septiembre de 2014 ascendió a 585 M€, un 29% inferior al del mismo período de 2013.

La **producción** en media acumulada a septiembre de 2014 (349 Kbp/d) ha sido un 2% inferior a la del mismo período del año 2013 (354 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 en ambos ejercicios, la producción hubiera crecido un 5%.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** del tercer trimestre de 2014 en el área de Upstream han alcanzado 791 M€, un 42% superiores a las del mismo período de 2013. Las inversiones en desarrollo representaron un 60% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (31%), Venezuela (23%), Trinidad y Tobago (17%), Brasil (15%) y Bolivia (7%). Las inversiones en exploración representaron un 33% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Angola (32%), EE.UU. (24%), Colombia (12%), Gabón (8%), Brasil (6%) y Rumanía (5%).

En los nueve primeros meses del año 2014 las **inversiones de explotación** en el área de Upstream ascendieron a 2.066 M€, un 21% superiores a las del mismo periodo del ejercicio 2013. La inversión en desarrollo representó el 59% del total y se realizó principalmente en EE.UU (31%), Venezuela (21%), Trinidad y Tobago (16%), Brasil (15%) y Bolivia (8%). Las inversiones en exploración representaron un 34% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU (36%), Angola (18%), Brasil (8%), Rusia (6%), Namibia (5%), Colombia (5%) e Irak (4%).

DOWNSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	108	162	190	76,6	458	642	40,2
Resultado de las operaciones	137	205	276	101,5	624	907	45,4
Impuesto sobre beneficios	(36)	(40)	(85)	(136,1)	(193)	(258)	(33,7)
Resultado de participadas y minoritarios	7	(3)	(1)	-	27	(7)	-
RESULTADO NETO RECURRENTE A MIFO	138	167	127	(7,7)	335	525	56,7
Efecto patrimonial	30	5	(63)	-	(123)	(117)	4,9
EBITDA	365	442	361	(1,1)	1.000	1.309	30,9
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	141	148	161	14,2	367	444	21,0
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	26	20	31	5,0	31	28	(3,0)

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
Henry Hub	3,6	4,7	4,1	13,9	3,7	4,6	24,3
Algonquin	4,0	4,2	3,0	(25,0)	6,8	9,2	35,3

Magnitudes operativas	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	2,6	3,1	3,9	50,0	3,0	3,6	20,0
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	80,9	83,5	84,8	4,8	80,3	81,0	0,9
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	101,1	100,6	106,6	5,4	100,1	101,4	1,3
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.140	11.298	11.387	2,2	32.430	32.530	0,3
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	613	680	681	11,1	1.810	2.015	11,3
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	525	549	599	14,3	1.797	1.819	1,2
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	37,2	59,8	61,1	64,2	123,4	210,7	70,7

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre de 2014 ha ascendido a 190 M€, un 77% superior al del tercer 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 fortalecimiento generalizado de los diferenciales de los productos, con excepción de los destilados medios, minorado en parte por el cierre del diferencial de crudos pesados con el Brent, unido a la mayor utilización durante este trimestre, ha generado un efecto positivo en el resultado de las operaciones de 137 M€.
- En **Química**, las mejoras de eficiencia por mejoras operativas en las plantas, las mayores ventas y mejores márgenes, por un mejor entorno internacional de precios, han producido un incremento en el resultado de las operaciones de 38 M€.

- El resultado de las operaciones de los negocios comerciales, **GLP y Marketing**, ha sido superior al del mismo período del año anterior en 9 M€. Asimismo las ventas de Marketing España en el tercer trimestre han permanecido en línea con las del mismo período del año pasado.
- En **Gas & Power**, los resultados negativos 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. El efecto de la valoración a mercado de los compromisos contractuales en el negocio de comercialización de gas natural en Norteamérica y las compensaciones percibidas en relación con los contratos de aprovisionamiento de gas natural licuado, que tuvieron lugar en el tercer trimestre del año pasado, han producido un impacto negativo en el resultado de las operaciones de 47 M€.
- Los mayores **impuestos**, principalmente por los mejores resultados, han afectado negativamente al resultado en 48 M€.
- Los **resultados de trading y otras actividades** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el acumulado a septiembre de 2014 ha ascendido a 642 M€, un 40% superior al del acumulado a septiembre de 2013. Este aumento se explica fundamentalmente por la mejora de resultados en Refino y los negocios comerciales. Además cabe resaltar la mejora de resultado en el negocio químico, por las mayores ventas y menores costes de paradas.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el tercer trimestre de 2014 ascendieron a 161 M€. Las inversiones en los nueve primeros meses de 2014 se situaron en 444 M€.

GAS NATURAL FENOSA
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	106	159	92	(13,2)	359	374	4,2

El **resultado neto ajustado** en el tercer trimestre del 2014 ha ascendido a 92 M€, un 13% inferior al correspondiente al mismo período de 2013, por la provisión por deterioro en el ciclo combinado Nueva Generadora del Sur, por los menores resultados en distribución de gas en España debido a la nueva regulación aprobada este año y por la ausencia de resultados en el negocio de telecomunicaciones tras su venta en junio de 2014.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el acumulado a septiembre de 2014 ha ascendido a 374 M€, un 4% superior al correspondiente al mismo período del año anterior, fundamentalmente por la plusvalía por la venta del negocio de telecomunicaciones, compensados en parte con menores resultados de los negocios de generación y distribución eléctrica y de distribución de gas en España, afectados por la regulación. Por otro lado, los resultados en Latinoamérica han sido inferiores por el impacto de la depreciación del dólar y las monedas locales frente al euro.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO NETO AJUSTADO	(103)	(76)	(52)	49,5	(415)	(264)	36,4
Resultado de Corporación y ajustes	(54)	(60)	(63)	(16,7)	(247)	(193)	21,9
Resultado financiero	(105)	(46)	(12)	88,6	(353)	(188)	46,7
Impuesto sobre beneficios	56	30	23	(58,9)	185	117	(36,8)
EBITDA	(38)	(60)	(42)	(10,5)	(183)	(147)	19,7
INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN	17	21	9	(47,1)	36	39	8,3
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(36)	(28)	(32)	4,0	(31)	(31)	0,0

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el tercer trimestre de 2014 ascendió a -63 M€, frente a los -54 M€ del mismo período del año anterior. La variación del resultado es debida fundamentalmente al resultado asociado al trading de derechos de CO₂.

Resultados acumulados

El **resultado de las operaciones** en el acumulado a septiembre de 2014 ascendió a -193 M€, frente a los -247 M€ del mismo período del año anterior principalmente por el resultado asociado al trading de derechos de CO₂.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
INTERESES NETOS	(99)	(78)	(71)	28,3	(335)	(247)	26,3
RESTO DE EPÍGRAFES	(6)	32	59	-	(18)	59	-
TOTAL	(105)	(46)	(12)	88,6	(353)	(188)	46,7

El **resultado financiero** del tercer trimestre 2014 ha ascendido a 12 M€ de gasto neto, reduciéndose en un 89% comparado con el del mismo período del año 2013, fundamentalmente por el efecto positivo de la revalorización del dólar respecto al euro y los menores intereses de la deuda.

Resultados acumulados

El **resultado financiero** acumulado a septiembre de 2014 ha ascendido a 188 M€ de gasto neto, mejorando en 165 M€ respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido al efecto positivo de la cotización de dólar frente al euro y a la reducción del coste medio de la deuda bruta.

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

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADOS NO RECURRENTE	(34)	156	(32)	5,9	(121)	159	-

Los **resultados no recurrentes** en el tercer trimestre de 2014 han ascendido a 32 M€ de gasto neto en línea con el gasto neto de 34 M€ del mismo período de 2013.

Resultados acumulados

Los **resultados no recurrentes** en el acumulado a septiembre de 2014 han ascendido a 159 M€ frente al gasto neto de 121 M€ del mismo período de 2013. En 2014 se incluye fundamentalmente 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 las provisiones registradas en los activos de Upstream en Norteamérica y Perú.

RESULTADOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	3T 2013	2T 2014	3T 2014	% Variación 3T14/3T13	Acumulado Septiembre 2013	Acumulado Septiembre 2014	% Variación 2014/2013
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	95	(31)	(1)	-	311	267	(14,1)

El **resultado de operaciones interrumpidas** en el tercer trimestre de 2014 asciende a -1 M€. En el tercer trimestre de 2013 incluye la aportación neta de los negocios de GNL vendidos.

Resultados acumulados

El **resultado de operaciones interrumpidas** recoge en el acumulado a septiembre de 2014, 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 mismo período 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]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	3T 2014	Acumulado Septiembre 2014
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	2.392	5.358
EBITDA	(1.047)	(3.249)
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	(571)	(24)
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS ⁽¹⁾	287	829
INVERSIONES ⁽²⁾	974	2.632
DESINVERSIONES	(61)	(200)
DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA	361	1.711
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	(5)	(27)
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	(348)	(403)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽³⁾	23	412
EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL	(11)	(517)
EFFECTOS ASOCIADOS A LA EXPROPIACIÓN DE YPF ⁽⁴⁾	4	(4.524)
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	1.998	1.998
		2014
CAPITAL EMPLEADO OP. CONT. (M€)		30.296
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		6,6
ROACE (%)		6,2
EBITDA / DEUDA NETA (x)		2,2

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

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

(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.

La deuda financiera neta del Grupo se situó al final del tercer trimestre en 1.998 M€, lo que supone una reducción de 394 M€ respecto al cierre del segundo trimestre. Cabe destacar que la generación de caja operativa en el trimestre ha permitido cubrir totalmente los desembolsos por inversiones, dividendos e intereses de la deuda. El ratio de deuda neta sobre capital empleado se reduce al cierre del tercer trimestre de 2014 hasta el 6,6%.

LIQUIDEZ

El Grupo Repsol mantiene una liquidez de 10.448 M€ (incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas y depósitos a plazo en entidades financieras con liquidez inmediata), suficiente para cubrir 3,6 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

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

En **Upstream**, el 27 de octubre de 2014, Repsol anunció un nuevo descubrimiento de petróleo de buena calidad en el Golfo de México estadounidense. El hallazgo se ha realizado a 352 kilómetros de la costa de Louisiana, en un pozo de aguas ultra profundas denominado León y situado en el bloque Keathley Canyon 642. Repsol, con un 60% de participación, es el operador de este descubrimiento en el que se ha encontrado un almacén neto (“net pay”) de petróleo de más de 150 metros de espesor, dentro de una columna de más de 400 metros. El pozo se ha perforado bajo una lámina de agua de 1.865 metros y ha alcanzado un total de 9.684 metros, lo que le sitúa como uno de los pozos más profundos operados por la compañía.

En **Downstream**, el 13 de octubre de 2014, Repsol y la compañía coreana SK anunciaron el inicio de la producción en su nueva planta de bases lubricantes de Cartagena y ya se están realizando los trabajos preparatorios para realizar el cargamento del primer barco de producto que partirá en los próximos días con destino a Rotterdam. La nueva planta, situada junto a la refinería de Repsol de Cartagena y que operará bajo el nombre de ILBOC, es la mayor instalación de este tipo en Europa. Cuenta con una capacidad de producción de 630.000 toneladas anuales de bases lubricantes de los grupos II y III. Estas bases lubricantes de alta calidad son la materia prima para los aceites lubricantes de nueva generación.

En **Corporación**, el 15 de octubre de 2014 se publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al tercer trimestre de 2014, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante dicho período.

El 3 de noviembre de 2014, Repsol Internacional Capital Limited comunica la amortización anticipada de las Participaciones Preferentes de las Series B y C, que constituyen la totalidad de los valores pendiente de amortizar de ambas emisiones al día de la fecha. Esta amortización tendrá lugar el día 16 de diciembre de 2014 y se realizará en efectivo, a la par y cumpliendo todas las obligaciones legales y los términos y condiciones recogidos en los Folletos Informativos de cada una de las emisiones.

Madrid, 6 de noviembre de 2014

Hoy 6 de noviembre de 2014 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al tercer trimestre de 2014. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

3^{er} TRIMESTRE 2014

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	TERCER 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	400	-	(224)	8	184	-	(15)	169
Downstream	137	-	(36)	7	108	30	(13)	125
Gas Natural Fenosa	-	-	-	106	106	-	(4)	102
Corporación y ajustes	(54)	(105)	56	-	(103)	-	(2)	(105)
TOTAL	483	(105)	(204)	121	295	30	(34)	291
Resultado de operaciones interrumpidas							95	95
TOTAL RESULTADO NETO							61	386

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
TOTAL	361	(46)	(79)	154	390	5	156	551
Resultado de operaciones interrumpidas							(31)	(31)
TOTAL RESULTADO NETO							125	520

Millones de euros	TERCER TRIMESTRE 2014							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	424	-	(239)	0	185	-	(35)	150
Downstream	276	-	(85)	(1)	190	(63)	2	129
Gas Natural Fenosa	-	-	-	92	92	-	-	92
Corporación y ajustes	(63)	(12)	23	-	(52)	-	1	(51)
TOTAL	637	(12)	(301)	91	415	(63)	(32)	320
Resultado de operaciones interrumpidas							(1)	(1)
TOTAL RESULTADO NETO							(33)	319

Millones de euros		ACUMULADO A SEPTIEMBRE 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	1.582	-	(787)	23	818	-	(165)	653
Downstream	624	-	(193)	27	458	(123)	59	394
Gas Natural Fenosa	-	-	-	359	359	-	(23)	336
Corporación y ajustes	(247)	(353)	185	-	(415)	-	8	(407)
TOTAL	1.959	(353)	(795)	409	1.220	(123)	(121)	976
Resultado de operaciones interrumpidas							311	311
TOTAL RESULTADO NETO							190	1.287

Millones de euros		ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2014						
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	No Recurrente	Resultado Neto
Upstream	1.081	-	(502)	6	585	-	(151)	434
Downstream	907	-	(258)	(7)	642	(117)	48	573
Gas Natural Fenosa	-	-	-	374	374	-	(2)	372
Corporación y ajustes	(193)	(188)	117	-	(264)	-	264	0
TOTAL	1.795	(188)	(643)	373	1.337	(117)	159	1.379
Resultado de operaciones interrumpidas							267	267
TOTAL RESULTADO NETO							426	1.646

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
UPSTREAM	1.147	1.016	1.186	3.718	3.305
Norteamérica y Brasil	244	296	322	751	878
Norte de Africa	202	19	170	817	369
Resto del Mundo	701	701	694	2.150	2.058
Ajustes	0	0	0	0	
DOWNSTREAM	11.601	11.454	11.921	34.206	35.120
Europa	11.145	10.407	11.043	32.504	31.731
Resto del Mundo	1.207	1.669	1.688	3.915	5.538
Ajustes	(751)	(622)	(810)	(2.213)	(2.149)
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(359)	(253)	(371)	(1.210)	(1.060)
TOTAL	12.389	12.217	12.736	36.714	37.365

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
UPSTREAM	184	145	185	818	585
Norteamérica y Brasil	44	80	69	138	223
Norte de África	43	(63)	32	200	9
Resto del Mundo	97	128	84	480	353
DOWNSTREAM	108	162	190	458	642
Europa	105	165	213	345	512
Resto del Mundo	3	(3)	(23)	113	130
GAS NATURAL FENOSA	106	159	92	359	374
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(103)	(76)	(52)	(415)	(264)
TOTAL	295	390	415	1.220	1.337

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
UPSTREAM	699	643	728	2.424	2.087
Norteamérica y Brasil	173	273	264	574	750
Norte de Africa	168	(14)	133	730	268
Resto del Mundo	358	384	331	1.120	1.069
DOWNSTREAM	365	442	361	1.000	1.309
Europa	323	436	385	736	1.063
Resto del Mundo	42	6	(24)	264	246
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(38)	(60)	(42)	(183)	(147)
TOTAL	1.026	1.025	1.047	3.241	3.249

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
UPSTREAM	558	691	791	1.709	2.066
Norteamérica y Brasil	246	337	338	899	991
Norte de Africa	10	14	9	48	48
Resto del Mundo	302	340	444	762	1.027
DOWNSTREAM	141	148	161	367	444
Europa	118	116	135	313	365
Resto del Mundo	23	32	26	54	79
CORPORACIÓN Y AJUSTES	17	21	9	36	39
TOTAL	716	860	961	2.112	2.549

MAGNITUDES OPERATIVAS

3^{er} TRIMESTRE 2014

MAGNITUDES OPERATIVAS DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	Unidad	1T 2013	2T 2013	3T 2013	Acum. 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	Ene-Sep 2014	% Variación 3T14/3T13	% Variación 2014/2013
PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	360,3	359,1	343,8	354,3	341,8	338,1	365,9	348,9	6,4	(1,5)
Producción de Líquidos	K Bep/día	150,8	149,0	135,1	144,9	130,7	121,5	141,4	131,4	4,7	(9,3)
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	33,2	34,9	33,7	33,9	36,8	44,9	43,8	41,8	30,0	23,3
Norte de África	K Bep/día	43,1	40,7	26,9	36,8	21,1	2,1	23,3	15,5	(13,4)	(58,0)
Resto del Mundo	K Bep/día	74,5	73,4	74,5	74,1	72,9	74,5	74,3	74,1	(0,3)	(0,0)
Producción de Gas Natural	K Bep/día	209,5	210,1	208,7	209,4	211,1	216,6	224,5	217,5	7,6	3,8
Norteamérica y Brasil	K Bep/día	3,6	4,1	4,7	4,1	5,4	7,7	8,4	7,2	78,7	73,4
Norte de África	K Bep/día	5,3	5,8	5,3	5,5	5,7	4,8	4,8	5,1	(9,4)	(6,4)
Resto del Mundo	K Bep/día	200,6	200,2	198,7	199,8	199,9	204,1	211,3	205,2	6,3	2,7
Producción de Gas Natural	(Millones scf/d)	1176,3	1179,7	1171,9	1176,0	1185,3	1216,4	1260,6	1221,0	7,6	3,8

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2013	2T 2013	3T 2013	Ene-Sept 2013	1T 2014	2T 2014	3T 2014	Ene-Sept 2014	% Variación 3T14/3T13	% Variación 2014/2013
CRUDO PROCESADO											
	M tep	9,5	9,8	10,0	29,3	9,1	10,1	10,4	29,6	4,3	1,0
Europa	M tep	8,8	8,9	9,2	26,9	8,2	9,3	9,6	27,1	4,2	0,9
Resto del Mundo	M tep	0,7	0,9	0,8	2,4	0,8	0,8	0,8	2,5	5,8	2,6
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS											
	Kt	10.136	11.154	11.140	32.430	9.845	11.298	11.387	32.530	2,2	0,3
Ventas Europa	Kt	9.105	10.043	10.124	29.272	8.803	10.243	10.278	29.324	1,5	0,2
Marketing Propio	Kt	4.493	4.747	5.061	14.301	4.574	4.772	5.080	14.426	0,4	0,9
Productos claros	Kt	3.893	4.098	4.333	12.324	3.985	4.062	4.390	12.437	1,3	0,9
Otros productos	Kt	600	649	728	1.977	589	710	690	1.989	(5,2)	0,6
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.584	1.583	1.722	4.889	1.706	1.924	1.812	5.442	5,2	11,3
Productos claros	Kt	1.532	1.525	1.684	4.741	1.629	1.878	1.755	5.262	4,2	11,0
Otros productos	Kt	52	58	38	148	77	46	57	180	50,0	21,6
Exportaciones	Kt	3.028	3.713	3.341	10.082	2.523	3.547	3.386	9.456	1,3	(6,2)
Productos claros	Kt	1.055	1.459	1.164	3.678	632	1.286	1.301	3.219	11,8	(12,5)
Otros productos	Kt	1.973	2.254	2.177	6.404	1.891	2.261	2.085	6.237	(4,2)	(2,6)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.031	1.111	1.016	3.158	1.042	1.055	1.109	3.206	9,2	1,5
Marketing Propio	Kt	495	567	555	1.617	490	542	525	1.557	(5,4)	(3,7)
Productos claros	Kt	460	500	506	1.466	450	489	490	1.429	(3,2)	(2,5)
Otros productos	Kt	35	67	49	151	40	53	35	128	(28,6)	(15,2)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	377	357	259	993	333	319	330	982	27,4	(1,1)
Productos claros	Kt	280	280	205	765	274	274	295	843	43,9	10,2
Otros productos	Kt	97	77	54	228	59	45	35	139	(35,2)	(39,0)
Exportaciones	Kt	159	187	202	548	219	194	254	667	25,7	21,7
Productos claros	Kt	66	70	61	197	80	124	97	301	59,0	52,8
Otros productos	Kt	93	117	141	351	139	70	157	366	11,3	4,3
QUÍMICA											
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS											
	Kt	513	684	613	1.810	653	680	681	2.015	11,1	11,3
Europa	Kt	439	594	522	1.555	558	547	566	1.671	8,4	7,5
Básica	Kt	121	210	173	503	205	188	203	595	17,4	18,3
Derivada	Kt	318	384	349	1.052	353	360	363	1.076	3,9	2,3
Resto del Mundo	Kt	74	91	91	255	96	133	115	344	27,0	34,7
Básica	Kt	12	16	19	47	12	39	32	83	67,3	75,4
Derivada	Kt	62	75	72	208	84	94	83	261	16,1	25,4
GLP											
GLP comercializado											
	Kt	683	590	525	1.797	670	549	599	1.819	14,3	1,2
Europa	Kt	446	332	247	1.025	420	301	332	1.053	34,5	2,7
Resto del Mundo	Kt	237	258	278	772	250	248	267	765	(3,7)	(0,9)

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

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

3^{er} TRIMESTRE 2014

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DICIEMBRE	SEPTIEMBRE
	2013	2014
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	490	494
Otro inmovilizado intangible	1.239	1.299
Inmovilizado material	16.026	16.689
Inversiones inmobiliarias	24	38
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	10.340	11.288
Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación	3.625	0
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	665	494
Otros	1.223	60
Activos por impuestos diferidos	4.079	3.777
Otros activos no corrientes	60	136
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.692	76
Existencias	4.938	5.188
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.935	6.135
Otros activos corrientes	141	208
Otros activos financieros corrientes	354	1.967
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.716	6.316
TOTAL ACTIVO	55.547	54.165
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante	27.207	28.037
Atribuido a los intereses minoritarios	243	260
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	10	9
Provisiones no corrientes	2.700	2.829
Pasivos financieros no corrientes	8.469	7.156
Pasivos por impuesto diferido	1.866	1.838
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.263	1.361
Otros	413	439
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.457	0
Provisiones corrientes	249	168
Pasivos financieros corrientes	5.833	5.711
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	154	167
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.683	6.190
TOTAL PASIVO	55.547	54.165

CUENTA DE RESULTADOS

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

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
Importe neto de la cifra de negocio	11.911	11.749	12.260	35.305	35.969
Resultado de explotación	286	(32)	306	1.081	736
Resultado financiero	(109)	353	12	(354)	222
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	215	323	158	619	837
Resultado antes de impuestos	392	644	476	1.346	1.795
Impuesto sobre beneficios	(100)	(87)	(160)	(385)	(410)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	292	557	316	961	1.385
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(1)	(6)	4	15	(6)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	291	551	320	976	1.379
Resultado de operaciones interrumpidas	95	(31)	(1)	311	267
RESULTADO NETO	386	520	319	1.287	1.646
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción	0,29	0,39	0,24	0,96	1,22
USD/ADR	0,39	0,53	0,30	1,30	1,53
Nº medio acciones	1.349.654.613	1.349.727.306	1.350.214.104	1.335.028.818	1.349.709.774
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,35	1,37	1,26	1,35	1,26

(*)

En julio de 2012, enero de 2013, julio de 2013, enero de 2014 y julio de 2014 se realizaron ampliaciones de capital como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible", por lo que actualmente el capital social emitido está formado por 1.350.272.389 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO - SEPTIEMBRE	
	2013	2014
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	1.346	1.795
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.140	1.348
Otros ajustes del resultado (netos)	(145)	(847)
EBITDA	2.341	2.296
Cambios en el capital corriente	(669)	93
Cobros de dividendos	472	481
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(651)	(565)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(80)	(177)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(259)	(261)
	1.413	2.128
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(143)	(18)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.379)	(1.843)
Otros activos financieros	(152)	(916)
Total Inversiones	(1.674)	(2.777)
Cobros por desinversiones	152	4.777
Otros flujos de efectivo	0	0
	(1.522)	2.000
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.031	27
Cobros por emisión de pasivos financieros	5.144	3.739
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(6.838)	(5.653)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(470)	(1.711)
Pagos de intereses	(488)	(475)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(173)	(11)
	(1.794)	(4.084)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(27)	108
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.930)	152
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	610	(86)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	33	535
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(190)	(1)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	(1)	0
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	452	448
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.108	5.716
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.630	6.316

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

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

CUENTA DE RESULTADOS 3T 2013 Y ENERO-SEPTIEMBRE 2013 RE-EXPRESADA

*(Millones de euros)
(Cifras no auditadas)*

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	ENERO- SEPTIEMBRE 2013 Publicado	Ajustes	ENERO- SEPTIEMBRE 2013 Re-expresado (*)
Resultado de explotación	2.835	(1.754)	1.081
Resultado financiero	(577)	223	(354)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	102	517	619
Resultado antes de impuestos	2.360	(1.014)	1.346
Impuesto sobre beneficios	(994)	609	(385)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.366	(405)	961
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(37)	52	15
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.329	(353)	976
Resultado de operaciones interrumpidas	(42)	353	311
RESULTADO NETO	1.287	0	1.287
	3T 2013 Publicado	Ajustes	3T 2013 Re-expresado (*)
Resultado de explotación	844	(558)	286
Resultado financiero	(192)	83	(109)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	28	187	215
Resultado antes de impuestos	680	(288)	392
Impuesto sobre beneficios	(277)	177	(100)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	403	(111)	292
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(19)	18	(1)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	384	(93)	291
Resultado de operaciones interrumpidas	2	93	95
RESULTADO NETO	386	0	386

(*) 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 ENERO-SEPTIEMBRE 2013 RE-EXPRESADO
[Millones de euros]
[Cifras no auditadas]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

	SEPTIEMBRE 2013 Publicado	Ajustes	SEPTIEMBRE 2013 Re- expresado (*)
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (**)			
Resultado antes de impuestos	2.360	(1.014)	1.346
Ajustes al resultado:			
Amortización del inmovilizado	1.895	(755)	1.140
Otros ajustes del resultado (netos)	674	(819)	(145)
EBITDA	4.929	(2.588)	2.341
Cambios en el capital corriente	(814)	145	(669)
Cobros de dividendos	73	399	472
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(946)	295	(651)
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(94)	14	(80)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(967)	708	(259)
	3.148	(1.735)	1.413
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (**)			
Pagos por inversiones			
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(174)	31	(143)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(2.353)	974	(1.379)
Otros activos financieros	(304)	152	(152)
Total Inversiones	(2.831)	1.157	(1.674)
Cobros por desinversiones	415	(263)	152
Otros flujos de efectivo	(1)	1	0
	(2.417)	895	(1.522)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (**)			
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	1.031	0	1.031
Cobros por emisión de pasivos financieros	6.525	(1.381)	5.144
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(8.021)	1.183	(6.838)
Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista	(513)	43	(470)
Pagos de intereses	(725)	237	(488)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	(93)	(80)	(173)
	(1.796)	2	(1.794)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	(53)	26	(27)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1.118)	(812)	(1.930)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	(17)	(627)	610
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	0	(33)	33
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	(3)	187	(190)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas	0	1	(1)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(20)	(472)	452
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.903	(1.795)	4.108
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4.765	(2.135)	2.630

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

(*) 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.

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

3^{er} TRIMESTRE 2014

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras no auditadas)

TERCER TRIMESTRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	483	(207)	(36)	46	(197)	286
Resultado financiero	(105)	(3)	(1)	-	(4)	(109)
Rdo de participadas	119	99	(3)	-	96	215
Resultado antes de impuestos	497	(111)	(40)	46	(105)	392
Impuesto sobre beneficios	(204)	111	6	(13)	104	(100)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	293	-	(34)	33	(1)	292
Rdo atribuido a minoritarios	2	-	-	(3)	(3)	(1)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	295	-	(34)	30	(4)	291
Resultado de operaciones interrumpidas						95
RESULTADO NETO	295	-	(34)	30	(4)	386

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
Resultado antes de impuestos	475	(109)	271	7	169	644
Impuesto sobre beneficios	(79)	109	(115)	(2)	(8)	(87)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	396	-	156	5	161	557
Rdo atribuido a minoritarios	(6)	-	-	-	-	(6)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	390	-	156	5	161	551
Resultado de operaciones interrumpidas						(31)
RESULTADO NETO	390	-	156	5	161	520

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

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2013						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.959	(614)	(78)	(186)	(878)	1.081
Resultado financiero	(353)	(3)	2	-	(1)	(354)
Rdo de participadas	401	242	(24)	-	218	619
Resultado antes de impuestos	2.007	(375)	(100)	(186)	(661)	1.346
Impuesto sobre beneficios	(795)	375	(21)	56	410	(385)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.212	-	(121)	(130)	(251)	961
Rdo atribuido a minoritarios	8	-	-	7	7	15
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.220	-	(121)	(123)	(244)	976
Resultado de operaciones interrumpidas						311
RESULTADO NETO	1.220	-	(121)	(123)	(244)	1.287

ACUMULADO A SEPTIEMBRE 2014						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES			Total ajustes	Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	No Recurrente	Efecto Patrimonial		
Resultado de explotación	1.795	(652)	(223)	(184)	(1.059)	736
Resultado financiero	(188)	(34)	444	-	410	222
Rdo de participadas	391	397	49	-	446	837
Resultado antes de impuestos	1.998	(289)	270	(184)	(203)	1.795
Impuesto sobre beneficios	(643)	289	(111)	55	233	(410)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.355	-	159	(129)	30	1.385
Rdo atribuido a minoritarios	(18)	-	-	12	12	(6)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.337	-	159	(117)	42	1.379
Resultado de operaciones interrumpidas						267
RESULTADO NETO	1.337	-	159	(117)	42	1.646

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

Importe neto de la cifra de negocios (Millones de euros)	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - SEPTIEMBRE	
	3T13	2T14	3T14	2013	2014
Importe neto de la cifra de negocios por segmento	12.389	12.217	12.736	36.714	37.365
Reclasificación de negocios conjuntos	(478)	(468)	(476)	(1.409)	(1.396)
Importe neto de la cifra de negocios según estados financieros consolidados	11.911	11.749	12.260	35.305	35.969

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

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

DEUDA NETA: Septiembre 2014 (Millones de euros)	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos (1)	Deuda neta ex negocios conjuntos
Instrumentos financieros no corrientes	297	197	494
Otros activos financieros corrientes	1.137	830	1.967
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.715	(399)	6.316
Pasivos financieros no corrientes	(7.160)	4	(7.156)
Pasivos financieros corrientes	(3.152)	(2.559)	(5.711)
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio	165	-	165
Total	(1.998)	(1.927)	(3.925)

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

OTRAS MAGNITUDES SEPTIEMBRE 2014 (Millones de euros)	Según Evolución Deuda Neta	Ajuste Negocios conjuntos	Inversiones /Desinversiones financieras	Según Estado de Flujos de Efectivo NIIF-UE
EBITDA	3.249	(953)	-	2.296
VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL	24	69	-	93
COBROS POR DIVIDENDOS (*)	285	196	-	481
COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS	(829)	264	-	(565)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)	(177)	-	-	(177)
PAGOS INVERSIONES	(2.632)	759	(904)	(2.777)
DESINVERSIONES (**)	4.792	(15)	-	4.777

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

(**) Incluye 200 M€ por Desinversiones y 4.592 M€ correspondientes a la monetización de los bonos de la República Argentina y a la venta de acciones no expropiadas de YPF, incluidos en el apartado de "Efectos asociados a la expropiación de YPF" del cuadro de Evolución de la Deuda Neta.

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en su normativa de desarrollo. Asimismo, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

Alguno de los recursos mencionados no constituyen a la fecha reservas probadas y serán reconocidos bajo dicho concepto cuando cumplan con los criterios formales exigidos por la *Securities and Exchange Commission* de los 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**REPSOL**