

Resultados 4T 2013



REPSOL

Madrid, 25 de febrero de 2014

El 26 de febrero de 2013, Repsol firmó un acuerdo con Shell para la venta de parte de los activos y negocios de GNL, que se ha completado en tres transacciones distintas en los meses de octubre y diciembre de 2013, y enero de 2014.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los resultados generados en el ejercicio por estos activos y negocios, así como las plusvalías y provisiones generadas por su venta deben registrarse como operaciones interrumpidas en la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2013. Asimismo, y a efectos comparativos, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 han de ser re-expresados con respecto a los previamente formulados. Sin embargo, dado que durante el ejercicio 2013 la toma de decisiones operativas sobre la asignación de recursos por parte de la Dirección de Repsol, así como la evaluación del rendimiento de las diferentes actividades del Grupo se ha llevado a cabo considerando los activos y negocios de GNL objeto del proceso de venta, las magnitudes que se presentan a continuación son magnitudes proforma que se han preparado considerando que estos activos y negocios forman parte de los resultados de operaciones continuadas.

En las tablas de la presente Nota se incluye una reconciliación entre estos resultados y los resultados elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por otro lado, y de acuerdo con la normativa contable, el beneficio por acción correspondiente al 31 de diciembre de 2012 se ha modificado con respecto a la información publicada en los estados financieros consolidados formulados correspondientes al ejercicio 2012 para tener en cuenta en su cálculo el número medio de acciones en circulación tras las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas denominado "Repsol dividendo flexible".

ÍNDICE:

| | |
|--|-----------|
| PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2013..... | 4 |
| 1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES | 7 |
| 1.1.- UPSTREAM | 7 |
| 1.2.- GNL | 9 |
| 1.3.- DOWNSTREAM | 10 |
| 1.4.- GAS NATURAL FENOSA..... | 12 |
| 1.5.- CORPORACIÓN Y OTROS | 12 |
| 2.- RESULTADO FINANCIERO Y ENDEUDAMIENTO | 13 |
| 3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS..... | 15 |
| 3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | 15 |
| 3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS..... | 15 |
| 3.3.- INTERESES MINORITARIOS..... | 15 |
| 4.- HECHOS DESTACADOS..... | 16 |

TABLAS:

| | |
|---|-----------|
| RESULTADOS PROFORMA 4T 2013..... | 19 |
| ESTADOS FINANCIEROS..... | 26 |
| PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS DEL 4T 2013 | 30 |

1. RESULTADO PROFORMA DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS (M€)
Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2013 | Ene- Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|---------|---------|---------|-----------------------|--|---------------|--------------|-------------------|
| 858 | 799 | 605 | -29,5 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN CCS | 4.285 | 3.627 | -15,4 |
| 313 | 354 | 252 | -19,5 | RESULTADO NETO CCS | 1.878 | 1.704 | -9,3 |
| 1.053 | 840 | 604 | -42,6 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE CCS | 4.321 | 3.737 | -13,5 |
| 517 | 387 | 251 | -51,5 | RESULTADO NETO RECURRENTE CCS | 1.954 | 1.823 | -6,7 |
| 743 | 844 | 508 | -31,6 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (MIFO) | 4.286 | 3.343 | -22,0 |
| 235 | 384 | 188 | -20,0 | RESULTADO NETO (MIFO) | 1.890 | 1.517 | -19,7 |
| 938 | 885 | 507 | -45,9 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (MIFO) | 4.322 | 3.453 | -20,1 |
| 439 | 417 | 187 | -57,4 | RESULTADO NETO RECURRENTE (MIFO) | 1.966 | 1.636 | -16,8 |

2. RESULTADO NETO (*) (M€)
Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2013 | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|---------|---------|---------|-----------------------|----------------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| 342 | 356 | -1.028 | - | RESULTADO NETO CCS | 2.048 | 382 | -81,3 |
| 264 | 386 | -1.092 | - | RESULTADO NETO (MIFO) | 2.060 | 195 | -90,5 |

(*) Este resultado incluye tanto las operaciones continuadas como las operaciones interrumpidas a efectos de esta Nota (fundamentalmente YPF e YPF Gas – antes Repsol YPF Gas)

PRINCIPALES HITOS Y MAGNITUDES ECONÓMICAS
Resultados acumulados

- El **resultado neto recurrente a CCS** del año ha ascendido a 1.823 M€ y el **resultado de explotación recurrente a CCS** ha alcanzado 3.737 M€, un 7% y un 14% inferiores a los del año anterior. La entrada de nueva producción de los proyectos clave en el Upstream y el mayor margen y volumen realizado en el negocio de GNL, no han podido compensar el menor resultado por las paradas de producción en Libia, los menores márgenes de refino y el peor resultado de la química.
- La **producción** media del año 2013 (346 Kbp/d) ha sido un 4% superior a la del 2012 (332 Kbp/d). La puesta en marcha y el incremento de la producción de cinco de los diez proyectos clave y las menores paradas producidas en Trinidad y Tobago han compensado las interrupciones de la producción en Libia, durante más de 100 días en el año, y la venta del 20% del bloque 16 en Ecuador. La **producción** media del año 2013 habría sido un 8% superior a la del 2012 si Libia hubiera operado con normalidad.

- Se ha cerrado el ejercicio 2013 con unas **reservas probadas** de 1.515 Mboe y la tasa orgánica de reemplazo de reservas probadas se ha situado por encima del 275%. Es el cuarto año consecutivo que Repsol cierra el año con una tasa por encima del 120%.
- Al cierre del ejercicio 2013, dado el proceso de conversaciones con el Gobierno argentino a fin de buscar una solución pronta, adecuada y eficaz a la controversia, sobre la base de una compensación cierta y líquida de 5.000 millones de USD, se ha ajustado el valor recuperable de las **participaciones en YPF, S.A. e YPF Gas, S.A.** sujetas a expropiación. Por ello, con cargo a los resultados del ejercicio 2013 se ha registrado un saneamiento de 1.279 millones de euros después de impuestos.
- El 31 de diciembre de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones y aprobaciones y cumplidas las demás condiciones precedentes previstas en el acuerdo, **se materializó la venta a Shell de los principales contratos de aprovisionamiento y suministro de GNL, así como de los negocios correspondientes a las participaciones minoritarias en Atlantic LNG y Perú LNG**, por importe de 2.446 millones de euros, que ha generado una plusvalía después de impuestos de 1.189 millones de euros. El 1 de enero de 2014, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, se completó la venta de la participación en Repsol Comercializadora de Gas S.A., cuya actividad principal es la comercialización, transporte y trading, por aproximadamente 730 millones de dólares. Esta última transacción ha generado una plusvalía después de impuestos de 328 millones de euros, reconocida en los estados financieros de 2014. El 11 de octubre Repsol vendió su participación del 25% en la central eléctrica de ciclo combinado de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) a BP por 135 millones de euros y generó una plusvalía después de impuestos de 74 millones de euros. El activo, encuadrado inicialmente dentro del perímetro de la venta a Shell, se transmitió finalmente a BP tras el ejercicio por esta entidad de su derecho de adquisición preferente.
- Tras el acuerdo de venta de activos a Shell, Repsol conservará sus **negocios de comercialización en Norteamérica** y, como principales activos de su negocio de GNL, la planta de regasificación de Canaport y los gaseoductos de Canadá y EEUU. La imposibilidad de seguir gestionando estos activos conjuntamente con algunos de los que han sido transmitidos a Shell, obliga a reconsiderar los modelos de negocio que se aplicarán para su gestión y han aconsejado dotar, de manera prudente, provisiones que reflejen su potencial pérdida de valor, por un importe total de 1.105 millones de euros después de impuestos.

Resultados trimestrales

- El **resultado neto recurrente a CCS** del trimestre ha sido de 251 M€ y el **resultado de explotación recurrente a CCS** ha alcanzado 604 M€, un 51% y un 43% inferiores a los del mismo trimestre del año anterior respectivamente.
- Los factores principales que explican los resultados del trimestre son:
 - En **Upstream**, el resultado de explotación recurrente ascendió a 211 M€, un 57% inferior al del mismo trimestre de 2012. La diferencia se explica fundamentalmente por los menores volúmenes producidos en Libia y los mayores costes de exploración, compensado parcialmente por los mejores resultados en Brasil y en Trinidad y Tobago.
 - La **producción** en el cuarto trimestre alcanzó los 321 Kbp/d, un 8% inferior a la del mismo período de 2012. El incremento de la producción de los nuevos proyectos no ha podido compensar la interrupción de la producción en Libia (suspendida desde el 27 de octubre) y la parada en Shenzi (Golfo de México) debida al huracán Karen.
 - En **GNL**, el resultado de explotación recurrente ascendió a 219 M€, un 99% superior al del mismo trimestre de 2012. Los mejores resultados se deben al mayor margen y volumen de GNL comercializado tanto en los activos vendidos a Shell como en los activos de Norteamérica.
 - En **Downstream**, el resultado de explotación recurrente a CCS ascendió a 18 M€, un 94% inferior al del mismo trimestre de 2012. Los mejores resultados de los negocios comerciales no han podido compensar los peores resultados en los negocios de refinación y química, muy afectados por las paradas de mantenimiento.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado de explotación recurrente ascendió a 210 M€, un 7% inferior al del mismo trimestre de 2012. La variación se debe fundamentalmente a los menores resultados del

negocio eléctrico en España, afectado por las medidas fiscales y la nueva regulación aprobada en julio de 2013.

- La **deuda financiera neta con participaciones preferentes del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa** se situó al cierre del cuarto trimestre de 2013 en 5.358 M€, lo que supone una reducción de 1.759 M€ y 2.074 M€ respecto al final del tercer trimestre de 2013 y del año 2012 respectivamente, motivada fundamentalmente por el cierre de la operación de venta de activos de GNL. La operación se completó el 1 de enero, con una entrada de caja adicional en 2014 de 513 M€. El ratio de deuda neta con participaciones preferentes sobre capital empleado, excluyendo Gas Natural Fenosa, se sitúa al cierre del ejercicio 2013 en el 16,3%. Sin considerar el capital empleado de las operaciones interrumpidas, asciende al 19,3%.
- El Grupo **Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa mantiene a 31 de diciembre de 2013 una liquidez** de 9.282 M€ (que incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas) suficiente para cubrir 2,7 veces los vencimientos de deuda a corto plazo.

1.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

1.1.- UPSTREAM

Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|---------|---------|---------|-----------------------|---|--------------|--------------|-------------------|
| 407 | 384 | 212 | -47,9 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€) | 2.208 | 1.757 | -20,4 |
| 492 | 400 | 211 | -57,1 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€) | 2.303 | 1.793 | -22,1 |
| 145 | 135 | 121 | -16,6 | PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bep/d) | 142 | 139 | -2,1 |
| 1.137 | 1.172 | 1.123 | -1,2 | PRODUCCIÓN GAS (*) (Millones scf/d) | 1.068 | 1.163 | 8,9 |
| 347 | 344 | 321 | -7,5 | PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d) | 332 | 346 | 4,0 |
| 801 | 558 | 608 | -24,1 | INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€) | 2.423 | 2.317 | -4,4 |
| 145 | 166 | 293 | 102,1 | COSTES DE EXPLORACIÓN (M€) | 611 | 654 | 7,0 |
| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | COTIZACIONES INTERNACIONALES | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
| 110,1 | 110,3 | 109,2 | -0,8 | Brent (\$/Bbl) | 111,7 | 108,7 | -2,7 |
| 88,2 | 105,8 | 97,6 | 10,7 | WTI (\$/Bbl) | 94,1 | 98 | 4,1 |
| 3,4 | 3,6 | 3,6 | 5,9 | Henry Hub (\$/MBtu) | 2,8 | 3,7 | 32,1 |
| 1,30 | 1,32 | 1,36 | 4,6 | Tipo de cambio medio (\$/€) | 1,28 | 1,33 | 3,9 |
| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | PRECIOS DE REALIZACIÓN | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
| 89,8 | 89,0 | 85,6 | -4,7 | CRUDO (\$/Bbl) | 89,0 | 88,7 | -0,3 |
| 3,9 | 3,8 | 4,1 | 5,1 | GAS (\$/Miles scf) | 3,7 | 4,0 | 8,1 |

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

El **resultado de explotación recurrente** en el cuarto trimestre de 2013 ascendió a 211 M€, un 57% inferior al del cuarto trimestre de 2012.

La disminución del resultado recurrente del cuarto trimestre de 2013 frente al mismo período del año anterior se explica principalmente por los menores volúmenes producidos en Libia y los mayores costes de exploración. Estos efectos no han podido ser compensados por la entrada e incremento en la producción de los proyectos clave.

Los principales factores que explican la variación del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- Las menores ventas, fundamentalmente de líquidos en Libia, han supuesto un menor resultado de 166 M€.
- Los costes exploratorios, debido a una mayor amortización de sondeos, han minorado el resultado en 159 M€. Este incremento ha sido provocado principalmente por la amortización de los descubrimientos Abaré (2013), Abaré West (2009), Iguazú (2009) e Iguazú Mirim (2013) al no estar incluidos en el perímetro de la Declaración de Comercialidad del Área de Carioca (19 de diciembre de 2013).
- La depreciación del dólar frente al euro ha tenido un efecto negativo de 19 M€.
- Las menores amortizaciones, principalmente por la menor producción en Libia y en Trinidad y Tobago, han incrementado el resultado en 49 M€.
- Los precios de realización de crudo y gas, netos del efecto de regalías, han tenido un impacto positivo de 16 M€.

- Otros costes, principalmente por incorporación de nuevos activos, explican la diferencia.

La **producción** en el cuarto trimestre alcanzó los 321 Kbp/d, un 8% inferior a la del mismo período de 2012. La puesta en marcha de Sapinhoá el 5 de enero de 2013 en Brasil, la entrada en producción de nuevos activos en Rusia: TNO (diciembre 2012) y SK (febrero 2013), la entrada en producción de Lubina y Montanazo (octubre 2012), los mayores volúmenes procedentes de Midcontinent (EE.UU) y la entrada en producción de la Fase II de Margarita-Huacaya (Bolivia) en septiembre, no han podido compensar la interrupción de la producción en Libia (la producción estuvo suspendida desde el 27 de octubre) y la parada de producción en Shenzi (Golfo de México) debida al huracán Karen.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del ejercicio 2013 ha ascendido a 1.793 M€, un 22% inferior al de 2012. El efecto positivo en resultados de la entrada en producción de los proyectos clave, no ha podido compensar la caída de resultados en Libia, los mayores costes de exploración y la depreciación del dólar.

La **producción** media del año 2013 (346 Kbp/d) ha sido un 4% superior a la del 2012 (332 Kbp/d). La puesta en marcha de cinco de los diez proyectos clave y las menores paradas producidas en Trinidad y Tobago han compensado la interrupción de la producción en Libia, parada durante más de 100 días en el año, y la venta del 20% del bloque 16 en Ecuador. La **producción** media del año 2013 habría sido un 8% superior a la del 2012 si Libia hubiera operado con normalidad.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación del cuarto trimestre de 2013** en el área de Upstream han alcanzado 608 M€, un 24% inferiores a las del mismo período de 2012. Las inversiones en desarrollo representaron un 72% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (28%), Venezuela (26%), Trinidad y Tobago (13%), Brasil (13%), Bolivia (8%) y Perú (5%). Las inversiones en exploración representaron un 19% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en Brasil (35%), EE.UU. (28%), Mauritania (11%) y Canadá (11%).

Las **inversiones de explotación en el año 2013** en el área de Upstream ascendieron a 2.317 M€, un 4% inferiores a las del ejercicio de 2012. Las inversiones en desarrollo representaron el 71% del total y se realizaron principalmente en EE.UU. (34%), Venezuela (17%), Brasil (15%), Trinidad y Tobago (12%), Bolivia (9%) y Perú (5%). Las inversiones en exploración representaron un 24% de la inversión y han sido realizadas fundamentalmente en EE.UU. (26%), Brasil (21%), Noruega (9%), Canadá (8%), Irak (8%) e Irlanda (7%).

1.2.- GNL
Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|---------|---------|---------|-----------------------|---|--------------|--------------|-------------------|
| 110 | 129 | 349 | 217,3 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€) ⁽¹⁾ | 535 | 959 | 79,3 |
| 110 | 129 | 219 | 99,1 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€) ⁽¹⁾ | 535 | 829 | 55,0 |
| 43,2 | 49,8 | 52,3 | 21,1 | PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD EN EL POOL ELÉCTRICO EN ESPAÑA (€/MWh) | 47,3 | 44,2 | -6,6 |
| 99,1 | 95,8 | 113,4 | 14,4 | GNL COMERCIALIZADO (Tbtu) | 404,6 | 439,2 | 8,6 |
| 9 | 8 | 11 | 22,2 | INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€) | 35 | 30 | -14,3 |

1 Tbtu= 1.000.000 MBtu

1 bcm= 1.000 Mm³= 39,683 Tbtu

(1) Magnitudes proforma de acuerdo con lo indicado al principio de esta Nota.

El **resultado de explotación recurrente** en el cuarto trimestre del 2013 se situó en 219 M€, un 99% superior a los 110 M€ del mismo período del año anterior.

Los mejores resultados se deben principalmente al mejor margen y volumen comercializado de GNL, tanto en los activos vendidos a Shell como en los activos de Norteamérica. Los negocios de Norteamérica han supuesto un resultado de 35 M€ en el trimestre.

El 31 de diciembre de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones y aprobaciones y cumplidas las demás condiciones precedentes previstas en el acuerdo, **se materializó la venta a Shell de los principales contratos de aprovisionamiento y suministro de GNL**, así como de los negocios correspondientes a las participaciones minoritarias en Atlantic LNG y Perú LNG, por importe de 2.446 millones de euros, que ha generado una plusvalía después de impuestos de 1.189 millones de euros. El 1 de enero de 2014, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, se completó la venta de la participación en Repsol Comercializadora de Gas S.A., cuya actividad principal es la comercialización, transporte y trading, por aproximadamente 730 millones de dólares. Esta última transacción ha generado una plusvalía después de impuestos de 328 millones de euros, reconocida en los estados financieros de 2014. El 11 de octubre Repsol vendió su participación del 25% en la central eléctrica de ciclo combinado de Bahía de Bizkaia Electricidad (BBE) a BP por 135 millones de euros y generó una plusvalía después de impuestos de 74 millones de euros. El activo, encuadrado inicialmente dentro del perímetro de la venta a Shell, se transmitió finalmente a BP tras el ejercicio por esta entidad de su derecho de adquisición preferente.

Tras el acuerdo de venta de activos a Shell, Repsol conservará sus **negocios de comercialización en Norteamérica** y, como principales activos de su negocio de GNL, la planta de regasificación de Canaport y los gaseoductos de Canadá y EEUU. La imposibilidad de seguir gestionando estos activos conjuntamente con algunos de los que han sido transmitidos a Shell, obliga a reconsiderar los modelos de negocio que se aplicarán para su gestión y han aconsejado dotar, de manera prudente, provisiones que reflejen su potencial pérdida de valor, por un importe total de 1.105 millones de euros después de impuestos.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del año 2013 ha ascendido a 829 M€, registrando un aumento del 55% respecto a 2012. Este aumento se explica fundamentalmente por el mayor volumen y margen comercializado de GNL en los activos vendidos a Shell y el mayor margen en los activos de Norteamérica. El resultado de actividad en Norteamérica ha sido de 185 M€, superior en 248 M€ al de 2012.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en el área de GNL en el cuarto trimestre de 2013 y en el año 2013 ascendieron a 11 M€ y a 30 M€ respectivamente. Estas inversiones son fundamentalmente inversiones de mantenimiento.

1.3.- DOWNSTREAM
Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|---------|---------|---------|-----------------------|--|--------------|--------------|-------------------|
| 235 | 124 | -109 | - | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN A CCS (M€) | 1.012 | 326 | -67,8 |
| 326 | 143 | 18 | -94,5 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE CCS (M€) | 920 | 491 | -46,6 |
| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
| 120 | 169 | -206 | - | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (M€) | 1.013 | 42 | -95,9 |
| 211 | 188 | -79 | - | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€) | 921 | 207 | -77,5 |
| 82,7 | 80,9 | 71,7 | -11,0 | UTILIZACIÓN DE DESTILACIÓN (%) | 74,3 | 78,1 | 3,8 |
| 98,6 | 101,1 | 94,4 | -4,2 | UTILIZACIÓN CAPACIDAD DE CONVERSIÓN (%) | 89,5 | 98,7 | 9,1 |
| 11.648 | 11.140 | 10.747 | -7,7 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas) | 42.744 | 43.177 | 1,0 |
| 636 | 613 | 527 | -17,1 | VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas) | 2.308 | 2.337 | 1,3 |
| 641 | 525 | 666 | 3,9 | VENTAS DE GLP (Miles de toneladas) | 2.537 | 2.464 | -2,9 |
| 216 | 139 | 297 | 37,5 | INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€) | 666 | 656 | -1,5 |
| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | INDICADOR MARGEN DE REFINO (\$/Bbl) | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
| 6,3 | 2,6 | 4,1 | -34,9 | España | 5,3 | 3,3 | -37,7 |

El resultado de explotación recurrente a CCS en el cuarto trimestre de 2013 se situó en 18 M€, un 94% inferior al del mismo trimestre de 2012.

La variación del resultado de explotación recurrente a CCS del cuarto trimestre de 2013 frente al mismo período de 2012 se explica por los siguientes efectos:

- En **Refino**, el menor margen, debido fundamentalmente al estrechamiento de los diferenciales de los productos con respecto al Brent, y la menor utilización, debido a mayores paradas realizadas por mantenimiento, han impactado negativamente en 207 M€.
- En **Química**, el peor margen petroquímico y la menor utilización, debido a la parada de mantenimiento en el cracker de Tarragona, han tenido un efecto negativo en el resultado de 48 M€. Dicha parada es de carácter plurianual (se produce cada 5 años) y ha sido aprovechada para implementar mejoras en las turbinas del cracker y así incrementar la eficiencia.
- El resultado de los negocios comerciales, **GLP** y **Marketing**, ha estado en línea con el mismo período del año anterior. Cabe destacar que durante el trimestre el negocio de Marketing España ha incrementado sus ventas en un 3%.
- Los resultados de Trading y del resto de actividades explican la diferencia.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente a CCS** del ejercicio 2013 ha sido de 491 M€, un 47% inferior al del año anterior, principalmente por los menores márgenes de refino y los peores resultados en la química por las paradas de mantenimiento.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el cuarto trimestre de 2013 fueron de 297 M€. Las inversiones en el 2013 ascendieron a 656 M€.

1.4.- GAS NATURAL FENOSA
Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|------------|------------|------------|-----------------------------|---|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 219 | 218 | 207 | -5,5 | RESULTADO DE EXPLOTACION (M€) | 920 | 889 | -3,4 |
| 226 | 223 | 210 | -7,1 | RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (M€) | 930 | 925 | -0,5 |
| 157 | 92 | 174 | 10,8 | INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN (M€) | 432 | 444 | 2,8 |

El **resultado de explotación recurrente** de Gas Natural Fenosa del cuarto trimestre de 2013 ascendió a 210 M€, frente a los 226 M€ del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso del 7%.

El descenso es debido principalmente a los menores resultados del negocio eléctrico en España, afectado por la mayor fiscalidad y la nueva regulación aprobada en julio de 2013.

Resultados acumulados

El **resultado de explotación recurrente** del año 2013 fue de 925 M€, en línea con el resultado del año anterior. Los menores resultados del negocio eléctrico en España, afectado por la mayor fiscalidad y la nueva regulación, se compensan con mayores márgenes de comercialización mayorista de gas y mejores resultados en Latinoamérica.

Inversiones de Explotación

Las **inversiones de explotación** de Gas Natural Fenosa durante el cuarto trimestre y el año 2013 han alcanzado 174 M€ y 444 M€. La inversión material se ha destinado fundamentalmente a las actividades de distribución de gas y electricidad, tanto en España como en Latinoamérica.

1.5.- CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de funcionamiento de la Corporación y las actividades no imputadas a los negocios así como los ajustes de consolidación intersegmento.

En el cuarto trimestre de 2013 se registró un resultado recurrente negativo de 54 M€ frente a los 101 M€ del mismo período del año anterior. La variación del resultado es debida fundamentalmente al resultado de la valoración de la cartera de derechos de CO₂.

2.- RESULTADO FINANCIERO PROFORMA Y ENDEUDAMIENTO (*)

(*) En este apartado se recogen los datos del resultado financiero y de la situación financiera del Grupo excluyendo al Grupo Gas Natural Fenosa. Los datos correspondientes al Grupo Consolidado se facilitan en las tablas de resultados del cuarto trimestre del ejercicio 2013 (página 25 del presente avance de resultados). Según principios contables NIIF-UE, los resultados netos del negocio de GNL incluidos en la transacción de venta, así como las plusvalías y provisiones asociadas a la misma y sus flujos de caja se presentan en los epígrafes relativos a operaciones interrumpidas. En la evolución de la deuda neta y la cuenta de resultados que figuran a continuación se incorporan sus efectos por naturaleza en los epígrafes relativos a operaciones continuadas.

Cifras no auditadas

| EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA+ PREFERENTES (M€) GRUPO EX GAS NATURAL FENOSA | 3T2013 | 4T2013 | % variación | Ene-Dic 13 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 4T13/3T13 | |
| DEUDA NETA + PREFERENTES GRUPO AL INICIO DEL PERIODO | 6.320 | 7.117 | 12,6 | 7.432 |
| EBITDA | -1.183 | -929 | -21,5 | -4.694 |
| VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL | 537 | -141 | - | 493 |
| COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS | 322 | 266 | -17,4 | 1.136 |
| INVERSIONES (1) | 741 | 937 | 26,5 | 3.212 |
| DESINVERSIONES (1) | -20 | -117 | 485,0 | -272 |
| DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA | 232 | 0 | - | 470 |
| OPERACIONES ACCIONES PROPIAS | -6 | 17 | - | -1.014 |
| EFFECTO TIPO DE CAMBIO | 98 | 34 | -65,3 | 123 |
| INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS (2) | 67 | -12 | - | 263 |
| EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL AL CIERRE DE 2013 (3) | 0 | -1.890 | - | -1.890 |
| EFFECTOS ASOCIADOS A LOS PRÉSTAMOS A PETERSEN | 9 | 76 | 744,4 | 99 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO | 7.117 | 5.358 | -24,7 | 5.358 |
| Ratio de endeudamiento (4) | | | | |
| CAPITAL EMPLEADO (M€) | 29.953 | 27.714 | -7,4 | 27.714 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES/ CAPITAL EMPLEADO (%) | 23,8 | 19,3 | -18,9 | 19,3 |
| ROACE antes de no recurrentes (%) | 6,9 | 3,9 | -43,4 | 7,1 |
| EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x) | 0,7 | 0,7 | 0,0 | 0,9 |

(1) A 31 de diciembre 2013 existen inversiones de carácter financiero por importe de 22 M€ y desinversiones de carácter financiero por importe de 42 M€, no reflejadas en esta tabla. No incluye la desinversión de los activos de GNL.

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

(3) Incluye el ingreso en caja por la venta de los activos de GNL (2.581 M€), compensado parcialmente por la desconsolidación de la financiación existente de las sociedades incluidas en el proceso de venta y de la caja generada por estas compañías hasta la fecha de venta.

(4) El capital empleado que se muestra excluye el de las operaciones interrumpidas. Incluyéndolo, el ratio de deuda neta con preferentes sobre capital empleado a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 16,3%. Igualmente, el ROACE mostrado no incluye resultado ni capital empleado de operaciones interrumpidas.

La deuda financiera neta con participaciones preferentes del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa se situó al cierre del cuarto trimestre 2013 en 5.358 M€, lo que supone una reducción de 1.759 M€ y 2.074 M€ respecto al final del tercer trimestre de 2013 y del año 2012 respectivamente, motivada fundamentalmente por el cierre de la operación de venta de activos de GNL. La operación se completó el 1 de enero, con una entrada de caja adicional en 2014 de 513 M€.

El Grupo Repsol excluyendo Gas Natural Fenosa muestra a 31 de diciembre una liquidez de 9.282 M€ (que incluye líneas de crédito comprometidas no dispuestas) suficiente para cubrir 2,7 veces sus vencimientos de deuda a corto plazo. El ratio de deuda neta con participaciones preferentes sobre capital empleado excluyendo Gas Natural Fenosa, se sitúa al cierre del cuarto trimestre 2013 en el 16,3%. Sin considerar el capital empleado de las operaciones interrumpidas, asciende a 19,3%.

Cifras no auditadas

| POSICIÓN DE LIQUIDEZ (M€) - GRUPO EX GNF | 3T 2013 | 4T 2013 |
|---|--------------|--------------|
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO | 3.117 | 6.159 |
| LINEAS DE CRÉDITO COMPROMETIDAS DISPONIBLES | 3.873 | 3.123 |
| TOTAL LIQUIDEZ | 6.990 | 9.282 |

Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO EX GNF | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|-------------|-------------|-------------|--------------------------|---|-----------------|-----------------|----------------------|
| -112 | -90 | -94 | -16,1 | INTERESES NETOS (incluye preferentes) | -434 | -404 | -6,9 |
| 10 | -5 | -27 | - | RESULTADO DE POSICIONES | 34 | -52 | - |
| -24 | -19 | -25 | 4,2 | ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES | -63 | -97 | 54,0 |
| 80 | 34 | 36 | -55,0 | INTERCALARIOS | 131 | 136 | 3,8 |
| -89 | -47 | -61 | -31,5 | OTROS GASTOS FINANCIEROS | -263 | -145 | -44,9 |
| -135 | -127 | -171 | 26,7 | TOTAL | -595 | -562 | -5,5 |

El gasto financiero neto acumulado a 31 de diciembre 2013 del Grupo excluyendo Gas Natural Fenosa se situó en 562 M€, un 5% inferior al resultado del mismo periodo del ejercicio anterior, destacando el impacto positivo en resultados de la operación de recompra de las acciones preferentes, compensado parcialmente por los resultados por diferencias de cambio asociadas principalmente a la posición euro/dólar.

3.- OTROS EPÍGRAFES DE LA CUENTA DE RESULTADOS PROFORMA

3.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El tipo impositivo efectivo del Impuesto sobre beneficios del año 2013, antes del resultado de las sociedades participadas, ha sido del 43%, con un gasto por impuesto devengado de 1.096 M€. El tipo impositivo resulta inferior al del mismo período del año anterior (46%) debido principalmente al descenso del resultado en negocios con una carga fiscal elevada, como los de Libia.

3.2.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (M€) | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|-------------|-------------|-------------|-----------------------------|---|-----------------|-----------------|-------------------------|
| 9,5 | 8,4 | 1,5 | -84,2 | UPSTREAM | 26,8 | 25,6 | -4,5 |
| 12,3 | 13,2 | 15,8 | 28,9 | GNL | 69,6 | 74,4 | 7,0 |
| 1,7 | 5,8 | 2,7 | 55,2 | DOWNSTREAM | 17,3 | 20,2 | 16,5 |
| 0,0 | 0,6 | 0,1 | - | Gas Natural Fenosa | 3,1 | 2,1 | -32,3 |
| 23,5 | 28,0 | 20,1 | -14,5 | TOTAL | 116,8 | 122,3 | 4,7 |

El resultado de sociedades participadas ascendió en el cuarto trimestre de 2013 a 20 M€ un 14% inferior frente a los 24 M€ del cuarto trimestre de 2012, principalmente debido a peores resultados en el área de Upstream por Transportadora de Gas del Perú, S.A. y Guará, B.V.

3.3.- INTERESES MINORITARIOS

El resultado recurrente atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2013 ascendió a 1 M€ frente a 19 M€ del cuarto trimestre de 2012, principalmente por los peores resultados registrados en la Pampilla.

Este epígrafe recoge principalmente la participación de los minoritarios en la refinería La Pampilla (Perú) y en la refinería Petronor (Bilbao) y los registrados a través de la participación en el grupo Gas Natural Fenosa.

4.- HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2013, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Upstream**, el 19 diciembre de 2013 se presentó a las autoridades brasileñas (ANP) la Declaración de Comercialidad del campo Carioca incluyendo la zona noreste y suroeste del área del Plan de Evaluación y devolviendo la zona sureste a la ANP que incluye los prospectos Abaré, Abaré Oeste, Iguazú Norte e Iguazú Sur.

El 20 de diciembre de 2013, Repsol anunció la puesta en producción del pozo Margarita 6, en el sur de Bolivia. Con seis millones de metros cúbicos diarios de gas, este pozo se convierte en el más productivo de la historia del país y de toda la cuenca Subandina, que se extiende por Bolivia, Argentina y Perú. Margarita 6 pertenece a la segunda fase del proyecto Margarita-Huacaya, que incrementa su producción hasta los 15 millones de metros cúbicos de gas diarios.

El 31 de enero de 2014, Repsol acordó con Enagás la venta de su participación del 10% en el gaseoducto de Transportadora de Gas del Perú (TGP) por aproximadamente 219 millones de dólares. La transacción generará una plusvalía neta estimada de 75 millones de dólares aproximadamente.

En **GNL**, el día 2 de enero de 2014, Repsol anunció la finalización de la venta de activos de GNL con la transmisión a Shell de los contratos de comercialización de GNL y de fletamentos de los buques metaneros. Previamente Repsol ya había vendido a Shell su participación en los activos de Perú, Trinidad y Tobago, y a BP su participación en Bahía Bizkaia Electricidad (BBE). Estas operaciones han supuesto unos ingresos para Repsol del orden de 4.300 millones de dólares y la liberación de compromisos financieros y deuda no consolidada. Además, el balance y la liquidez de Repsol se fortalecen significativamente, con una reducción en la deuda neta de la compañía de 3.300 millones de dólares. Con el cierre de la operación, Repsol supera el compromiso de desinversiones contemplado en su Plan Estratégico para el período 2012-2016.

En **Downstream**, el 14 de octubre de 2013, la Ministra de Fomento, Ana Pastor y el Presidente de Repsol, Antonio Brufau, presidieron la firma del acuerdo para el traslado de operaciones de la compañía al nuevo Puerto Exterior de A Coruña. Repsol invertirá más de 120 millones de euros en trasladar, de manera gradual, sus actuales operaciones de crudo y de sólidos (coque y azufre) en el Puerto Interior hasta el nuevo Puerto Exterior. El crudo supone más de la mitad del tráfico que la compañía genera en el puerto coruñés, con 4 millones de toneladas en el año 2012, cerca del 60% del total de mercancías cargadas y descargadas por Repsol en A Coruña.

En **Corporación**, el 26 de noviembre de 2013 el Gobierno argentino anuncia un principio de acuerdo acerca de la compensación por la expropiación del 51% de la participación accionarial del Grupo Repsol en YPF, S.A. y del 60% en YPF Gas, S.A. El Consejo de Administración, en su reunión de 27 de noviembre de 2013, analizó y valoró positivamente el mismo y, con el objeto de desarrollarlo y sin perjuicio del mantenimiento entretanto de todas las actuaciones contra la expropiación o relacionadas con ella, decidió iniciar un proceso de conversaciones con dicho Gobierno, a fin de explorar la posibilidad de una solución pronta, justa y eficaz a la controversia, sobre la base de una compensación cierta y líquida de 5.000 millones de dólares, y en el que se debería atender a las exigencias que plantea la complejidad propia del asunto y responder a términos y garantías apropiados para asegurar su eficacia. En la misma reunión, el Consejo de Administración acordó la contratación de un Banco de Inversión de prestigio internacional para apoyar al equipo de Repsol en el proceso y facilitar una conducción profesional del mismo.

También el 27 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración aprobó el pago de una retribución a los accionistas en el marco del Programa Repsol Dividendo Flexible y en sustitución del que hubiese sido el tradicional dividendo a cuenta del año 2013, equivalente a 0,50€ brutos por acción, bajo la fórmula del "scrip dividend" y sujeto a los correspondientes redondeos de conformidad con las fórmulas previstas en el acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 31 de mayo de 2013. Para ello, y en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General, el Consejo de Administración acordó fijar el calendario de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada por la citada Junta General bajo el punto séptimo de su Orden del Día, y establecer el valor de referencia de la ampliación de capital ("Importe de la Opción Alternativa") en 651.235.954 euros.

El día 9 de diciembre de 2013, Repsol fue reconocida como una de las mejores empresas del mundo por la calidad y la presentación de su información sobre responsabilidad corporativa, según un estudio de la consultora KPMG. Además, la compañía española fue valorada como una de las 10 mejores empresas mundiales en este ámbito y fue también la empresa española con mayor puntuación del estudio.

El 18 de diciembre de 2013, como continuación de los acuerdos adoptados el 27 de noviembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó llevar a efecto la ampliación de capital. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva se estableció en 37 y el precio fijo garantizado del compromiso de compra de derechos asumido por Repsol ("Precio de Compra") se fijó en 0,477 euros brutos por derecho.

El 10 de enero de 2014, la Compañía comunicó la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado. Los titulares de un 62,62% de los derechos de asignación gratuita (un total de 815.632.181 derechos) optaron por recibir nuevas acciones de Repsol, lo que supuso la emisión de 22.044.113 acciones nuevas, de un (1) euro de valor nominal unitario, y un incremento de aproximadamente el 1,69% sobre la cifra del capital social de Repsol previa al aumento de capital. Por otro lado, durante el plazo establecido al efecto, los titulares del 37,38% de los derechos de asignación gratuita aceptaron el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol adquirió un total de 486.839.688 derechos por un importe bruto total de 232.222.531,18 euros. Repsol renunció a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 14 de enero de 2014, en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 2012, bajo el punto 9º del Orden del Día, Repsol informó de la puesta en marcha del Plan de Adquisición de Acciones 2014 dirigido a los empleados del Grupo Repsol en España con contrato laboral indefinido que cumplan con los requisitos establecidos en sus condiciones generales y que voluntariamente decidan acogerse al Plan.

El 21 de febrero de 2014, la Compañía informa que al cierre del ejercicio 2013, atendiendo al principio de acuerdo anunciado en el mes de noviembre sobre las acciones de YPF S.A. e YPF Gas S.A. sometidas al proceso de expropiación, se han revaluado las acciones expropiadas a 5.000 millones de dólares. Por ello, con cargo a los resultados del ejercicio 2013 se registrará un saneamiento de 1.279 millones de euros después de impuestos.

El 25 de febrero de 2014, el Consejo de Administración de Repsol aprobó:

- En materia de retribución al accionista y dentro de los puntos quinto y sexto del Orden del Día, el Consejo de Administración de Repsol, S.A. ha acordado proponer a la Junta General la continuación del Programa "Repsol Dividendo Flexible" en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2013 y del dividendo a cuenta del ejercicio 2014. En particular, el Consejo ha aprobado someter a la Junta General Ordinaria, bajo el punto quinto del Orden del Día, en sustitución del dividendo complementario del ejercicio 2013, una retribución, bajo la fórmula del scrip dividend, equivalente a 0,50 euros brutos por acción.
- Adicionalmente, y como mejora y complemento de la política de retribución al accionista, el Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta General, bajo el punto séptimo del Orden del Día, una reducción del capital social mediante la adquisición de un máximo de 27.152.600 acciones de la Sociedad (representativas de un 2,05% de su capital) mediante un Programa de Recompra, para su amortización, con una inversión máxima de 500 millones de euros.
- Sometimiento a la Junta General de Accionistas, para su ratificación, del Convenio de Solución Amigable y Avenimiento de Expropiación suscrito entre Repsol, S.A. y la República Argentina, dirigido a poner fin a la controversia suscitada por la expropiación de la participación de control de Repsol, S.A. y sus filiales en YPF S.A. e YPF Gas S.A.

Madrid, 25 de Febrero de 2014

Relación con Inversores
Website: www.repsol.com

C/ Méndez Álvaro, 44
28045 Madrid (España)
Tif: 34 917 53 55 48
Fax: 34 913 48 87 77

Mañana 26 de Febrero de 2014 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia a analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados de Repsol, S.A. correspondientes al cuarto trimestre de 2013. La teleconferencia podrá seguirse en directo 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 inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

TABLAS



RESULTADOS PROFORMA 4^oT 2013

RESULTADOS PROFORMA DE REPSOL EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES (*)
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-DICIEMBRE | |
|---|--------------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|
| | 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| EBITDA | 1.551 | 1.553 | 1.301 | 6.956 | 6.230 |
| Ingresos de explotación..... | 14.906 | 14.775 | 15.709 | 59.593 | 59.728 |
| Resultado de explotación..... | 743 | 844 | 508 | 4.286 | 3.343 |
| Resultado financiero..... | (202) | (192) | (237) | (857) | (814) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 24 | 28 | 20 | 117 | 122 |
| Resultado antes de impuestos | 565 | 680 | 291 | 3.546 | 2.651 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (311) | (277) | (102) | (1.581) | (1.096) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | 254 | 403 | 189 | 1.965 | 1.555 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (19) | (19) | (1) | (75) | (38) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS | 235 | 384 | 188 | 1.890 | 1.517 |
| Resultado de operaciones interrumpidas..... | 29 | 2 | (1.280) | 170 | (1.322) |
| RESULTADO NETO | 264 | 386 | (1.092) | 2.060 | 195 |
| | | | | | |
| Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (**) | | | | | |
| * Euros/acción..... | 0,21 | 0,29 | (0,83) | 1,64 | 0,15 |
| * \$/ADR..... | 0,28 | 0,39 | (1,14) | 2,17 | 0,20 |

(*) De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los resultados generados por los activos y negocios de GNL que formaban parte del acuerdo firmado con Shell en febrero de 2013, así como las plusvalías y provisiones generadas por su venta deben registrarse como operaciones interrumpidas en la cuenta de resultados de los ejercicios 2013 y 2012. Las magnitudes que se presentan en esta cuenta de resultados son, pues, ajustadas e incorporan dichos resultados según su naturaleza en el resultado de operaciones continuadas.

(**) En julio de 2012, enero de 2013, julio de 2013 y enero 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 1.324.516.020 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 periodo. El número medio de acciones en circulación ha sido de 1.254.693.972 en el ejercicio 2012 y de 1.312.890.612 en el ejercicio 2013.

Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:

 1,319 dólares por euro en 4T12
 1,350 dólares por euro en 3T13
 1,379 dólares por euro en 4T13

RESULTADOS PROFORMA DE REPSOL DESGLOSADOS POR RECURRENTES Y NO RECURRENTES (*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | CUARTO TRIMESTRE 2012 | | | ENERO - DICIEMBRE 2012 | | |
|---|-----------------------|----------------|-------------|------------------------|----------------|--------------|
| | Total | No recurrentes | Recurrentes | Total | No recurrentes | Recurrentes |
| Resultado de explotación..... | 743 | (195) | 938 | 4.286 | (36) | 4.322 |
| Upstream..... | 407 | (85) | 492 | 2.208 | (95) | 2.303 |
| GNL..... | 110 | - | 110 | 535 | - | 535 |
| Downstream..... | 120 | (91) | 211 | 1.013 | 92 | 921 |
| Gas Natural Fenosa..... | 219 | (7) | 226 | 920 | (10) | 930 |
| Corporación y ajustes..... | (113) | (12) | (101) | (390) | (23) | (367) |
| Resultado financiero..... | (202) | (38) | (164) | (857) | (50) | (807) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 24 | - | 24 | 117 | - | 117 |
| Resultado antes de impuestos..... | 565 | (233) | 798 | 3.546 | (86) | 3.632 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (311) | 29 | (340) | (1.581) | 10 | (1.591) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 254 | (204) | 458 | 1.965 | (76) | 2.041 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (19) | - | (19) | (75) | - | (75) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 235 | (204) | 439 | 1.890 | (76) | 1.966 |
| Resultado de operaciones interrumpidas..... | 29 | 29 | - | 170 | 170 | - |
| RESULTADO NETO..... | 264 | (175) | 439 | 2.060 | 94 | 1.966 |

| | TERCER TRIMESTRE 2013 | | | ENERO - SEPTIEMBRE 2013 | | |
|---|-----------------------|----------------|-------------|-------------------------|----------------|--------------|
| | Total | No recurrentes | Recurrentes | Total | No recurrentes | Recurrentes |
| Resultado de explotación..... | 844 | (41) | 885 | 2.835 | (111) | 2.946 |
| Upstream..... | 384 | (16) | 400 | 1.545 | (37) | 1.582 |
| GNL..... | 129 | - | 129 | 610 | - | 610 |
| Downstream..... | 169 | (19) | 188 | 248 | (38) | 286 |
| Gas Natural Fenosa..... | 218 | (5) | 223 | 682 | (33) | 715 |
| Corporación y ajustes..... | (56) | (1) | (55) | (250) | (3) | (247) |
| Resultado financiero..... | (192) | (1) | (191) | (577) | 2 | (579) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 28 | 1 | 27 | 102 | (1) | 103 |
| Resultado antes de impuestos..... | 680 | (41) | 721 | 2.360 | (110) | 2.470 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (277) | 8 | (285) | (994) | (10) | (984) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 403 | (33) | 436 | 1.366 | (120) | 1.486 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (19) | - | (19) | (37) | - | (37) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 384 | (33) | 417 | 1.329 | (120) | 1.449 |
| Resultado de operaciones interrumpidas..... | 2 | 2 | - | (42) | (42) | - |
| RESULTADO NETO..... | 386 | (31) | 417 | 1.287 | (162) | 1.449 |

| | CUARTO TRIMESTRE 2013 | | | ENERO - DICIEMBRE 2013 | | |
|---|-----------------------|----------------|-------------|------------------------|----------------|--------------|
| | Total | No recurrentes | Recurrentes | Total | No recurrentes | Recurrentes |
| Resultado de explotación..... | 508 | 1 | 507 | 3.343 | (110) | 3.453 |
| Upstream..... | 212 | 1 | 211 | 1.757 | (36) | 1.793 |
| GNL..... | 349 | 130 | 219 | 959 | 130 | 829 |
| Downstream..... | (206) | (127) | (79) | 42 | (165) | 207 |
| Gas Natural Fenosa..... | 207 | (3) | 210 | 889 | (36) | 925 |
| Corporación y ajustes..... | (54) | - | (54) | (304) | (3) | (301) |
| Resultado financiero..... | (237) | (29) | (208) | (814) | (27) | (787) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 20 | (1) | 21 | 122 | (2) | 124 |
| Resultado antes de impuestos..... | 291 | (29) | 320 | 2.651 | (139) | 2.790 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (102) | 30 | (132) | (1.096) | 20 | (1.116) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 189 | 1 | 188 | 1.555 | (119) | 1.674 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (1) | - | (1) | (38) | - | (38) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 188 | 1 | 187 | 1.517 | (119) | 1.636 |
| Resultado de operaciones interrumpidas..... | (1.280) | (1.280) | - | (1.322) | (1.322) | - |
| RESULTADO NETO..... | (1.092) | (1.279) | 187 | 195 | (1.441) | 1.636 |

(*) De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los resultados generados por los activos y negocios de GNL que formaban parte del acuerdo firmado con Shell en febrero de 2013, así como las plusvalías y provisiones generadas por su venta deben registrarse como operaciones interrumpidas en la cuenta de resultados de los ejercicios 2013 y 2012. Las magnitudes que se presentan en esta cuenta de resultados son, pues, ajustadas e incorporan dichos resultados según su naturaleza en el resultado de operaciones continuadas.

ANÁLISIS DEL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN PROFORMA DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO - DICIEMBRE | |
|------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| Upstream | 407 | 384 | 212 | 2.208 | 1.757 |
| Norteamérica y Brasil | 112 | 85 | (63) | 380 | 205 |
| Norte de África | 258 | 155 | 84 | 1.298 | 752 |
| Resto del Mundo | 37 | 144 | 191 | 530 | 800 |
| GNL | 110 | 129 | 349 | 535 | 959 |
| Downstream | 120 | 169 | (206) | 1.013 | 42 |
| Europa | 89 | 161 | (166) | 723 | 65 |
| Resto del Mundo | 31 | 8 | (40) | 290 | (23) |
| Gas Natural Fenosa | 219 | 218 | 207 | 920 | 889 |
| Corporación y ajustes | (113) | (56) | (54) | (390) | (304) |
| TOTAL | 743 | 844 | 508 | 4.286 | 3.343 |

(*) Los datos incluidos en este apartado corresponden a la cuenta de resultados proforma, es decir, incorporando según su naturaleza en el resultado de operaciones continuadas los resultados relacionados con la operación de venta de determinados activos de GNL.

ANÁLISIS DEL EBITDA PROFORMA DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (*)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-DICIEMBRE | |
|------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| Upstream | 770 | 699 | 630 | 3.438 | 3.054 |
| Norteamérica y Brasil | 209 | 173 | 194 | 845 | 768 |
| Norte de Africa | 282 | 168 | 93 | 1.380 | 823 |
| Resto del Mundo | 279 | 358 | 343 | 1.213 | 1.463 |
| GNL | 149 | 173 | 260 | 720 | 1.001 |
| Downstream | 322 | 348 | 80 | 1.533 | 863 |
| Europa | 281 | 322 | 79 | 1.393 | 809 |
| Resto del Mundo | 41 | 26 | 1 | 140 | 54 |
| Gas Natural Fenosa | 391 | 371 | 371 | 1.537 | 1.535 |
| Corporación y ajustes | (81) | (38) | (40) | (272) | (223) |
| TOTAL | 1.551 | 1.553 | 1.301 | 6.956 | 6.230 |

(*) Los datos incluidos en este apartado corresponden al EBITDA proforma, es decir, incorporando según su naturaleza los importes relacionados con la operación de venta de determinados activos de GNL. Estos importes son los siguientes:

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-DICIEMBRE | |
|--|--------------------|------|------|-----------------|------|
| | 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| | 131 | 156 | 203 | 716 | 727 |

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE EXPLOTACIÓN PROFORMA DE REPSOL POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS (*) (**)

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-DICIEMBRE | |
|------------------------------------|--------------------|------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| Upstream | 801 | 558 | 608 | 2.423 | 2.317 |
| Norteamérica y Brasil | 264 | 246 | 292 | 1.144 | 1.191 |
| Norte de África | 21 | 10 | 30 | 44 | 78 |
| Resto del Mundo | 516 | 302 | 286 | 1.235 | 1.048 |
| GNL | 9 | 8 | 11 | 35 | 30 |
| Downstream | 216 | 139 | 297 | 666 | 656 |
| Europa | 194 | 118 | 272 | 612 | 585 |
| Resto del Mundo | 22 | 21 | 25 | 54 | 71 |
| Gas Natural Fenosa | 157 | 92 | 174 | 432 | 444 |
| Corporación y ajustes | 34 | 17 | 17 | 165 | 53 |
| TOTAL | 1.217 | 814 | 1.107 | 3.721 | 3.500 |

(*) Incluye las inversiones devengadas en el periodo, independientemente de si han sido pagadas o no. No recoge las inversiones en "otros activos financieros".

(**) Los datos incluidos en este apartado corresponden a las inversiones de explotación proforma, es decir, incorporando según su naturaleza los importes relacionados con la operación de venta de determinados activos de GNL. Estos importes son los siguientes:

| DATOS TRIMESTRALES | | | ENERO-DICIEMBRE | |
|--------------------|------|------|-----------------|------|
| 4T12 | 3T13 | 4T13 | 2012 | 2013 |
| 5 | 6 | 3 | 15 | 14 |

RESULTADO FINANCIERO PROFORMA Y ENDEUDAMIENTO GRUPO CONSOLIDADO (*)

(*) En este apartado se recogen los datos del resultado financiero y de la situación financiera del Grupo. Según principios contables NIIF-UE, los resultados netos del negocio de GNL incluidos en la transacción de venta, así como las plusvalías y provisiones asociadas a la misma y sus flujos de caja se presentan en los epígrafes relativos a operaciones interrumpidas. En la evolución de la deuda neta y la cuenta de resultados que figuran a continuación se incorporan sus efectos por naturaleza en los epígrafes relativos a operaciones continuadas.

Cifras no auditadas

| EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA + PREFERENTES (M€) – GRUPO CONSOLIDADO | 3T2013 | 4T2013 | %variación 4T13/3T13 | Ene-Dic 13 |
|--|---------------|---------------|---------------------------------|-----------------------|
| DEUDA NETA + PREFERENTES GRUPO CONSOLIDADO AL INICIO DEL PERIODO | 10.754 | 11.647 | 8,3 | 12.120 |
| EBITDA | -1.553 | -1.301 | -16,2 | -6.230 |
| VARIACIÓN FONDO DE MANIOBRA COMERCIAL (1) | 656 | -140 | - | 674 |
| COBROS / PAGOS POR IMPUESTOS DE BENEFICIOS (1) | 330 | 333 | 0,9 | 1.279 |
| INVERSIONES (2) | 916 | 1.153 | 25,9 | 3.960 |
| DESINVERSIONES (3) | -26 | -292 | - | -665 |
| DIVIDENDOS Y OTRAS RETRIBUCIONES PAGADAS AL ACCIONISTA | 232 | 15 | -93,5 | 528 |
| OPERACIONES ACCIONES PROPIAS | -6 | 17 | - | -1.014 |
| EFFECTO TIPO DE CAMBIO | 79 | 18 | -77,2 | 81 |
| INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS | 256 | 19 | -92,5 | 713 |
| EFFECTOS ASOCIADOS A LA VENTA DE GNL AL CIERRE DE 2013 (4) | 0 | -1.890 | - | -1.890 |
| EFFECTOS ASOCIADOS A LOS PRÉSTAMOS DEL GRUPO PETERSEN | 9 | 76 | 744,4 | 99 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES AL CIERRE DEL PERIODO | 11.647 | 9.655 | -17,1 | 9.655 |
| Ratio de endeudamiento (5) | | | | |
| CAPITAL EMPLEADO (M€) | 34.953 | 32.483 | -7,1 | 32.483 |
| DEUDA NETA + PREFERENTES / CAPITAL EMPLEADO (%) | 33,3 | 29,7 | -10,8 | 29,7 |
| ROACE antes de no recurrentes (%) | 6,7 | 4,1 | -38,8 | 6,8 |
| EBITDA / DEUDA NETA + PREFERENTES (x) | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,6 |

(1) La diferencia de estas magnitudes con las presentadas en el Estado de Flujos de Efectivo se explican por los negocios y activos de GNL objeto del proceso de venta, cuyos flujos se muestran en el Estado de Flujos de Efectivo correspondiente a operaciones interrumpidas. Esta diferencia asciende, en los epígrafes "variación fondo de maniobra comercial" y "cobros / pagos por impuestos de beneficios", a -172 M€ y a -386 M€ respectivamente.

(2) A 31 de diciembre 2013 existen inversiones de carácter financiero por importe de 25 M€ no reflejadas en esta tabla. Asimismo, se incluyen inversiones correspondientes a los negocios y activos de GNL objeto del proceso de venta por importe de 14 M€, que se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como operaciones interrumpidas.

(3) A 31 de diciembre 2013 existen desinversiones de carácter financiero no reflejadas en esta tabla por importe de 47 M€ (de los cuales 23 M€ corresponden a activos financieros del negocio de GNL objeto de venta, que se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como operaciones interrumpidas). Asimismo, se incluyen otras desinversiones (no financieras) pertenecientes a los negocios y activos de GNL objeto del proceso de venta por importe de 6 M€, que figuran en el Estado de Flujos de Efectivo como operaciones interrumpidas. Por último destacar que no incluye el cobro por la desinversión de los activos de GNL, reflejado en la línea "Efectos asociados a la venta de GNL al cierre de 2013".

(4) Incluye el ingreso en caja por la venta de los activos de GNL (2.581 M€), compensado parcialmente por la desconsolidación de la financiación existente de las sociedades incluidas en el proceso de venta y de la caja generada por estas compañías hasta la fecha de venta.

(5) El capital empleado que se muestra excluye el de las operaciones interrumpidas. Incluyéndolo, el ratio de deuda neta con preferentes sobre capital empleado a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 25,7%. Igualmente, el ROACE mostrado no incluye resultado ni capital empleado de operaciones interrumpidas.

Cifras no auditadas

| 4T 2012 | 3T 2013 | 4T 2013 | % Variación 4T13/4T12 | RESULTADO FINANCIERO (M€) - GRUPO CONSOLIDADO | Ene-Dic 2012 | Ene-Dic 2013 | % Variación 13/12 |
|-------------|-------------|-------------|--------------------------|--|-----------------|-----------------|----------------------|
| -171 | -149 | -155 | -9,4 | INTERESES NETOS (incluye preferentes) | -668 | -642 | -3,9 |
| 11 | -5 | -27 | - | RESULTADO DE POSICIONES | 36 | -53 | - |
| -35 | -24 | -30 | -14,3 | ACTUALIZACIÓN DE PROVISIONES | -83 | -115 | 38,6 |
| 82 | 36 | 38 | -53,7 | INTERCALARIOS | 135 | 142 | 5,2 |
| -88 | -50 | -63 | -28,4 | OTROS GASTOS FINANCIEROS | -277 | -146 | -47,3 |
| -202 | -192 | -237 | 17,3 | TOTAL | -857 | -814 | -5,0 |

TABLAS



ESTADOS FINANCIEROS NIIF-UE

RECONCILIACIÓN RESULTADOS PROFORMA DE REPSOL CON RESULTADOS NIIF-UE

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

| | CUARTO TRIMESTRE 2012 | | | ENERO - DICIEMBRE 2012 | | |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE |
| Resultado de explotación..... | 743 | (115) | 628 | 4.286 | (620) | 3.666 |
| Resultado financiero..... | (202) | 22 | (180) | (857) | 47 | (810) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 24 | (13) | 11 | 117 | (70) | 47 |
| Resultado antes de impuestos | 565 | (106) | 459 | 3.546 | (643) | 2.903 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (311) | 33 | (278) | (1.581) | 175 | (1.406) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 254 | (73) | 181 | 1.965 | (468) | 1.497 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (19) | - | (19) | (75) | - | (75) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 235 | (73) | 162 | 1.890 | (468) | 1.422 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | 29 | 73 | 102 | 170 | 468 | 638 |
| RESULTADO NETO..... | 264 | - | 264 | 2.060 | - | 2.060 |

| | TERCER TRIMESTRE 2013 | | | ENERO - SEPTIEMBRE 2013 | | |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE |
| Resultado de explotación..... | 844 | (134) | 710 | 2.835 | (458) | 2.377 |
| Resultado financiero..... | (192) | 21 | (171) | (577) | 40 | (537) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 28 | (14) | 14 | 102 | (59) | 43 |
| Resultado antes de impuestos | 680 | (127) | 553 | 2.360 | (477) | 1.883 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (277) | 34 | (243) | (994) | 124 | (870) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 403 | (93) | 310 | 1.366 | (353) | 1.013 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (19) | - | (19) | (37) | - | (37) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 384 | (93) | 291 | 1.329 | (353) | 976 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | 2 | 93 | 95 | (42) | 353 | 311 |
| RESULTADO NETO..... | 386 | - | 386 | 1.287 | - | 1.287 |

| | CUARTO TRIMESTRE 2013 | | | ENERO - DICIEMBRE 2013 | | |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE | Resultados Proforma | Reclasificación por GNL | Resultados NIIF-UE |
| Resultado de explotación..... | 508 | (314) | 194 | 3.343 | (772) | 2.571 |
| Resultado financiero..... | (237) | 19 | (218) | (814) | 59 | (755) |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos..... | 20 | (15) | 5 | 122 | (74) | 48 |
| Resultado antes de impuestos | 291 | (310) | (19) | 2.651 | (787) | 1.864 |
| Impuesto sobre beneficios..... | (102) | 25 | (77) | (1.096) | 149 | (947) |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas..... | 189 | (285) | (96) | 1.555 | (638) | 917 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios por operaciones continuadas..... | (1) | - | (1) | (38) | - | (38) |
| RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS..... | 188 | (285) | (97) | 1.517 | (638) | 879 |
| Resultado de operaciones interrumpidas | (1.280) | 285 | (995) | (1.322) | 638 | (684) |
| RESULTADO NETO..... | (1.092) | - | (1.092) | 195 | - | 195 |

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL
(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | DICIEMBRE | DICIEMBRE |
|---|---------------|---------------|
| | 2012 | 2013 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | |
| Fondo de Comercio | 2.678 | 2.648 |
| Otro inmovilizado intangible | 2.836 | 2.677 |
| Inmovilizado material | 28.227 | 26.244 |
| Inversiones inmobiliarias | 25 | 24 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 737 | 412 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta sujetos a expropiación | 5.392 | 3.625 |
| Activos financieros no corrientes: | | |
| Activos financieros disponibles para la venta | 641 | 1.268 |
| Instrumentos financieros no corrientes | 672 | 398 |
| Otros | - | 136 |
| Activos por impuestos diferidos | 3.310 | 4.897 |
| Otros activos no corrientes..... | 242 | 253 |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta..... | 340 | 1.851 |
| Existencias | 5.501 | 5.256 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 7.781 | 7.726 |
| Otros activos corrientes | 221 | 144 |
| Otros activos financieros corrientes | 415 | 93 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 5.903 | 7.434 |
| TOTAL ACTIVO | 64.921 | 65.086 |
| PATRIMONIO NETO TOTAL | | |
| Atribuido a la sociedad dominante | 26.702 | 27.207 |
| Atribuido a los intereses minoritarios | 770 | 713 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Subvenciones..... | 61 | 66 |
| Provisiones no corrientes | 2.258 | 3.625 |
| Pasivos financieros no corrientes | 15.300 | 13.125 |
| Pasivos por impuesto diferido | 3.063 | 3.352 |
| Otros pasivos no corrientes: | | |
| Deuda no corriente por arrendamiento financiero | 2.745 | 1.427 |
| Otros | 712 | 752 |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta..... | 27 | 1.533 |
| Provisiones corrientes | 291 | 303 |
| Pasivos financieros corrientes | 3.790 | 4.519 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar: | | |
| Deuda corriente por arrendamiento financiero | 224 | 170 |
| Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 8.978 | 8.294 |
| TOTAL PASIVO | 64.921 | 65.086 |

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera

| | ENERO-DICIEMBRE | |
|---|-----------------|----------------|
| | 2012 | 2013 |
| I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*) | | |
| Resultado antes de impuestos | 2.903 | 1.864 |
| Ajustes al resultado: | | |
| Amortización del inmovilizado | 2.499 | 2.559 |
| Otros ajustes del resultado (netos) | 838 | 1.080 |
| EBITDA | 6.240 | 5.503 |
| Cambios en el capital corriente | 624 | (502) |
| Cobros de dividendos | 26 | 33 |
| Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios | (1.399) | (893) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación | (282) | (145) |
| OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | (1.655) | (1.005) |
| | 5.209 | 3.996 |
| II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*) | | |
| Pagos por inversiones | | |
| Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio | (255) | (183) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | (3.409) | (3.438) |
| Otros activos financieros | (228) | (350) |
| Total Inversiones | (3.892) | (3.971) |
| Cobros por desinversiones | 1.125 | 683 |
| Otros flujos de efectivo | (122) | - |
| | (2.889) | (3.288) |
| III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*) | | |
| Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio | 1.388 | 1.014 |
| Cobros por emisión de pasivos financieros | 7.943 | 8.876 |
| Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros | (7.229) | (10.201) |
| Dividendos distribuidos y otras retribuciones al accionista | (947) | (528) |
| Pagos de intereses | (830) | (827) |
| Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación | 386 | (147) |
| | 711 | (1.813) |
| Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas | (78) | (54) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS | 2.953 | (1.159) |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas | 1.569 | 129 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas | (868) | 2.319 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas | (421) | 246 |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio de de operaciones interrumpidas | (7) | (4) |
| AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS | 273 | 2.690 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 2.677 | 5.903 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 5.903 | 7.434 |

NOTA: Incluye las modificaciones necesarias con respecto al estado de flujos de efectivo publicado en 2012 en relación con el proceso de venta de determinados activos de GNL a Shell y a BP.

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

TABLAS



**PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS
DEL 4º TRIMESTRE 2013**

MAGNITUDES DE EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

| | Unidad | 2012 | | | | | 2013 | | | | | % Variación 13 / 12 |
|------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------------|
| | | 1T | 2T | 3T | 4T | Acum | 1T | 2T | 3T | 4T | Acum | |
| PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS | K Bep/día | 323 | 320 | 339 | 347 | 332 | 360 | 359 | 344 | 321 | 346 | 4,0% |
| Producción de Líquidos | K Bep/día | 136 | 144 | 145 | 145 | 142 | 151 | 149 | 135 | 121 | 139 | -2,5% |
| Norteamérica y Brasil | K Bep/día | 33 | 30 | 30 | 33 | 32 | 33 | 35 | 34 | 32 | 34 | 6,2% |
| Norte de África | K Bep/día | 39 | 49 | 47 | 45 | 45 | 43 | 41 | 27 | 15 | 31 | -30,5% |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 64 | 65 | 68 | 67 | 66 | 75 | 73 | 75 | 74 | 74 | 12,5% |
| Producción de Gas Natural | K Bep/día | 188 | 176 | 194 | 203 | 190 | 210 | 210 | 209 | 200 | 207 | 8,9% |
| Norteamérica y Brasil | K Bep/día | 2 | 2 | 3 | 3 | 3 | 4 | 4 | 5 | 5 | 4 | 70,7% |
| Norte de África | K Bep/día | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 5 | 6 | 5 | 5 | 5 | -6,9% |
| Resto del Mundo | K Bep/día | 180 | 167 | 186 | 194 | 182 | 201 | 200 | 199 | 190 | 197 | 8,5% |

MAGNITUDES DE DOWNSTREAM

| | Unidad | 2012 | | | | | 2013 | | | | | Variación 13 / 12 |
|------------------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| | | 1T | 2T | 3T | 4T | Acum | 1T | 2T | 3T | 4T | Acum | |
| CRUDO PROCESADO | M tep | 8,2 | 8,5 | 10,0 | 10,2 | 37,0 | 9,5 | 9,8 | 10,0 | 8,8 | 38,1 | 3,0% |
| Europa | M tep | 7,3 | 7,6 | 9,1 | 9,3 | 33,4 | 8,8 | 8,9 | 9,2 | 8,1 | 35,0 | 4,9% |
| Resto del Mundo | M tep | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 3,6 | 0,7 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 3,1 | -14,8% |
| VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS | Kt | 10.138 | 9.839 | 11.119 | 11.648 | 42.744 | 10.136 | 11.154 | 11.140 | 10.747 | 43.177 | 1,0% |
| Ventas Europa | Kt | 9.029 | 8.737 | 9.973 | 10.538 | 38.277 | 9.105 | 10.043 | 10.124 | 9.794 | 39.066 | 2,1% |
| Marketing Propio | Kt | 4.961 | 4.796 | 4.891 | 4.769 | 19.417 | 4.493 | 4.747 | 5.061 | 4.869 | 19.170 | -1,3% |
| Productos claros | Kt | 4.170 | 4.100 | 4.206 | 4.142 | 16.618 | 3.893 | 4.098 | 4.333 | 4.263 | 16.587 | -0,2% |
| Otros productos | Kt | 791 | 696 | 685 | 627 | 2.799 | 600 | 649 | 728 | 606 | 2.583 | -7,7% |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 1.660 | 1.878 | 1.882 | 1.711 | 7.131 | 1.584 | 1.583 | 1.722 | 1.845 | 6.734 | -5,6% |
| Productos claros | Kt | 1.446 | 1.685 | 1.808 | 1.628 | 6.567 | 1.532 | 1.525 | 1.684 | 1.743 | 6.484 | -1,3% |
| Otros productos | Kt | 214 | 193 | 74 | 83 | 564 | 52 | 58 | 38 | 102 | 250 | -55,7% |
| Exportaciones | Kt | 2.408 | 2.063 | 3.200 | 4.058 | 11.729 | 3.028 | 3.713 | 3.341 | 3.080 | 13.162 | 12,2% |
| Productos claros | Kt | 797 | 657 | 1.263 | 1.837 | 4.554 | 1.055 | 1.459 | 1.164 | 905 | 4.583 | 0,6% |
| Otros productos | Kt | 1.611 | 1.406 | 1.937 | 2.221 | 7.175 | 1.973 | 2.254 | 2.177 | 2.175 | 8.579 | 19,6% |
| Ventas Resto del Mundo | Kt | 1.109 | 1.102 | 1.146 | 1.110 | 4.467 | 1.031 | 1.111 | 1.016 | 953 | 4.111 | -8,0% |
| Marketing Propio | Kt | 480 | 518 | 503 | 498 | 1.999 | 495 | 567 | 555 | 592 | 2.209 | 10,5% |
| Productos claros | Kt | 424 | 450 | 454 | 460 | 1.788 | 460 | 500 | 506 | 513 | 1.979 | 10,7% |
| Otros productos | Kt | 56 | 68 | 49 | 38 | 211 | 35 | 67 | 49 | 79 | 230 | 9,0% |
| Resto Ventas Mercado Nacional | Kt | 387 | 403 | 382 | 411 | 1.583 | 377 | 357 | 259 | 151 | 1.144 | -27,7% |
| Productos claros | Kt | 295 | 304 | 311 | 304 | 1.214 | 280 | 280 | 205 | 128 | 893 | -26,4% |
| Otros productos | Kt | 92 | 99 | 71 | 107 | 369 | 97 | 77 | 54 | 23 | 251 | -32,0% |
| Exportaciones | Kt | 242 | 181 | 261 | 201 | 885 | 159 | 187 | 202 | 210 | 758 | -14,4% |
| Productos claros | Kt | 78 | 73 | 99 | 94 | 344 | 66 | 70 | 61 | 86 | 283 | -17,7% |
| Otros productos | Kt | 164 | 108 | 162 | 107 | 541 | 93 | 117 | 141 | 124 | 475 | -12,2% |
| QUÍMICA | | | | | | | | | | | | |
| VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS | Kt | 593 | 541 | 538 | 636 | 2.308 | 513 | 684 | 613 | 527 | 2.337 | 1,3% |
| Europa | Kt | 518 | 456 | 463 | 561 | 1.998 | 439 | 594 | 522 | 468 | 2.023 | 1,3% |
| Básica | Kt | 161 | 137 | 151 | 221 | 669 | 121 | 210 | 173 | 158 | 661 | -1,2% |
| Derivada | Kt | 357 | 319 | 312 | 341 | 1.329 | 318 | 384 | 349 | 310 | 1.361 | 2,5% |
| Resto del Mundo | Kt | 75 | 86 | 75 | 75 | 311 | 74 | 91 | 91 | 59 | 315 | 1,3% |
| Básica | Kt | 22 | 17 | 8 | 14 | 62 | 12 | 16 | 19 | 9 | 57 | -7,8% |
| Derivada | Kt | 53 | 68 | 67 | 61 | 249 | 62 | 75 | 72 | 50 | 258 | 3,5% |
| GLP | | | | | | | | | | | | |
| GLP comercializado | Kt | 782 | 607 | 507 | 641 | 2.537 | 683 | 590 | 525 | 666 | 2.464 | -2,9% |
| Europa | Kt | 496 | 304 | 229 | 386 | 1.415 | 446 | 332 | 247 | 387 | 1.413 | -0,1% |
| Resto del Mundo | Kt | 286 | 303 | 278 | 255 | 1.122 | 237 | 258 | 278 | 279 | 1.051 | -6,3% |

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker. (*) Desde junio 2012, las ventas de fuel bunker se incluyen como ventas de otros productos de exportación.

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

Las Ventas de GLP no incluyen las correspondientes a Repsol YPF Gas

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.

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 *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 verificada ni revisada por los auditores externos de Repsol.