

# ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de  
marzo de 2015 (NO AUDITADO)



REPSOL, S.A. y Sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balances de situación consolidados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014**

<b>ACTIVO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Inmovilizado Intangible:		2.032	1.859
a) Fondo de Comercio		509	498
b) Otro inmovilizado intangible		1.523	1.361
Inmovilizado material	5.1	18.143	17.141
Inversiones inmobiliarias		24	23
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	5.2	12.245	11.110
Activos financieros no corrientes	5.4	716	593
Activos por impuesto diferido		4.047	3.967
Otros activos no corrientes		152	155
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>37.359</b>	<b>34.848</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta		171	98
Existencias		3.943	3.931
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		5.293	5.685
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.072	3.083
b) Otros deudores		1.696	1.970
c) Activos por impuesto corriente		525	632
Otros activos corrientes		243	176
Otros activos financieros corrientes	5.4	2.466	2.513
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.4	8.597	4.638
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>20.713</b>	<b>17.041</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>58.072</b>	<b>51.889</b>

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Balances de situación consolidados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	Millones de euros	
		<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital		1.375	1.375
Prima de Emisión		6.428	6.428
Reserva legal		259	259
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(31)	(127)
Resultados de ejercicios anteriores y otras reservas		21.131	19.524
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	4.3	761	1.612
Dividendo y retribuciones		(1.569)	(1.569)
Otros instrumentos de patrimonio		995	-
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>29.349</b>	<b>27.502</b>
Activos financieros disponibles para la venta		1	(5)
Operaciones de cobertura		(375)	(163)
Diferencias de conversión		2.469	603
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>2.095</b>	<b>435</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE Y A OTROS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>		<b>31.444</b>	<b>27.937</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>236</b>	<b>217</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.3</b>	<b>31.680</b>	<b>28.154</b>
Subvenciones		7	9
Provisiones no corrientes		2.634	2.386
Pasivos financieros no corrientes:	5.4	7.839	7.612
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		7.731	7.524
b) Otros pasivos financieros		108	88
Pasivos por impuesto diferido		1.875	1.684
Otros pasivos no corrientes		2.024	1.801
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>14.379</b>	<b>13.492</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		14	-
Provisiones corrientes		209	240
Pasivos financieros corrientes:	5.4	6.059	4.086
a) Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables		5.996	3.952
b) Otros pasivos financieros		63	134
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		5.731	5.917
a) Proveedores		2.322	2.350
b) Otros acreedores		3.016	3.402
c) Pasivos por impuesto corriente		393	165
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>12.013</b>	<b>10.243</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>58.072</b>	<b>51.889</b>

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los períodos intermedios terminados**  
**al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	Nota	Millones de euros	
		31/03/2015	31/03/2014
Ventas	4.4	9.294	11.817
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos	4.4	36	143
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(29)	201
Reversión de provisiones por deterioro y beneficios por enajenaciones de inmovilizado		148	2
Otros ingresos de explotación		626	173
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>10.075</b>	<b>12.336</b>
Aprovisionamientos		(6.989)	(10.004)
Gastos de personal		(455)	(412)
Otros gastos de explotación		(1.647)	(1.072)
Amortización del inmovilizado		(676)	(383)
Gastos por dotación de provisiones por deterioro y pérdidas por enajenaciones de inmovilizado		(13)	(3)
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(9.780)</b>	<b>(11.874)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>295</b>	<b>462</b>
Ingresos financieros		32	24
Gastos financieros		(134)	(165)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.102	(37)
Diferencias de cambio		(360)	33
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(6)	2
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>634</b>	<b>(143)</b>
<b>Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación - neto de impuestos</b>	<b>5.2</b>	<b>73</b>	<b>356</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.002</b>	<b>675</b>
Impuesto sobre beneficios	5.5	(236)	(163)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>766</b>	<b>512</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>299</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>766</b>	<b>811</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(5)	(4)
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>761</b>	<b>807</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>5.3</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Básico		0,56	0,59
Diluido		0,56	0,59

Las notas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los periodos intermedios**  
**terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	Millones de euros	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO <sup>(1)</sup></b> <b>(de la cuenta de pérdidas y ganancias)</b>	<b>766</b>	<b>811</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>		
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(1)	-
<b>Total partidas no reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	3	(66)
Por valoración de otros instrumentos financieros	-	1
Por coberturas de flujos de efectivo	(200)	(12)
Diferencias de conversión	1.709	(27)
Entidades valoradas por el método de la participación	160	(4)
Efecto impositivo	8	17
<b>Total partidas reclasificables a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>1.680</b>	<b>(91)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.679</b>	<b>(91)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
Por valoración de activos financieros disponibles para la venta	6	-
Por valoración de otros instrumentos financieros	-	(1)
Por coberturas de flujos de efectivo	(21)	4
Diferencias de conversión	1	(5)
Entidades valoradas por el método de la participación	-	7
Efectivo impositivo	7	2
<b>TOTAL</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>2.438</b>	<b>727</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	2.420	723
b) Atribuidos a intereses minoritarios	18	4

<sup>(1)</sup> Corresponde a la suma de los siguientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: *Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas* y *Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos*.

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**

**Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los periodos intermedios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014**

Millones de euros	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante								
	Fondos Propios						Total Patrimonio Neto atribuible a la sociedad dominante	Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión y reservas	Acciones y part. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor			
<b>Saldo final al 31/12/2013</b>	<b>1.324</b>	<b>26.240</b>	<b>(26)</b>	<b>195</b>	-	<b>(526)</b>	<b>27.207</b>	<b>243</b>	<b>27.450</b>
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>1.324</b>	<b>26.240</b>	<b>(26)</b>	<b>195</b>	-	<b>(526)</b>	<b>27.207</b>	<b>243</b>	<b>27.450</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	-	-	807	-	(84)	723	4	727
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	195	-	(195)	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31/03/2014</b>	<b>1.324</b>	<b>26.435</b>	<b>(25)</b>	<b>807</b>	-	<b>(610)</b>	<b>27.931</b>	<b>247</b>	<b>28.178</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(5)	-	805	-	1.035	1.835	(29)	1.806
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	51	(51)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(1.324)	-	-	-	-	(1.324)	(1)	(1.325)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	2	(102)	-	-	-	(100)	-	(100)
Otras operaciones con socios y propietarios	-	(400)	-	-	-	-	(400)	-	(400)
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(15)	-	-	-	10	(5)	-	(5)
<b>Saldo final al 31/12/2014</b>	<b>1.375</b>	<b>24.642</b>	<b>(127)</b>	<b>1.612</b>	-	<b>435</b>	<b>27.937</b>	<b>217</b>	<b>28.154</b>
<b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>	-	(1)	-	761	-	1.660	2.420	18	2.438
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>									
Ampliación/(Reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	1	96	-	-	-	97	-	97
Otras operaciones con socios y propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>									
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.612	-	(1.612)	-	-	-	-	-
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas	-	(1)	-	-	995	-	994	-	994
Otras variaciones	-	(4)	-	-	-	-	(4)	1	(3)
<b>Saldo final al 31/03/2015</b>	<b>1.375</b>	<b>26.249</b>	<b>(31)</b>	<b>761</b>	<b>995</b>	<b>2.095</b>	<b>31.444</b>	<b>236</b>	<b>31.680</b>

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

**Repsol, S.A. y sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol**  
**Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los periodos intermedios terminados**  
**al 31 de marzo de 2015 y 2014**

	Millones de euros	
	31/03/2015	31/03/2014
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.002</b>	<b>675</b>
<b>Ajustes de resultado:</b>	<b>(173)</b>	<b>188</b>
Amortización del inmovilizado	676	383
Otros ajustes del resultado (netos)	(849)	(195)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>27</b>	<b>143</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>238</b>	<b>70</b>
Cobros de dividendos	124	129
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	145	(32)
Otros cobros / (pagos) de actividades de explotación	(31)	(27)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de explotación <sup>(1)</sup></b>	<b>1.094</b>	<b>1.076</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(782)</b>	<b>(1.454)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(140)	(16)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(565)	(526)
Otros activos financieros	(77)	(912)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>408</b>	<b>114</b>
Empresas del grupo y asociadas	101	109
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	4	2
Otros activos financieros	303	3
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de inversión <sup>(1)</sup></b>	<b>(374)</b>	<b>(1.340)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>1.080</b>	<b>(3)</b>
Emisión	995	-
Adquisición	(75)	(25)
Enajenación	160	22
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>1.870</b>	<b>(829)</b>
Emisión	3.151	1.263
Devolución y amortización	(1.281)	(2.092)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(245)</b>	<b>(232)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>	<b>441</b>	<b>(430)</b>
Pagos de intereses	(253)	(321)
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	694	(109)
<b>Flujos de Efectivo de las actividades de financiación <sup>(1)</sup></b>	<b>3.146</b>	<b>(1.494)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>93</b>	<b>21</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>3.959</b>	<b>(1.737)</b>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación de operaciones interrumpidas	-	(53)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión de operaciones interrumpidas	-	513
Flujos de efectivo de las actividades de financiación de operaciones interrumpidas	-	(1)
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de operaciones interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>459</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.638	5.716
Efectivo y equivalentes al final del periodo	8.597	4.438
<b>COMPONENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Caja y bancos	5.250	3.412
Otros activos financieros	3.347	1.026
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8.597</b>	<b>4.438</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los flujos de efectivo de operaciones continuadas.

Las notas 1 a 7 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

# REPSOL, S.A. Y SOCIEDADES PARTICIPADAS QUE CONFIGURAN EL GRUPO REPSOL

Notas explicativas a los estados financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015.

## ÍNDICE

(1)	INFORMACIÓN GENERAL	9
(2)	BASES DE PRESENTACIÓN	9
(3)	CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO	10
(4)	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	10
(5)	OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE DEL PERÍODO	15
5.1	<i>Inmovilizado material</i> .....	15
5.2	<i>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</i> .....	15
5.3	<i>Patrimonio neto</i> .....	15
5.4	<i>Instrumentos financieros</i> .....	17
5.5	<i>Situación fiscal</i> .....	21
5.6	<i>Marco Regulatorio</i> .....	21
(6)	CONTINGENCIAS	22
(7)	HECHOS POSTERIORES	22



## **(1) INFORMACIÓN GENERAL**

Repsol, S.A. y las sociedades participadas que configuran el Grupo Repsol (en adelante “Repsol”, “Grupo Repsol” o “Grupo”) componen un grupo integrado de empresas del sector de hidrocarburos que inició sus operaciones en 1987.

El Grupo Repsol realiza todas las actividades del sector de hidrocarburos, incluyendo la exploración, desarrollo y producción de crudo y gas natural, el transporte de productos petrolíferos, gases licuados del petróleo (GLP) y gas natural, el refino, la producción de una amplia gama de productos petrolíferos y la comercialización de productos petrolíferos, derivados del petróleo, productos petroquímicos, GLP y gas natural, así como las actividades de generación y distribución de electricidad.

Los presentes estados financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 han sido aprobados por el Consejo de Administración de Repsol, S.A. en su reunión del 30 de abril de 2015.

## **(2) BASES DE PRESENTACIÓN**

### **2.1 Principios generales**

Los estados financieros trimestrales resumidos consolidados adjuntos están presentados en millones de euros (excepto en aquella información para la que se especifique otra unidad), se han preparado a partir de los registros contables de Repsol S.A. y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea al 31 de marzo de 2015 y, de forma específica, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 *Información financiera intermedia*.

En este sentido, los estados financieros trimestrales resumidos consolidados presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2015, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el período de tres meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera trimestral se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por la Sociedad, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el trimestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio precedente. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los presentes estados financieros trimestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Repsol correspondientes al ejercicio 2014, que fueron formuladas por el Consejo de Administración de Repsol S.A. celebrado el 25 de febrero de 2015.

### **2.2 Políticas contables y nuevos estándares emitidos**

En la elaboración de los presentes estados financieros trimestrales resumidos consolidados, Repsol ha seguido las mismas políticas contables que en el ejercicio 2014, las cuales se indican en el Anexo IV de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al mencionado ejercicio.

A continuación se detallan las novedades en materia de normativa contable que han sido emitidas por el IASB y adoptadas por la Unión Europea, y que han sido de aplicación obligatoria en el ejercicio 2015:

- CINIIF 21 *Gravámenes* <sup>(1)</sup>.
- Mejoras a las NIIFs 2011-2013.

<sup>(1)</sup> La Interpretación CINIIF 21 *Gravámenes* ha sido emitida por el IASB con fecha de primera aplicación los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Este documento ha sido adoptado a través del Reglamento (UE) 2014/634 con fecha de aplicación obligatoria desde la fecha de inicio del primer ejercicio a partir del 17 de junio de 2014, que, en el caso del Grupo, dicha fecha es el 1 de enero de 2015.

La nueva normativa contable emitida de aplicación a partir del 1 de enero de 2015 no ha tenido un impacto significativo en estos estados financieros trimestrales.

### **2.3 Cambios en estimaciones y juicios contables**

En los estados financieros trimestrales resumidos consolidados se han utilizado las estimaciones realizadas por la Dirección para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible, tal y como se describe en la Nota 3 “*Estimaciones y juicios contables*” de las Cuentas Anuales Consolidadas 2014.

A pesar de ello, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2015 o en ejercicios posteriores.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 no se han producido cambios significativos en la metodología de cálculo de las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014.

### **2.4 Estacionalidad**

Entre las actividades del Grupo, los negocios de gases licuados del petróleo (GLP) y de gas natural son los que implican un mayor grado de estacionalidad debido a su vinculación con las condiciones climatológicas, con un mayor grado de actividad en el invierno y un descenso de la misma en el verano del hemisferio norte.

## **(3) CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO**

Repsol elabora sus estados financieros consolidados incluyendo sus inversiones en todas sus sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos. En el Anexo I de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2014, se detallan las principales sociedades que configuran el Grupo Repsol y que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a dicha fecha.

Durante el primer trimestre de 2015 no ha habido cambios significativos en la composición del Grupo.

## **(4) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

### **4.1 Definición de segmentos**

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y de las cuales se derivan ingresos y gastos, así como en la estructura organizativa aprobada por el Consejo de Administración para la gestión de los negocios. Tomando como referencia estos segmentos, el equipo directivo (Comité de Dirección de Repsol) analiza las principales magnitudes operativas y financieras para la toma de decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento de la Compañía. El Grupo no ha realizado

agrupaciones de segmentos para la presentación de la información.

A 31 de marzo de 2015, los segmentos de operación del Grupo son:

- *Upstream*, correspondiente a las operaciones de exploración y desarrollo de las reservas de crudo y gas natural;
- *Downstream*, correspondiente a (i) las actividades de refino, trading y transporte de crudo y productos, así como de comercialización de productos petrolíferos, productos químicos y GLP, (ii) la comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y (iii) los proyectos de generación renovable.
- *Gas Natural Fenosa*, correspondiente a la participación en Gas Natural SDG, S.A., 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 las actividades no imputadas a los anteriores segmentos de negocio y, en particular, los gastos de funcionamiento de la corporación y el resultado financiero, así como los ajustes de consolidación intersegmento.

## 4.2 Resultados de los segmentos

Los resultados de los segmentos incluyen los de negocios conjuntos<sup>1</sup> u otras sociedades gestionadas operativamente como tales<sup>2</sup>, de acuerdo con el porcentaje de participación del Grupo, considerando sus magnitudes operativas y económicas bajo la misma perspectiva y con el mismo nivel de detalle que las de las sociedades consolidadas por integración global. De esta manera, el Grupo considera que queda adecuadamente reflejada la naturaleza de sus negocios y la forma en que se analizan sus resultados para la toma de decisiones.

Por otra parte, el Grupo, atendiendo a la realidad de sus negocios y a la mejor comparabilidad con las compañías del sector, utiliza como medida del resultado de cada segmento el denominado Resultado Neto Ajustado, que se corresponde con el resultado recurrente de operaciones continuadas a coste de reposición (“*Current Cost of Supply*” o CCS) y neto de impuestos.

El Resultado Neto Ajustado se presenta de acuerdo con el método de valoración de existencias de coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria, que difiere del criterio aceptado en la normativa contable europea (“*Middle In First Out*” o MIFO). Este método se utiliza para facilitar la comparabilidad con otras compañías del sector. De acuerdo con el mismo, los precios de compra de los volúmenes vendidos en el período se determinan de acuerdo con los precios actuales de las compras de dicho período. Como consecuencia de ello, el Resultado Neto Ajustado no incluye el denominado Efecto Patrimonial, que se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a MIFO, y que se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

Asimismo, el Resultado Neto Ajustado tampoco incluye los denominados resultados no recurrentes, esto es, aquellos que se originan por hechos o transacciones de características excepcionales o que no son operaciones ordinarias o típicas de la empresa. El Resultado No Recurrente se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios.

---

<sup>1</sup> Véase el Anexo I de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 donde se identifican los principales negocios conjuntos del Grupo.

<sup>2</sup> Corresponde a Petrocarabobo, S.A., (Venezuela) entidad asociada del Grupo.

No obstante, en el resultado neto ajustado del segmento Gas Natural Fenosa se incluye la totalidad del resultado de la sociedad de acuerdo con el método de puesta en equivalencia<sup>3</sup>.

En cualquier caso, para cada una de las magnitudes que se presentan por segmentos (resultado neto ajustado, efecto patrimonial, resultado no recurrente...), se indican en esta Nota las partidas y los conceptos que permiten su conciliación con las magnitudes correspondientes preparadas de acuerdo con las NIIF-UE.

### 4.3 Resultados del período por segmentos

A continuación se muestra la apertura por segmentos de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al período terminado el 31 de marzo de 2015 frente al mismo período de 2014:

Millones de euros	2015	2014	Variación
Upstream	(190)	255	(445)
Downstream	534	290	244
Gas Natural Fenosa	122	123	(1)
Corporación y ajustes	462	(136)	598
<b>Resultado Neto Ajustado</b>	<b>928</b>	<b>532</b>	<b>396</b>
Efecto patrimonial	(140)	(59)	(81)
Resultado no recurrente	(27)	35	(62)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	299	(299)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>761</b>	<b>807</b>	<b>(46)</b>

Los resultados del primer trimestre de 2015, en comparación con los del mismo período del año anterior, se producen en un contexto caracterizado por el fuerte descenso en los precios del crudo y del gas, la revalorización del dólar frente al euro y la mejora de los márgenes de los negocios industriales.

El **Resultado Neto Ajustado** ha ascendido a 928 millones de euros, un 74% superior al del mismo período del año anterior. El notable aumento de los resultados del *Downstream*, por las mejoras de eficiencia y el mejor entorno internacional, y de la Corporación, por el impacto de la apreciación del dólar sobre las posiciones en esta divisa, han compensado los peores resultados del *Upstream*, por la caída de los precios del crudo y gas y por las interrupciones de la producción en Libia.

En el *Upstream*, la producción ha aumentado un 4% hasta alcanzar 355 Kbp/d, principalmente por la mayor producción en Sapinhoá (Brasil), Kinteroni (Perú) y Mid-continent (Estados Unidos), que ha compensado la interrupción de la producción en Libia como consecuencia de los conflictos y problemas de seguridad. A pesar de este aumento en la producción, el acusado descenso de los precios del crudo y gas, así como los mayores costes de exploración por amortización de pozos secos y el impacto negativo de la depreciación del real brasileño, han dado lugar a un resultado negativo en el trimestre.

El resultado neto ajustado en *Downstream* en el primer trimestre de 2015 ha sido de 534 millones de euros, lo que supone un aumento del 84% respecto del mismo período de 2014. Este incremento obedece, principalmente, a (i) la mejora en los márgenes de Refino por fortalecimiento de los diferenciales de los productos, los menores costes de energía y las mejoras de eficiencia, (ii) los mejores márgenes y el incremento en el volumen de ventas en el negocio de Química y, (iii) el

<sup>3</sup> El resto de magnitudes (cifra de negocio, capital empleado, inversiones de explotación...) únicamente incluyen los flujos de efectivo que se hayan generado en el Grupo Repsol como accionista de Gas Natural SDG, S.A. (dividendos...).

incremento de los volúmenes comercializados en los negocios de Marketing y GLP. Por otro lado, se reducen los resultados de los negocios de *Gas&Power* en Norteamérica, afectados por los menores márgenes del período, a pesar del aumento del volumen comercializado.

Respecto a Gas Natural Fenosa, el resultado neto ajustado en el primer trimestre de 2015 ha sido de 122 millones de euros, en línea con los del año anterior. La contribución de la sociedad chilena Compañía General de Electricidad S.A. (“CGE”) adquirida en el último trimestre de 2014 compensa, tanto el impacto diferencial con respecto al año anterior de la nueva regulación del sector del gas en España, en vigor a partir del 5 de julio de 2014, como la aportación del negocio de telecomunicaciones desinvertido en junio 2014.

*Corporación y ajustes* presenta un resultado neto ajustado de 462 millones de euros, que se explica fundamentalmente por los resultados financieros derivados de la apreciación del dólar frente al euro, así como por la reducción de la deuda neta y los menores intereses asociados a la misma.

El **Efecto Patrimonial** negativo (-140 millones de euros) se explica por el descenso en los precios del crudo y de los productos en el período.

Por último, el **Resultado Neto** asciende a 761 millones de euros. Si se prescinde de los resultados de operaciones interrumpidas registrados en 2014 por la desinversión en negocios de GNL e YPF (299 millones de euros), el resultado de 2015 es un 49,8% superior al de 2014.

#### 4.4 Otra información por segmentos

A continuación se muestra la apertura por segmentos del importe neto de la cifra de negocio y del capital empleado del Grupo Repsol:

Segmentos	Millones de euros							
	Importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes		Importe neto de la cifra de negocios entre segmentos		Total importe neto de la cifra de negocios		Capital empleado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/12/2014
Upstream	516	668	247	435	763	1.103	12.847	11.167
Downstream	9.187	11.743	3	2	9.190	11.745	11.378	11.492
Gas Natural Fenosa	-	-	-	-	-	-	4.842	4.567
Corporación	1	1	-	-	1	1	2.739	2.863
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos de explotación entre segmentos	(1)	-	(250)	(437)	(251)	(437)	-	-
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>9.703</b>	<b>12.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.703</b>	<b>12.412</b>	<b>31.806</b>	<b>30.089</b>

<sup>(1)</sup> El importe neto de la cifra de negocios a 31 de marzo de 2015 y 2014 incluye las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales por importe de 373 millones de euros (*Upstream*, *Downstream* y *Corporación*, 351, 21 y 1 millones de euros, respectivamente) y 452 millones de euros (434 y 18 millones de euros respecto a *Upstream* y *Downstream*).

La distribución geográfica de las principales magnitudes en cada uno de los períodos presentados es la siguiente:

	Millones de euros					
	Importe neto de la cifra de negocios		Resultado neto ajustado		Inversiones de explotación <sup>(1)</sup>	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Upstream</b>	<b>763</b>	<b>1.103</b>	<b>(190)</b>	<b>255</b>	<b>755</b>	<b>584</b>
Norteamérica y Brasil	235	260	(134)	74	262	316
Norte de África	2	180	(8)	40	21	25
Resto del Mundo	526	663	(48)	141	472	243
Ajustes	-	-	-	-	-	-
<b>Downstream</b>	<b>9.190</b>	<b>11.745</b>	<b>534</b>	<b>290</b>	<b>136</b>	<b>135</b>
Europa	8.253	10.281	490	134	113	114
Resto del Mundo	1.426	2.181	44	156	23	21
Ajustes	(489)	(717)	-	-	-	-
<b>Gas Natural Fenosa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Corporación y otros ajustes</b>	<b>(250)</b>	<b>(436)</b>	<b>462</b>	<b>(136)</b>	<b>148</b>	<b>9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.703</b>	<b>12.412</b>	<b>928</b>	<b>532</b>	<b>1.039</b>	<b>728</b>

(1) Incluye las inversiones devengadas en el periodo, pero no incluye inversiones en “Otros activos financieros”. Las inversiones de explotación ajustadas a 31 de marzo de 2015 y 2014 incluyen las magnitudes correspondientes a los negocios conjuntos u otras sociedades gestionadas operativamente como tales por importe de 336 millones de euros (*Upstream*: 331 millones de euros y *Downstream*: 5 millones de euros) y 198 millones de euros (*Upstream*: 193 millones de euros y *Downstream*: 5 millones de euros).

#### 4.5 Conciliación entre el resultado del Grupo (NIIF-UE) y el resultado por segmentos

La reconciliación entre el resultado neto ajustado y el resultado neto NIIF-UE a 31 de marzo de 2015 y de 2014 es el siguiente:

Millones de euros	Resultados primer trimestre de 2015 y 2014											
	Resultado neto ajustado		Reclasif. de Negocios Conjuntos		Resultado No Recurrente		Efecto Patrimonial		Total ajustes		Resultados NIIF-UE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultado de explotación	587	797	(3)	(232)	(77)	(15)	(212)	(88)	(292)	(335)	295	462
Resultado financiero	655	(130)	(44)	(17)	23	4	-	-	(21)	(13)	634	(143)
Resultado neto de las entidades valoradas por el método de la participación – neto de impuestos	126	135	(53)	172	-	49	-	-	(53)	221	73	356
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.368</b>	<b>802</b>	<b>(100)</b>	<b>(77)</b>	<b>(54)</b>	<b>38</b>	<b>(212)</b>	<b>(88)</b>	<b>(366)</b>	<b>(127)</b>	<b>1.002</b>	<b>675</b>
Impuesto sobre beneficios	(423)	(263)	100	77	27	(3)	60	26	187	100	(236)	(163)
<b>Resultado del ejercicio procedente de op. continuadas</b>	<b>945</b>	<b>539</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>35</b>	<b>(152)</b>	<b>(62)</b>	<b>(179)</b>	<b>(27)</b>	<b>766</b>	<b>512</b>
Resultado atribuido a minoritarios por op. continuadas	(17)	(7)	-	-	-	-	12	3	12	3	(5)	(4)
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante operaciones continuadas</b>	<b>928</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>35</b>	<b>(140)</b>	<b>(59)</b>	<b>(167)</b>	<b>(24)</b>	<b>761</b>	<b>508</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	299
<b>RESULTADO TOTAL ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>928</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>	<b>35</b>	<b>(140)</b>	<b>(59)</b>	<b>(167)</b>	<b>(24)</b>	<b>761</b>	<b>807</b>

## (5) OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE DEL PERÍODO

### 5.1 Inmovilizado material

Las principales inversiones del Grupo en el primer trimestre del ejercicio 2015 han correspondido a activos de exploración y producción en Estados Unidos (178 millones de euros), Angola (67 millones de euros), España (55 millones de euros) y Noruega (22 millones de euros). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activos de *Downstream* en España y Perú por importes de 93 y 23 millones de euros, respectivamente.

Las principales inversiones del Grupo en el primer trimestre del ejercicio 2014 correspondieron a activos de exploración y producción en Estados Unidos (233 millones de euros), Angola (32 millones de euros), Bolivia (23 millones de euros) y Trinidad y Tobago (22 millones de euros). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activos de *Downstream* en España y Perú por importes de 94 y 20 millones de euros, respectivamente.

### 5.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El detalle de las inversiones que han sido contabilizadas aplicando el método de la participación, así como sus resultados en cada uno de los períodos correspondientes, es el siguiente:

	Millones de euros			
	Valor contable de la inversión		Resultado por integración	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/03/2014
Negocios conjuntos	11.972	10.857	79	61
Asociadas	273	253	(6)	295
<b>TOTAL</b>	<b>12.245</b>	<b>11.110</b>	<b>73</b>	<b>356</b>

El movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos durante 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Millones de euros	2015	2014
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>11.110</b>	<b>10.340</b>
Inversiones	140	16
Desinversiones	(71)	-
Variaciones del perímetro de consolidación	-	-
Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación neto de impuestos	73	299
Dividendos repartidos	(5)	(54)
Diferencias de conversión	966	(33)
Reclasificaciones y otros movimientos	32	7
<b>Saldo a 31 de marzo</b>	<b>12.245</b>	<b>10.575</b>

### 5.3 Patrimonio neto

#### 5.3.1 Capital social y reservas

A 31 de marzo de 2015, el capital social de Repsol asciende a 1.374.694.217 euros, totalmente suscrito y desembolsado, representado por 1.374.694.217 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de acuerdo a la última ampliación de capital cerrada en enero de 2015 y que fue inscrita en el Registro Mercantil con carácter previo a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas.

Según la última información disponible en el momento de aprobación de estos estados financieros trimestrales resumidos consolidados, los accionistas significativos de Repsol, S.A. son:

<i>Accionistas significativos (Última información disponible)</i>	% total sobre el capital social
Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis y Pensions de Barcelona <sup>(1)</sup>	11,71
Sacyr, S.A. <sup>(2)</sup>	8,89
Temasek Holdings (Private) Limited <sup>(3)</sup>	6,03
Blackrock, Inc. <sup>(4)</sup>	3,09

<sup>(1)</sup> La Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ostenta su participación a través de CaixaBank, S.A., y de Vidacaixa, S.A.

<sup>(2)</sup> Sacyr, S.A. ostenta su participación a través de Sacyr Participaciones Mobiliarias, S.L.

<sup>(3)</sup> Temasek ostenta su participación a través de su filial Chembra Investment PTE, Ltd.

<sup>(4)</sup> Blackrock ostenta su participación a través de distintas filiales controladas, todas ellas con una política de voto común. La información relativa a Blackrock se basa en la declaración presentada por dicha entidad en la CNMV el 25 de junio de 2014 sobre la cifra de capital social a dicha fecha.

### 5.3.2 Acciones y participaciones en patrimonio propias

Las principales operaciones con acciones propias efectuadas por el Grupo Repsol han sido las siguientes:

	Nº Acciones	Coste <sup>(1)</sup>	% capital
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>7.689.371</b>		<b>0,56%</b>
Compras mercado	3.948.919	(63)	0,29%
Ventas mercado <sup>(2)</sup>	(9.785.445)	160	0,71%
<b>Saldo a 31/03/2015</b>	<b>1.852.845</b>		<b>0,14%</b>

<sup>(1)</sup> En millones de euros.

<sup>(2)</sup> Incluye las enajenaciones de opciones sobre acciones propias (400.000 acciones) por un coste de 6 millones de euros.

### 5.3.3 Otros instrumentos de patrimonio

El 25 de marzo de 2015, Repsol International Finance, B.V. procedió a la emisión de un bono subordinado en el euromercado, garantizado por Repsol, S.A., por un importe de 1.000 millones de euros de carácter perpetuo o sin vencimiento (amortizable a instancias del emisor a partir del sexto año o cuando concurren ciertas circunstancias especiales). Este bono devenga:

- un cupón fijo anual del 3,875% desde la fecha de emisión hasta el 25 de marzo de 2021, pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016.
- a partir del 25 de marzo de 2021, un cupón fijo anual igual al tipo swap a 6 años aplicable más un margen de: i) 3,56% anual hasta el 25 de marzo de 2025; ii) 3,81% anual desde el 25 de marzo de 2025 hasta el 25 de marzo de 2041; y (iii) un 4,56% anual desde el 25 de marzo de 2041.

Este bono se ha registrado en el epígrafe "Otros instrumentos del patrimonio", incluido dentro del patrimonio neto del balance de situación consolidado, por considerar que no cumple las condiciones para su consideración contable como pasivo financiero del Grupo.

### 5.3.4 Beneficio por acción

El beneficio por acción a 31 de marzo de 2015 y 2014 es el que se detalla a continuación:

<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (BPA) ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	31/03/2015	31/03/2014
Resultado atribuido a la sociedad dominante <sup>(1)</sup> (millones de euros)	761	807
Número medio ponderado de acciones en circulación a 31 de marzo (acciones) <sup>(2)</sup>	1.370.319.387	1.373.421.500
<b>BPA básico <sup>(3)</sup> (euros/acción)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,59</b>



- (1) En 2014 incluye el resultado correspondiente a operaciones interrumpidas por importe de 299 millones de euros.
- (2) El capital social emitido en circulación al 31 de marzo de 2014 ascendía a 1.324.516.020 acciones, si bien el número medio ponderado de acciones en circulación para el cálculo del beneficio por acción a dicha fecha incluye el efecto de las ampliaciones de capital llevadas a cabo como parte del sistema de retribución a los accionistas “*Repsol Dividendo Flexible*”, de acuerdo con la normativa contable aplicable.
- (3) En 2014 incluye el BPA correspondiente al resultado de operaciones interrumpidas por importe de 0,22 euros.

### 5.3.5 *Retribución al accionista*

A continuación se detalla la retribución a los accionistas de Repsol, S.A. durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015, materializada a través del programa denominado “*Repsol Dividendo Flexible*”:

	Nº de derechos de asignación gratuita vendidos a Repsol	Precio del compromiso de compra (€/derecho)	Desembolso en efectivo (millones de euros)	Acciones nuevas emitidas	Retribución en acciones (millones de euros)
Diciembre 2014/Enero 2015	519.930.192	0,472	245	24.421.828	392

### 5.4 Instrumentos financieros

En esta nota se desglosan los conceptos incluidos en el balance de situación consolidado correspondientes a activos y pasivos de naturaleza financiera:

	Millones de euros	
	31/03/2015	31/12/2014
Activos financieros no corrientes	716	593
Otros activos financieros corrientes	2.466	2.513
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(1)</sup>	164	503
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.597	4.638
<b>Total activos financieros</b>	<b>11.943</b>	<b>8.247</b>
Pasivos financieros no corrientes	7.839	7.612
Pasivos financieros corrientes	6.059	4.086
Derivados por operaciones comerciales corrientes <sup>(2)</sup>	64	144
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>13.962</b>	<b>11.842</b>

(1) Registrados en el epígrafe “*Otros deudores*” del balance de situación consolidado.

(2) Registrados en el epígrafe “*Otros acreedores*” del balance de situación consolidado.

#### 5.4.1 Activos Financieros

El detalle de los activos financieros del Grupo a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificados por clases de activos, es el siguiente:

31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014														
Millones de euros	Activos financieros mantenidos para negociar		Otros activos financieros a VR con cambios en resultados		Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar <sup>(2)</sup>		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Derivados de cobertura		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	50	60	-	-	-	-	-	-	50
Otros activos financieros	-	-	90	90	-	-	574	441	2	2	-	-	666	533
<b>Largo plazo / No corriente</b>	-	-	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>574</b>	<b>441</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	-	-	<b>716</b>	<b>593</b>
Derivados	242	618	-	-	-	-	-	-	-	-	142	25	384	643
Otros activos financieros	-	-	28	12	-	-	2.230	2.373	8.585	4.626	-	-	10.843	7.011
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>242</b>	<b>618</b>	<b>28</b>	<b>12</b>	-	-	<b>2.230</b>	<b>2.373</b>	<b>8.585</b>	<b>4.626</b>	<b>142</b>	<b>25</b>	<b>11.227</b>	<b>7.654</b>
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>242</b>	<b>618</b>	<b>118</b>	<b>102</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>2.804</b>	<b>2.814</b>	<b>8.587</b>	<b>4.628</b>	<b>142</b>	<b>25</b>	<b>11.943</b>	<b>8.247</b>

<sup>(1)</sup> En el epígrafe "Otros activos no corrientes" y en los epígrafes "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" y "Otros deudores" del balance, se incluyen a 31 de marzo de 2015, 152 millones de euros a largo plazo y 4.602 millones de euros a corto plazo, y a 31 de diciembre de 2014, 155 millones de euros a largo plazo y 4.550 millones de euros a corto plazo, respectivamente, de cuentas comerciales a cobrar que no han sido incluidas en el desglose de activos financieros de la tabla anterior.

<sup>(2)</sup> El valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar coincide con su saldo contable.

#### 5.4.2 Pasivos Financieros

El detalle de los pasivos financieros del Grupo a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificados por clases de pasivos, es el siguiente:

31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014											
Millones de euros	Pasivos financieros mantenidos para negociar		Débitos y partidas a pagar		Derivados de cobertura		Total		Valor Razonable		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
	Deudas con entidades de crédito	-	-	1.421	1.359	-	-	1.421	1.359	1.421	1.359
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	6.310	6.165	-	-	6.310	6.165	6.890	6.734	
Derivados	-	-	-	-	108	88	108	88	108	88	
<b>Largo plazo / No corriente</b>	-	-	<b>7.731</b>	<b>7.524</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>7.839</b>	<b>7.612</b>	<b>8.419</b>	<b>8.181</b>	
Deudas con entidades de crédito	-	-	1.245	645	-	-	1.245	645	1.245	645	
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.699	671	-	-	1.699	671	1.729	671	
Derivados	124	190	-	-	3	88	127	278	126	278	
Otros pasivos financieros	-	-	3.052	2.636	-	-	3.052	2.636	3.052	2.636	
<b>Corto plazo / Corrientes</b>	<b>124</b>	<b>190</b>	<b>5.996</b>	<b>3.952</b>	<b>3</b>	<b>88</b>	<b>6.123</b>	<b>4.230</b>	<b>6.152</b>	<b>4.230</b>	
<b>TOTAL <sup>(1)</sup></b>	<b>124</b>	<b>190</b>	<b>13.727</b>	<b>11.476</b>	<b>111</b>	<b>176</b>	<b>13.962</b>	<b>11.842</b>	<b>14.571</b>	<b>12.411</b>	

<sup>(1)</sup> A 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el balance recoge 1.573 y 1.414 millones de euros en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y 197 y 176 millones de euros en el epígrafe "Otros acreedores", respectivamente, correspondientes a arrendamientos financieros registrados por el método del coste amortizado no incluidos en la tabla anterior.

## Obligaciones y otros valores negociables

Durante el período, las principales emisiones de obligaciones y otros valores negociables han sido las siguientes:

- El 25 de marzo de 2015 Repsol International Finance B.V. (RIF) emitió un bono subordinado en el euromercado, garantizado por Repsol, S.A. El bono, de importe nominal 1.000 millones de euros y vencimiento en 2075 (amortizable a instancia del emisor a partir del décimo año o cuando concurren ciertas circunstancias especiales) tuvo un precio de emisión del 100% de su valor nominal y devenga el siguiente interés:
  - a) un cupón fijo anual del 4,5% desde la fecha de emisión hasta el 25 de marzo de 2025 pagadero anualmente a partir del 25 de marzo de 2016.
  - b) a partir del 25 de marzo de 2025 un cupón fijo anual igual al tipo swap a 10 años aplicable más un margen de: 4,20% anual hasta el 25 de marzo de 2045; y 4,95% anual desde el 25 de marzo de 2045 hasta el vencimiento, el 25 de marzo de 2075.

Durante el ejercicio 2014 y en previsión de esta emisión de bonos, se contrataron permutas financieras de tipo de interés por importe nominal de 1.000 millones de euros que fueron designadas como coberturas contables de flujos de caja. El efecto acumulado en patrimonio neto por valoración a mercado de estos instrumentos de cobertura asciende a -116 millones de euros antes de impuestos, que será transferido a la cuenta de resultados durante los próximos 10 años a medida que se vayan devengando los cupones correspondientes.

- Repsol International Finance B.V. (RIF) mantiene un Programa Euro Commercial Paper (ECP), formalizado el 5 de mayo de 2013 garantizado por Repsol, S.A. por importe máximo de 2.000 millones de euros. Al amparo de este programa, se han realizado las siguientes emisiones en el primer trimestre de 2015:

CONCEPTO	ENTIDAD EMISORA	MONEDA	NOMINAL (millones)	TIPO MEDIO %	CONTRAVALOR EN EUROS
ECP	Repsol International Finance B.V.	Euros	967	0,134%	967
ECP	Repsol International Finance B.V.	Dólares	230	0,464%	204
ECP	Repsol International Finance B.V.	Libras esterlinas	10	0,930%	14
ECP	Repsol International Finance B.V.	Francos suizos	5	-0,795%	5

El saldo de las obligaciones y valores negociables a 31 de marzo es el siguiente:

CONCEPTO	ENTIDAD EMISORA	FECHA DE EMISIÓN	MONEDA	NOMINAL (millones)	TIPO MEDIO %	VENCIMIENTO	Cotiza
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-11	Euro	850	4,250%	feb-16	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	feb-07	Euro	886	4,750%	feb-17	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	sep-12	Euro	750	4,375%	feb-18	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	ene-12	Euro	1.000	4,875%	feb-19	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	may-13	Euro	1.200	2,625%	may-20	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	oct-13	Euro	1.000	3,625%	oct-21	LSE <sup>(3)</sup>
Bono EMTN <sup>(1)</sup>	Repsol International Finance, B.V.	dic-14	Euro	500	2,250%	dic-26	LSE <sup>(3)</sup>
Bonos Subordinados	Repsol International Finance, B.V.	mar-15	Euro	1.000	4,5% <sup>(2)</sup>	mar-75	LSE <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Emisiones al amparo del programa de bonos a medio plazo "Euro 10,000,000,000 Guaranteed Euro Medium Term Note Programme" (EMTNs).

<sup>(2)</sup> Intereses revisados el 25 de marzo de 2025 y el 25 de marzo de 2045.

<sup>(3)</sup> "Luxembourg Stock Exchange".

El saldo vivo a 31 de marzo de 2015 de las emisiones realizadas al amparo del Programa ECP es de 618 millones de euros, 157 millones de dólares, 10 millones de libras esterlinas y 5 millones de francos suizos.

## Derivados

Durante el período se ha llevado a cabo la contratación de forwards y swaps de divisa (EUR/USD) a corto plazo por diversos importes y que han sido liquidados, generando un resultado positivo en la cuenta de resultados por importe de 699 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, durante el mes de marzo el Grupo ha comprado a plazo, mediante forwards y swaps de divisa, un importe nominal de 8.289 millones de dólares estadounidenses y 200 millones de dólares canadienses, que se han designado como cobertura contable asociada a la adquisición de Talisman Energy Inc. (ver Nota 7). Desde su designación como cobertura contable y hasta el 31 de marzo de 2015 el efecto acumulado por valoración a mercado de estos instrumentos se ha reconocido en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor” del patrimonio neto por un importe negativo de 156 millones de euros antes de impuestos.

## Otros Pasivos Financieros

Destaca el préstamo concedido por Repsol Sinopec Brasil B.V. que a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presenta un saldo de 2.855 y 2.535 millones de euros, respectivamente.

### 5.4.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros registrados en los estados financieros por su valor razonable a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Millones de euros	31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Activos financieros</b>								
Activos financieros mantenidos para negociar	170	356	72	262	-	-	242	618
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	118	102	-	-	-	-	118	102
Activos financieros disponibles para la venta <sup>(1)</sup>	1	1	-	-	-	-	1	1
Derivados de cobertura	-	2	142	23	-	-	142	25
<b>Total</b>	<b>289</b>	<b>461</b>	<b>214</b>	<b>285</b>	-	-	<b>503</b>	<b>746</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Pasivos financieros mantenidos para negociar	3	28	121	162	-	-	124	190
Derivados de cobertura	-	-	111	176	-	-	111	176
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>28</b>	<b>232</b>	<b>338</b>	-	-	<b>235</b>	<b>366</b>

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se clasifican dentro de las distintas jerarquías de valor razonable, que se describen a continuación:

Nivel 1: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para el mismo instrumento.

Nivel 2: Valoraciones basadas en un precio cotizado en mercado activo para activos financieros similares o basadas en otras técnicas de valoración que tienen en cuenta datos observables del mercado.

Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no son directamente observables en el mercado.

<sup>(1)</sup> No incluye 49 y 59 millones de euros a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 correspondientes a inversiones en acciones de sociedades que se registran por su coste de adquisición de acuerdo con NIC 39.

Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos clasificados en la jerarquía de nivel 2 se basan, de acuerdo a la normativa contable, en un enfoque de ingreso, el cual consiste en el descuento de los flujos futuros conocidos o estimados utilizando curvas de descuento construidas a partir de los tipos de interés de referencia en el mercado (en los derivados, se estiman a través de curvas forward implícitas de mercado), incluyendo ajustes por riesgo de crédito en función de la vida de los instrumentos. En el caso de las opciones se utilizan modelos de fijación de precios basadas en las fórmulas de Black & Scholes.

Las variables fundamentales para la valoración de los instrumentos financieros varían dependiendo del tipo de instrumento valorado, pero son fundamentalmente: tipos de cambio (spot y forward), curvas de tipos de interés, curvas de riesgo de contrapartida, precios de renta variable y volatilidades de todos los factores anteriormente mencionados. En todos los casos, los datos de mercado se obtienen de agencias de información reconocidas o corresponden a cotizaciones de organismos oficiales.

## **5.5 Situación fiscal**

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios devengado en este período se ha utilizado el tipo impositivo efectivo estimado anual, de forma que el gasto por impuesto del período intermedio será el resultado de aplicar el tipo impositivo efectivo medio estimado anual al resultado antes de impuestos del período intermedio. No obstante, los efectos fiscales derivados de sucesos ocasionales o transacciones singulares llevadas a cabo en el período, se tienen en cuenta íntegramente en el mismo.

El tipo impositivo efectivo para el primer trimestre de 2015 aplicable al resultado de las operaciones continuadas antes de impuestos y antes del resultado de las entidades valoradas por el método de la participación se ha estimado en un 25,4%, que resulta inferior al estimado para el mismo período del año anterior (51,0%), debido principalmente al descenso del resultado en negocios con una carga fiscal elevada como los del *Upstream*.

## **5.6 Marco Regulatorio**

La información relativa a este apartado actualiza el Marco Regulatorio de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 y que se recogen en su Anexo III "*Marco Regulatorio*".

### ***España***

#### ***Hidrocarburos Líquidos, Petróleo y derivados del Petróleo***

En relación a las precios y tarifas de los gases licuados del petróleo (GLP), la Orden ITC/389/2015 de 5 de marzo de 2015 actualiza el sistema de determinación automática del precio de venta al público máximo del GLP envasado y asimismo de la tarifa de venta de GLP por canalización, ajustando el coste de la materia prima de las citadas fórmulas para, de acuerdo a su exposición de motivos, adaptarla "a la realidad de los suministros del mercado nacional en los últimos años". Dicha adaptación en las fórmulas respectivas del coste de la materia prima no se extiende, sin embargo, a los costes de comercialización, resultando en una reducción de los precios máximos del GLP envasado y tarifas de venta de GLP por canalización.

### ***Venezuela***

El 15 de marzo de 2015 ha entrado en vigor la Ley que autoriza al Presidente de la República para que en Consejo de Ministros dicte Decretos con rango, valor y fuerza de Ley en las materias que se delegan para la garantía reformada de los derechos de soberanía y protección del pueblo venezolano y el orden constitucional de la República. El Jefe de Estado podrá legislar sobre materias de seguridad y defensa nacional, comercial, socioeconómica, financiera, energética e industrial, así como en aspectos sancionatorios desde el punto de vista administrativo, civil e incluso penal. Dicha delegación tendrá una vigencia comprendida entre la fecha de publicación en la Gaceta Oficial hasta el 31 de diciembre del año 2015.

## **(6) CONTINGENCIAS**

La información relativa a este epígrafe actualiza el contenido de la Nota 29 “*Contingencias, compromisos y garantías*” con los acontecimientos relevantes posteriores a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014.

### **Litigios**

#### **Estados Unidos de América**

##### *Litigio del Rio Passaic / Bahía de Newark*

Los hechos a los que se hace referencia en este litigio están relacionados con la venta por Maxus Energy Corporation (“*Maxus*”) de su antigua filial química, Diamond Shamrock Chemical Company (“*Chemicals*”) a Occidental Chemical Corporation (“*OCC*”). Maxus acordó indemnizar a Occidental frente a ciertas contingencias relacionadas con el negocio y las actividades de Chemicals anteriores al 4 de septiembre de 1986, fecha del contrato de compraventa de las acciones de Chemicals, incluyendo ciertas contingencias medioambientales relacionadas con plantas químicas y vertidos de residuos utilizados por Chemicals con anterioridad a dicha fecha. Con posterioridad (1995), Maxus fue adquirida por YPF S.A. (“*YPF*”) y posteriormente (1999) Repsol, S.A. adquirió YPF.

El 26 de septiembre de 2012 OCC interpuso la “*Second Amended Cross Claim*” (“*Cross Claim*”) contra Repsol, YPF, Maxus, Tierra y CLHH.

En febrero de 2015 Repsol, YPF y Maxus contestaron a la Cross Claim interpuesta por OCC en 2012 (véase la Nota 29 de las Cuentas Anuales Consolidadas al ejercicio 2014 para un mayor detalle del proceso).

Adicionalmente Repsol y Maxus presentaron sus demandas reconventionales contra la Cross Claim que fueron contestadas por OCC el 2 de marzo de 2015.

El 9 de marzo de 2015 el juez emitió un nuevo calendario procesal que, entre otras cuestiones, fija el acto del juicio para la vista el 11 de enero de 2016.

## **(7) HECHOS POSTERIORES**

### ***Adquisición de Talisman Energy, Inc.***

El 15 de diciembre de 2014, y tras la aprobación por unanimidad de sus respectivos Consejos de Administración, Repsol, S.A. y Talisman Energy Inc. (“*Talisman*”) suscribieron un acuerdo (*Arrangement Agreement*) para la adquisición por Repsol del 100% de las acciones ordinarias de la compañía petrolera canadiense por un importe de 8 dólares por acción, y la adquisición del 100% de las acciones preferentes de Talisman por un importe de 25 dólares canadienses por acción más los dividendos devengados y no pagados a la fecha de cierre.

El importe total de la operación asciende a 8.300 millones de dólares más la asunción de la deuda de Talisman que ascendía a 4.800 millones de dólares a 31 de diciembre de 2014 (5.000 millones de dólares incluyendo las acciones preferentes).

La operación se instrumenta mediante un *Plan of Arrangement* regulado por la ley de Sociedades Mercantiles canadiense (*Canada Business Corporations Act*) y sujeto a la aprobación de los tribunales canadienses y de los accionistas de Talisman. El *Arrangement Agreement* contiene las

previsiones habituales en este tipo de operaciones, entre las que se incluyen aprobaciones regulatorias y el consentimiento de terceros socios de Talisman en determinados activos.

Previa aprobación provisional (*Interim Order*) por el tribunal competente (el Tribunal Superior de Alberta, en Canadá - *Court of Queen's Bench of Alberta*), el 18 de febrero se celebró la junta especial de accionistas de Talisman en la que los accionistas aprobaron la transacción con el voto favorable de más del 99% de las acciones ordinarias y de las acciones preferentes presentes o representadas en la reunión. El 20 de febrero el mismo tribunal resolvió aprobar definitivamente el *Plan of Arrangement*, emitiendo la correspondiente *Final Order*.

El 30 de abril de 2015 la Sociedad ha anunciado el cumplimiento de todos los requisitos acordados por las partes para la realización de la transacción. Está previsto que el cierre de la operación, sujeto al intercambio de documentos finales habitual en este tipo de transacciones, tenga lugar el próximo 8 de mayo de 2015.

#### ***Acuerdo entre Repsol y el Grupo KUO***

El 27 de abril de 2015 Repsol y el mejicano Grupo KUO han alcanzado un acuerdo para ampliar la *joint venture*, Dynasol, que mantienen desde 1999. Como consecuencia de este nuevo acuerdo, Repsol aportará a la *joint venture* su negocio de acelerantes químicos para la vulcanización del caucho, ubicado en España, y Grupo KUO aportará sus negocios de caucho sintético en emulsión y caucho nitrílico, ubicados en Méjico y China. La operación está sujeta a la aprobación de autoridades gubernamentales y de competencia.

#### ***Acuerdos del Consejo de Administración de 30 de abril de 2015***

Tras la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Consejo de Administración ha acordado atribuir todas las funciones ejecutivas al Consejero Delegado, continuando el Sr. Brufau, como Presidente no ejecutivo de la Sociedad, ejerciendo determinadas funciones institucionales, con un papel relevante en la fijación y supervisión de la estrategia a medio y largo plazo, en las relaciones institucionales con la Administración, accionistas y otros grupos de interés (stakeholders) y en la supervisión de las tareas de dirección.

Asimismo, el Consejo de Administración ha acordado, a propuesta de Caixabank, S.A., el nombramiento de D. Gonzalo Gortázar como Consejero de la Sociedad y vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para cubrir la vacante producida por la renuncia de D. Juan María Nin.

#### ***Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015***

El 30 de abril de 2015 la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración respecto de los asuntos incluidos en el Orden del Día.

En particular, dentro de los puntos quinto y sexto del Orden del Día, la Junta General aprobó la continuación del sistema de retribución al accionista "*Repsol Dividendo Flexible*" mediante dos ampliaciones de capital liberadas con el compromiso de la Sociedad de adquirir los derechos de asignación gratuita a un precio fijo garantizado. Asimismo, dentro del punto vigésimo primero, la Junta General aprobó la revocación del acuerdo de reducción de capital social mediante adquisición de acciones propias aprobado por la Junta general celebrada el 28 de marzo de 2014.

***Ejecución de la primera ampliación de capital liberada dentro del sistema de retribución “Repsol Dividendo Flexible”***

El Consejo de Administración, con fecha 30 de abril, ha aprobado el calendario previsto de la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General Ordinaria dentro del punto quinto del Orden del Día.