



Resultados 2T 2016

28 de julio de 2016

ÍNDICE

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN	2
PRINCIPALES MAGNITUDES	4
PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016	4
ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS	6
<i>UPSTREAM.....</i>	<i>6</i>
<i>DOWNSTREAM.....</i>	<i>9</i>
<i>GAS NATURAL FENOSA</i>	<i>10</i>
<i>CORPORACIÓN Y AJUSTES.....</i>	<i>11</i>
ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS	12
<i>RESULTADOS ESPECÍFICOS.....</i>	<i>12</i>
ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO	12
ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	13
HECHOS DESTACADOS	14
ANEXO I - INFORMACIÓN FINANCIERA Y MAGNITUDES OPERATIVAS POR SEGMENTOS	16
<i>MAGNITUDES OPERATIVAS</i>	<i>24</i>
ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	27
ANEXO III – CONCILIACIÓN MAGNITUDES NON-GAAP A NIIF	31

BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La definición de los segmentos de negocio del Grupo Repsol se basa en la delimitación de las diferentes actividades desarrolladas y que generan 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 de Repsol (Comité Ejecutivo Corporativo, Comité Ejecutivo de E&P y Comité Ejecutivo de Downstream) 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.

Las actividades de Repsol S.A. (“el Grupo”) se desarrollan en tres segmentos de operación:

- **Upstream**, correspondiente a las operaciones de exploración y producción de las reservas de crudo y gas natural;
- **Downstream**, correspondiente, principalmente, a las siguientes actividades: (i) refino y petroquímica, (ii) trading y transporte de crudo y productos, (iii) comercialización de productos petrolíferos, químicos y GLP y (iv) comercialización, transporte y regasificación de gas natural y gas natural licuado (GNL) y;
- **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.

Repsol presenta los resultados de los segmentos incluyendo los correspondientes a negocios conjuntos y otras sociedades gestionadas operativamente como tales, 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 de operaciones continuadas a coste de reposición (“Current Cost of Supply” o CCS), neto de impuestos y minoritarios y sin incluir ciertos ingresos y gastos (“Resultados específicos”). El Resultado financiero se asigna al Resultado Neto Ajustado de Corporación.

El resultado a coste de reposición (CCS), comúnmente utilizado en la industria para presentar los resultados de los negocios Downstream que deben trabajar con importantes inventarios sujetos a fluctuación constante de precios, no es aceptado en la normativa contable europea pero facilita la comparabilidad con otras compañías del sector y el seguimiento de los negocios con independencia del impacto de las variaciones de precios sobre sus inventarios. En el Resultado a CCS, el coste de los volúmenes vendidos en el periodo se determina de acuerdo con los costes de aprovisionamiento y de producción del propio periodo. Como consecuencia de lo anterior, el Resultado Neto Ajustado no incluye

el denominado Efecto Patrimonial. Este Efecto Patrimonial se presenta de forma independiente, neto de impuestos y minoritarios y se corresponde con la diferencia entre el resultado a CCS y el resultado a Coste Medio Ponderado, que es el criterio utilizado por la compañía para determinar sus resultados conforme a la normativa contable europea.

Asimismo, el Resultado Neto Ajustado tampoco incluye los denominados Resultados Específicos, esto es, ciertas partidas significativas cuya presentación separada se considera conveniente para facilitar el seguimiento de la gestión ordinaria de las operaciones de los negocios. Se incluyen aquí las plusvalías/minusvalías por desinversiones, los costes de reestructuración de personal, los deterioros de activos y las provisiones para riesgos y gastos. Los Resultados Específicos se presentan de forma independiente, netos de impuestos y minoritarios.

No obstante, en el Resultado Neto Ajustado del segmento Gas Natural Fenosa se incluye el resultado neto de la sociedad de acuerdo con el método de puesta en equivalencia.

Toda la información presentada a lo largo de la presente nota, se ha elaborado de acuerdo a los criterios mencionados anteriormente, excepto la contenida en el Anexo II Estados Financieros Consolidados, que han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptada por la Unión Europea (NIIF-UE).

En el Anexo III se incluye la conciliación de las magnitudes que se presentan por segmentos a las que figuran en los estados financieros consolidados (NIIF-UE).

Adicionalmente, el Grupo consolida en la presente nota los resultados de la compañía adquirida *Talisman Energy Inc*¹. ("*Talisman*"), desde el día del cierre de la transacción, 8 de mayo de 2015. La contabilización de esta combinación de negocios es definitiva una vez ha finalizado el periodo de 12 meses desde la adquisición previsto en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

Conforme a la NIIF 6 "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales", el Grupo considera que la capitalización de los costes de geología y geofísica durante la fase exploratoria proporciona un mejor reflejo contable de la realidad económica de los activos y del comportamiento del negocio. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar los Estados Financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016.

En octubre de 2015 la European Securities Markets Authority (ESMA) publicó las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) de aplicación obligatoria para la información regulada que se publique a partir del 3 de julio de 2016. La información y desgloses relativos a las MAR utilizadas en la presente Nota de Resultados se incluyen en el Anexo I "Medidas Alternativas de rendimiento" Informe de Gestión Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

Repsol publicará a lo largo del día de hoy el Informe de Gestión Consolidado y los Estados Financieros trimestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016, y éste estará disponible en la página web de Repsol y de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores).

¹ El nombre registrado de *Talisman Energy Inc.* fue cambiado a *Repsol Oil&Gas Canada Inc.* el 1 de enero de 2016.

PRINCIPALES MAGNITUDES
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Upstream	(48)	17	46	-	(238)	63	-
Downstream	439	556	378	(13,9)	973	934	(4,0)
Gas Natural Fenosa	105	99	96	(8,6)	227	195	(14,1)
Corporación y Ajustes	(184)	(100)	(175)	4,9	278	(275)	-
RESULTADO NETO AJUSTADO	312	572	345	10,6	1.240	917	(26,0)
Efecto Patrimonial	83	(157)	159	91,6	(57)	2	-
Resultados específicos	(103)	19	(299)	(190,3)	(130)	(280)	(115,4)
RESULTADO NETO	292	434	205	(29,8)	1.053	639	(39,3)

Magnitudes económicas (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
EBITDA	1.421	1.027	1.390	(2,2)	2.383	2.417	1,4
EBITDA CCS	1.297	1.242	1.167	(10,0)	2.471	2.409	(2,5)
INVERSIONES NETAS	9.069	709	329	(96,4)	10.001	1.038	(89,6)
DEUDA NETA	13.264	11.978	11.709	(11,7)	13.264	11.709	(11,7)
DEUDA NETA/ EBITDA CCS (x)	2,52	2,41	2,51	-	2,68	2,43	- 0,1

Magnitudes operativas	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
PRODUCCIÓN DE LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	203	255	246	21,3	168	251	49,4
PRODUCCIÓN DE GAS ⁽¹⁾ (Millones scf/d)	1.811	2.579	2.530	39,7	1.531	2.554	66,8
PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	525	714	697	32,6	440	705	60,2
PRECIO DE REALIZACIÓN DE CRUDO (\$/Bbl)	55,7	30,3	40,1	(27,9)	51,1	35,1	(31,3)
PRECIO DE REALIZACIÓN GAS (\$/Miles scf)	3,2	2,4	2,3	(28,5)	3,1	2,3	(24,1)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	89,1	85,8	77,0	(21,2)	85,9	81,4	(4,5)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	105,1	103,0	92,5	(12,6)	102,0	97,7	(4,3)
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	9,1	6,3	6,5	(28,6)	8,9	6,4	(28,1)

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

PRINCIPALES HITOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

- El **resultado neto ajustado** del segundo trimestre de 2016 ascendió a 345 M€, un 11 % superior respecto al resultado del mismo trimestre del año anterior. El **resultado neto** alcanzó 205 M€, un 30% inferior al resultado del segundo trimestre de 2015 debido a los resultados específicos registrados en el trimestre, principalmente los costes de reestructuración de plantilla compensados parcialmente por las plusvalías netas de las ventas de activos completadas en el trimestre – la venta del negocio de GLP en Perú, la venta del negocio eólico en Reino Unido y una parte de los activos de GLP canalizado en España.
- El **resultado neto ajustado** en la primera mitad del año 2016 ascendió a 917 M€, un 26% inferior al del mismo periodo del año pasado debido principalmente al impacto positivo de las posiciones por tipo de cambio en la primera mitad de 2015. El **resultado neto** se situó en 639 M€, en este caso, un 39% inferior comparado al obtenido en la primera mitad de 2015, debido principalmente al efecto positivo en 2015 por las posiciones por tipo de cambio y al impacto en 2016 de los costes de reestructuración de plantilla, compensados parcialmente por las plusvalías netas de las ventas de activos completadas en el segundo trimestre de 2016 arriba mencionados.

- Los resultados por líneas de negocio se resumen a continuación:
 - El resultado neto ajustado de **Upstream** ha sido de 46 M€, 94 M€ superior al del mismo trimestre de 2015, debido principalmente al impacto de los menores gastos de exploración, la mayor producción –por la contribución de los activos adquiridos – así como al impacto positivo de los impuestos como consecuencia de la apreciación de las monedas locales, todo ello parcialmente compensado por los menores precios de realización de crudo y de gas.
 - En **Downstream**, el resultado neto ajustado fue un 14% menor al del mismo período del año anterior debido a los menores volúmenes producidos y los menores márgenes de refino obtenidos en el trimestre como resultado de las paradas de mantenimiento programadas en el sistema de refino español y un peor entorno de mercado. No obstante, dichos impactos han sido parcialmente compensados por los mejores resultados de los negocios de Química, Marketing y GLP.
 - En **Gas Natural Fenosa**, el resultado neto ajustado se situó en 96 M€, un 9% inferior al del mismo trimestre de 2015, debido principalmente a los menores resultados de la comercialización de gas.
 - En **Corporación y Ajustes**, el resultado neto ajustado se sitúa en -175 M€.
- La **producción** media de Upstream alcanzó 697 Kbp/d en el segundo trimestre de 2016, un 33% superior a la del mismo período de 2015, gracias principalmente a la contribución de los activos adquiridos, el *ramp-up* de la producción de los proyectos Cardón IV en Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la contribución de Gudrun en Noruega y la mayor producción en Perú. La producción en dichas áreas fue parcialmente compensado por la menor producción en Trinidad y Tobago por trabajos de mantenimiento, la parada de producción en Varg en Noruega y por la menor actividad en Midcontinent en Estados Unidos.
- El **EBITDA a CCS** del segundo trimestre de 2016 alcanzó 1.167 M€, un 10% inferior al mismo periodo de 2015. El **EBITDA a CCS** en la primera mitad del año 2016 fue de 2.409 M€, un 3% inferior al mismo periodo de 2015.
- La **deuda financiera neta** del Grupo, al final del segundo trimestre de 2016, se situó en 11.709 M€, 269 M€ inferior respecto al primer trimestre de 2016. El **ratio de deuda neta sobre capital empleado** se situó en 29% al cierre del trimestre.
- El **flujo de caja operativo** generado en el primer semestre de 2016 fue de aproximadamente 1.772 M€ y cubrió los desembolsos realizados durante el periodo para afrontar las inversiones netas, los intereses y los pagos por dividendos. **Para facilitar el análisis, en la página 12 de este documento se ha incluido un epígrafe que recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo.**
- Se ha avanzado significativamente en la consecución del objetivo estratégico de **Sinergias y Eficiencias**, cuyo importe está previsto que supere este año los 1.200 M€. A cierre del segundo trimestre de 2016 se han puesto en marcha proyectos que aseguran el aproximadamente 70% del objetivo del año 2016 y al cierre del trimestre se ha materializado y contabilizado más del 50% del objetivo anual.

ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTOS
UPSTREAM
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	(48)	17	46	-	(238)	63	-
Resultado de las operaciones	(46)	(95)	16	-	(182)	(79)	56,6
Impuesto sobre beneficios	0	106	31	-	(56)	137	-
Resultado de participadas y minoritarios	(2)	6	(1)	50,0	0	5	-
EBITDA	622	404	529	(14,9)	903	933	3,3
INVERSIONES NETAS	8.896	638	643	(92,8)	9.649	1.281	(86,7)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	2	(112)	(196)	(198,0)	31	(173)	(204,0)
Cotizaciones internacionales	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Brent (\$/Bbl)	61,9	33,9	45,6	(26,3)	57,8	39,8	(31,2)
WTI (\$/Bbl)	58,0	33,6	45,6	(21,2)	53,3	39,8	(25,4)
Henry Hub (\$/MBtu)	2,6	2,1	2,0	(26,0)	2,8	2,0	(28,1)
Tipo de cambio medio (\$/€)	1,11	1,10	1,13	2,2	1,12	1,12	0,0
Precios de realización	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
CRUDO (\$/Bbl)	55,7	30,3	40,1	(27,9)	51,1	35,1	(31,3)
GAS (\$/Miles scf)	3,2	2,4	2,3	(28,5)	3,1	2,3	(24,1)
Exploración ^(*)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
BONOS, SONDEOS SECOS Y G&A	204	18	46	(77,5)	422	65	(84,6)
Producción	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
LÍQUIDOS (Miles de bbl/d)	203	255	246	21,3	168	251	49,4
GAS ^(**) (Millones scf/d)	1.811	2.579	2.530	39,7	1.531	2.554	66,8
TOTAL (Miles de bep/d)	525	714	697	32,6	440	705	60,2

(*) Sólo costes directos atribuibles a proyectos de exploración. Durante el primer semestre de 2016 se han capitalizado G&G por importe de 106 M€. Para más información sobre este cambio en la política contable se recomienda consultar los Estados Financieros trimestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2016. (**) 1.000 Mcf/d = 28,32 Mm³/d = 0,178 Mbep/d

El **resultado neto ajustado** de Upstream en el segundo trimestre de 2016 fue positivo y ascendió a 46 M€, 94 M€ superior al registrado en el mismo periodo de 2015, debido principalmente a los menores gastos exploratorios, la mayor producción y el impacto positivo de los impuestos, parcialmente compensados por los menores precios de realización.

Los factores principales que explican las variaciones en el resultado neto ajustado de la división de Upstream respecto al mismo trimestre del año anterior son:

- Los menores **precios de realización de crudo y gas**, netos del efecto de regalías, han tenido un efecto negativo en el resultado operativo de 372 M€.
- La mayor producción ha supuesto un mayor resultado operativo de 290 M€, gracias a la contribución de los activos adquiridos, al *ramp-up* de la producción en los proyectos estratégicos de Cardón IV en

Venezuela y Sapinhoá en Brasil, la contribución de Gudrun en Noruega y la mayor producción en Perú. La producción en dichas áreas fue parcialmente compensado por la menor producción en Trinidad y Tobago por trabajos de mantenimiento, la parada de producción en Varg en Noruega y por la menor actividad en Midcontinent en Estados Unidos.

- Como consecuencia de una menor actividad exploratoria, debido principalmente a una menor amortización de sondeos secos, el resultado operativo ha mejorado, excluyendo el efecto tipo de cambio, en 144 M€.
- El efecto positivo en los **impuestos sobre beneficios** ha incrementado el resultado neto en 32 M€ principalmente debido a la apreciación de las monedas locales, fundamentalmente el real brasileño.
- Los resultados de **sociedades participadas y minoritarios, amortizaciones, la variación del tipo de cambio y otros** explican la diferencia restante respecto al segundo trimestre del año anterior.

La **producción** en el segundo trimestre de 2016 alcanzó 697 Kbp/d, un 33% superior a la producción en el mismo periodo de 2015.

Durante el trimestre se ha concluido la perforación de seis sondeos, entre los que se incluyen tres sondeos exploratorios y tres de evaluación o “appraisal”. Los tres sondeos de evaluación tuvieron resultados positivos, dos de los sondeos exploratorios fueron negativos, mientras que el tercer sondeo exploratorio se encuentra aún en evaluación.

Resultados Acumulados

El **resultado neto ajustado** en la primera mitad del año 2016 ascendió a 63 M€, superior en 301 M€ respecto al resultado del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores costes exploratorios, la mayor producción y el efecto positivo en los impuestos, todo ello compensado parcialmente por el descenso de los precios de realización.

La producción media acumulada a junio 2016 (705 Kbp/d) fue un 60% superior que la producción acumulada en el mismo periodo de 2015, principalmente por la incorporación de los activos adquiridos.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación netas** del segundo trimestre de 2016 en el Upstream han alcanzado 643 M€, lo que supone, si se excluye el pago por la adquisición de *Talisman*, una disminución del 28% con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se comenzó a consolidar *Talisman* partir del 8 de Mayo.

Excluyendo las desinversiones, **las inversiones en desarrollo** representaron un 71% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (21%), Reino Unido (14%), Argelia (14%), Venezuela (14%), Estados Unidos (13%), Brasil (9%) y Bolivia (6%); **las inversiones en exploración** representaron un 20% del total y se realizaron fundamentalmente en Angola (23%), Estados Unidos (13%), Brasil (11%), Indonesia (9%), Colombia (9%), Bulgaria (8%), Noruega (5%) y Malasia (3%).

Las **inversiones de explotación netas** en la primera mitad de 2016 en el Upstream han alcanzado 1.281 M€, lo que supone, si se excluye el pago por la adquisición de *Talisman*, una disminución del 22% con respecto al mismo periodo del año anterior en el que se comenzó a consolidar *Talisman* a partir del 8 de Mayo.

Excluyendo las desinversiones, **las inversiones en desarrollo** representaron un 73% de la inversión total y se realizaron principalmente en Trinidad y Tobago (21%), Estados Unidos (17%), Reino Unido (11%), Brasil (11%), Argelia (10%), Venezuela (9%), Bolivia (5%) y Canadá (5%), y; **las inversiones en exploración** representaron un 21% del total y se realizaron fundamentalmente en Estados Unidos (23%), Brasil (12%), Angola (11%), Indonesia (9%), Colombia (6%), Bulgaria (6%), Australia (4%), Noruega (4%) y Argelia (3%).

DOWNSTREAM
(Cifras no auditadas)

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	439	556	378	(13,9)	973	934	(4,0)
Resultado de las operaciones	622	718	511	(17,8)	1.373	1.229	(10,5)
Impuesto sobre beneficios	(170)	(156)	(125)	26,5	(372)	(281)	24,5
Resultado de participadas y minoritarios	(13)	(6)	(8)	38,5	(28)	(14)	50,0
RESULTADO NETO RECURRENTE A COSTE MEDIO PONDERADO	522	399	537	2,9	916	936	2,2
Efecto patrimonial	83	(157)	159	91,6	(57)	2	-
EBITDA	931	671	914	(1,8)	1.655	1.585	(4,2)
EBITDA CCS	807	886	691	(14,4)	1.743	1.577	(9,5)
INVERSIONES NETAS	149	86	(344)	-	283	(258)	-
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	27	27	24	(3,0)	27	23	(4,0)

Magnitudes operativas	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
INDICADOR MARGEN DE REFINO ESPAÑA (\$/Bbl)	9,1	6,3	6,5	(28,6)	8,9	6,4	(28,1)
UTILIZACIÓN DESTILACIÓN REFINO ESPAÑA (%)	89,1	85,8	77,0	(21,2)	85,9	81,4	(4,5)
UTILIZACIÓN CONVERSIÓN REFINO ESPAÑA (%)	105,1	103,0	92,5	(12,6)	102,0	97,7	(4,3)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	11.990	11.125	10.926	(8,9)	22.721	22.051	(2,9)
VENTAS DE PRODUCTOS PETROQUÍMICOS (Miles de toneladas)	683	764	713	4,4	1.424	1.477	3,7
VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	526	631	422	(19,8)	1.230	1.052	(14,5)
COMERCIALIZACIÓN GN NORTEAMÉRICA (TBtu)	57,3	115,5	105,3	83,8	164,2	220,8	34,5

Cotizaciones internacionales (\$/Mbtu)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Henry Hub	2,6	2,1	2,0	(26,0)	2,8	2,0	(28,1)
Algonquin	2,2	3,3	2,4	9,1	6,9	2,9	(58,0)

El **resultado neto ajustado** del Downstream en el segundo trimestre de 2016 ha ascendido a 378 M€, 14% inferior al del segundo trimestre de 2015.

Los principales impactos en las actividades de los negocios del Downstream que explican los resultados del trimestre frente al mismo período del año anterior son:

- En **Refino**, la menor utilización junto con los menores márgenes de refino - debido a las paradas programadas - han supuesto un menor resultado de las operaciones de 224 M€. El Indicador de Margen de refino se ha debilitado respecto al mismo periodo del año anterior debido al estrechamiento de los diferenciales de los destilados medios y del diferencial entre los crudos ligeros y pesados, parcialmente compensados por los menores costes energéticos.
- En **Química**, las mayores ventas y márgenes, influidos por un mejor entorno internacional, han supuesto un impacto positivo en el resultado de las operaciones de 14 M€.
- En **Marketing y GLP**, el resultado de las operaciones ha sido 54 M€ superior al resultado generado en el segundo trimestre de 2015.

- El resultado operativo de **Gas & Power y Trading** ha sido 18 M€ menor que el del mismo trimestre del año anterior.
- Los **resultados de otras actividades, de sociedades participadas y minoritarios, el efecto del tipo de cambio y los impuestos** explican el resto de la variación.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** para la primera mitad de 2016 ha sido de 934 M€, un 4% menor que el del año anterior, como consecuencia principalmente de los menores márgenes y la menor utilización en Refino y los menores resultados de los negocios de Trading y Gas & Power, todo ello compensado parcialmente por los mejores márgenes y volúmenes en el negocio petroquímico, la mayor contribución de los negocios comerciales y la menor tasa fiscal en España.

Inversiones de Explotación netas

Las **inversiones de explotación** en el área de Downstream en el segundo trimestre de 2016 ascendieron a 197 M€.

Las **inversiones de explotación netas** ascendieron a -344 M€, al incluir 541 M€ de desinversiones, procedentes fundamentalmente de la venta del negocio de GLP en Perú, el negocio eólico en Reino Unido y de una parte de los activos del negocio de GLP canalizado. Se prevé que el cierre del resto de transacciones relacionadas a la venta de activos de GLP canalizado se produzca a lo largo de la segunda mitad del año 2016.

Las **inversiones de explotación netas** en el área de Downstream en el primer semestre de 2016 ascendieron a -258 M€, al incluir 587 M€ de desinversiones.

GAS NATURAL FENOSA

[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	105	99	96	(8,6)	227	195	(14,1)

El **resultado neto ajustado** en el segundo trimestre del 2016 ha ascendido a 96 M€, un 9% menor respecto al resultado obtenido el mismo período de 2015, principalmente como consecuencia de los menores resultados de la comercialización de gas por el entorno actual de precios.

Resultados acumulados

El **resultado neto ajustado** en el primer semestre del 2016 ha ascendido a 195 M€, un 14% menor respecto al resultado obtenido el mismo período de 2015, como consecuencia de los mismos impactos que explican el resultado trimestral.

CORPORACIÓN Y AJUSTES
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
RESULTADO NETO AJUSTADO	(184)	(100)	(175)	4,9	278	(275)	-
Resultado de Corporación y ajustes	(54)	(63)	(90)	(66,7)	(82)	(153)	(86,6)
Resultado financiero	(199)	(77)	(185)	7,0	456	(262)	-
Impuesto sobre beneficios	69	40	100	44,9	(96)	140	-
EBITDA	(132)	(48)	(53)	59,8	(175)	(101)	42,3
INVERSIONES NETAS	24	(15)	30	25,0	69	15	(78,3)
TIPO IMPOSITIVO EFECTIVO (%)	(27)	(29)	(36)	(9,0)	26	(34)	(60,0)

CORPORACIÓN Y AJUSTES

El **resultado de las operaciones** en el segundo trimestre de 2016 ascendió a 90 M€ de gasto neto, frente a los 54 M€ de gasto neto correspondientes al mismo período del año anterior, debido a la incorporación de los costes de Corporación de *Talisman* desde el 8 de mayo de 2015. Este efecto ha sido parcialmente compensado por los menores costes registrados en el centro corporativo de Madrid en el segundo trimestre de 2016 dentro del programa de eficiencia.

En la primera mitad del año 2016, el **resultado de las operaciones** de Corporación y ajustes ascendió a 153 M€ de gasto neto que compara con un gasto neto de 82 M€ en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la incorporación de los costes de Corporación de *Talisman* desde el 8 de mayo de 2015.

RESULTADO FINANCIERO
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
INTERESES NETOS	(113)	(115)	(108)	4,4	(181)	(224)	(23,8)
RESTO DE EPÍGRAFES	(86)	38	(77)	10,5	637	(38)	-
TOTAL	(199)	(77)	(185)	7,0	456	(262)	-

El **resultado financiero** del segundo trimestre 2016 ha sido de -185 M€, similar al resultado obtenido en el mismo trimestre del año anterior, pero inferior al del primer trimestre de 2016, debido principalmente a la plusvalía registrada en dicho trimestre como resultado de la recompra de bonos de *Talisman*.

El **resultado financiero** en la primera mitad del año 2016 ha sido de -262 M€, inferior comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido al efecto positivo de las posiciones por tipo de cambio realizadas como consecuencia de la apreciación del dólar contra el euro en el primer trimestre de 2015.

ANÁLISIS DE RESULTADOS: RESULTADOS ESPECÍFICOS
RESULTADOS ESPECÍFICOS
[Cifras no auditadas]

Resultados (millones de euros)	2T 2015	1T 2016	2T 2016	% Variación 2T 16/2T 15	Acumulado 2015	Acumulado 2016	% Variación 2016/2015
Desinversiones	12	59	191	-	11	250	-
Reestructuración de plantilla	(16)	(29)	(316)	-	(34)	(346)	-
Deterioros	(70)	-	(9)	87	(83)	(10)	88
Provisiones y otros	(29)	(11)	(165)	-	(24)	(174)	-
RESULTADOS ESPECÍFICOS	(103)	19	(299)	(190)	(130)	(280)	(150)

Los **resultados específicos** en el segundo trimestre de 2016 han ascendido a 299 M€ de gasto neto debido principalmente los costes de reestructuración de plantilla compensados en parte por las plusvalías netas de las ventas de activos completadas en el trimestre – la venta del negocio de GLP en Perú, la venta del negocio eólico en Reino Unido y una parte de la venta de los activos de GLP canalizado en España.

Los **resultados específicos** en la primera mitad de 2016 han ascendido a 280 M€ de gasto neto explicado por las mismas varianzas que los resultados específicos del trimestre.

ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AJUSTADO

En este apartado se recoge el Estado de Flujos de Efectivo Ajustado del Grupo:

[Cifras no auditadas]

	ENERO - JUNIO	
	2015	2016
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
EBITDA A CCS	2.471	2.409
Cambios en el capital corriente	(652)	(723)
Cobros de dividendos	119	303
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(222)	119
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(239)	(336)
	1.477	1.772
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
	(9.500)	(997)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	(8.023)	775
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(245)	(271)
Intereses netos y leasing	(393)	(462)
Operaciones de financiación	6.149	(366)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(2.512)	(324)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.027	2.769
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.515	2.445

ANÁLISIS DE DEUDA NETA: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA

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

[Cifras no auditadas]

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA (Millones de euros)	2T 2016	Acumulado 2016
DEUDA NETA GRUPO AL INICIO DEL PERIODO	11.978	11.934
EBITDA CCS	(1.167)	(2.409)
VARIACIÓN FONDO MANIOBRA COMERCIAL	151	723
COBROS / PAGOS POR IMPUESTO DE BENEFICIOS	150	(119)
INVERSIONES NETAS ⁽¹⁾	256	965
DIVIDENDOS Y REMUNERACIONES DE OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	271
OPERACIONES ACCIONES PROPIAS	42	49
EFFECTO TIPO DE CAMBIO	54	(74)
INTERESES Y OTROS MOVIMIENTOS ⁽²⁾	245	369
DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	11.709	11.709
		2016
CAPITAL EMPLEADO OPERACIONES CONTINUADAS (M€)		40.531
DEUDA NETA / CAPITAL EMPLEADO (%)		28,9
DEUDA NETA (x) / EBITDA CCS		2,43

(1) A 30 de junio de 2016 existen inversiones netas de carácter financiero por importe de 32 M€.

(2) Incluye principalmente intereses de la deuda, dividendos cobrados, provisiones aplicadas y los efectos de la incorporación/venta de sociedades.

La **deuda financiera neta** del Grupo a cierre del segundo trimestre de 2016 se situó en torno a 11.709 M€, 269 M€ inferior respecto al cierre del primer trimestre de 2016.

El **flujo de caja operativo** generado en el primer semestre de 2016 fue de aproximadamente 1.772 M€ y cubrió los desembolsos realizados durante el periodo para afrontar las inversiones netas, los intereses y el pago del dividendo.

La **liquidez** del Grupo al cierre del primer semestre de 2016, incluyendo las líneas de créditos comprometidas y no dispuestas, se ha situado por encima de 6.700 M€, suficiente para cubrir 1,8 veces los vencimientos de deuda bruta a corto plazo.

HECHOS DESTACADOS

Desde la publicación de los resultados del primer trimestre de 2016, los hechos más significativos relacionados con la Compañía han sido los siguientes:

En **Corporación**, el 20 de mayo de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol, S.A., aprobó todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración, entre las que se incluyen la reelección como Consejero de D. Isidro Fainé Casas, así como la ratificación y reelección como Consejero de D. Gonzalo Gortázar Rotaache, ambos por el plazo estatutario de 4 años.

Asimismo, el 20 de mayo de 2016, Repsol comunicó el calendario previsto de ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada en el marco del Programa “Repsol Dividendo Flexible” por la Junta General Ordinaria de Accionistas, dentro del punto quinto de su Orden del Día, con la finalidad de que esta se pudiera implementar durante los próximos meses de junio y julio de 2016.

El 17 de junio de 2016, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, y como complemento a la información ya facilitada por Talisman y Repsol en sus estados financieros desde el primer semestre de 2015, ambas compañías informaron que Addax Petroleum UK Limited y Sinopec International Petroleum Exploration and Production Corporation (compañías de titularidad del Gobierno Chino) formalizaron una demanda arbitral contra Talisman Energy Inc. (actualmente Repsol Oil & Gas Canada Inc.) y Talisman Colombia Holdco Limited. En dicha demanda solicitan que se les abone el importe de su inversión inicial en TSEUK, materializada en 2012 mediante compra del 49% de ésta al grupo canadiense Talisman, junto con cualesquiera incrementos de inversión posteriores, realizados o por realizar en el futuro, así como las pérdidas de oportunidad que pudieran haberse producido, estimando todo ello en una cifra total aproximada de 5.500 millones de dólares. La demanda arbitral, de la que se viene informando periódicamente, tiene un nulo fundamento, por lo que viene siendo calificada por Talisman y por la propia Repsol, así como por sus asesores legales externos, como de Riesgo Remoto.

El 1 de julio de 2016, Repsol, S.A. puso en marcha el Sexto Ciclo del Plan de Compra de Acciones por los beneficiarios de los Programas de Retribución Plurianual del Grupo Repsol.

El 13 de junio de 2016, Repsol, S.A. comunicó información relativa a la ejecución de la ampliación de capital liberada, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas 2016 dentro del punto quinto del Orden del Día, que se enmarca dentro del programa de retribución al accionista denominado “Repsol Dividendo Flexible”.

El 6 de julio de 2016, como continuación de los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fechas 20 de mayo de 2016 (número de registro 238929) y 13 de junio de 2016 (número de registro 239704), Repsol, S.A. (“Repsol”) comunicó que con fecha 1 de julio de 2016 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista “Repsol Dividendo Flexible”. Los titulares de un 64,54% de los derechos de asignación gratuita (un total de 930.570.927 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Repsol. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal unitario que se emitieron en el aumento de capital es de 23.860.793, siendo el importe nominal del aumento 23.860.793 euros, lo que supone un incremento de

aproximadamente el 1,65% 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 35,46% de los derechos de asignación gratuita han aceptado el compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por Repsol. En consecuencia, Repsol ha adquirido un total de 511.212.326 derechos por un importe bruto total de 149.273.999,192 euros. Repsol ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del indicado compromiso de compra.

El 8 de julio de 2016, Repsol publicó el “Trading Statement”, documento que proporciona información provisional correspondiente al segundo trimestre de 2016, incluyendo datos sobre el entorno económico y datos operativos de la compañía durante el período.

Durante los primeros días del mes de Julio, aprovechando el tono positivo de los mercados de renta fija, la demanda inversora por bonos de Repsol y la oportunidad de financiarse con tipos de interés cercanos a cero, la compañía, a través de su filial *Repsol International Finance B.V.*, procedió a la emisión dos bonos (una primera de 600 M€ con cupón variable trimestral de Euribor 3 meses más 0,70% con vencimiento 6 de Julio de 2018 y otra segunda de 100 M€ con cupón fijo anual de 0,125% con vencimiento 15 de Julio de 2019) a través de colocaciones privadas con el fin de amortizar deuda bancaria existente a un coste más alto. De esta manera Repsol también libera capacidad bancaria para otro tipo de productos financieros y amplía la base inversora mediante la colocación de los bonos a inversores institucionales.

Madrid, 28 de julio de 2016

Hoy 28 de julio de 2016 a las 13:00 horas (CET), tendrá lugar una teleconferencia para analistas e inversores institucionales con el objetivo de informar de los resultados del Grupo Repsol correspondientes al segundo trimestre de 2016. La teleconferencia podrá seguirse en directo por los accionistas y por cualquier persona interesada a través de la página web de Repsol en Internet (www.repsol.com). La grabación del acto completo de la misma estará a disposición de los accionistas e inversores y de cualquier persona interesada en www.repsol.com durante un plazo no inferior a 1 mes.

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

2º TRIMESTRE 2016

RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(46)	-	-	(2)	(48)	-	(77)	(125)
Downstream	622	-	(170)	(13)	439	83	34	556
Gas Natural Fenosa	-	-	-	105	105	-	-	105
Corporación y ajustes	(54)	(199)	69	-	(184)	-	(60)	(244)
TOTAL	522	(199)	(101)	90	312	83	(103)	292
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(103)	292

Millones de euros	PRIMER TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(95)	-	106	6	17	-	(38)	(21)
Downstream	718	-	(156)	(6)	556	(157)	48	447
Gas Natural Fenosa	-	-	-	99	99	-	-	99
Corporación y ajustes	(63)	(77)	40	-	(100)	-	9	(91)
TOTAL	560	(77)	(10)	99	572	(157)	19	434
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							19	434

Millones de euros	SEGUNDO TRIMESTRE 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	16	-	31	(1)	46	-	(172)	(126)
Downstream	511	-	(125)	(8)	378	159	60	597
Gas Natural Fenosa	-	-	-	96	96	-	-	96
Corporación y ajustes	(90)	(185)	100	-	(175)	-	(187)	(362)
TOTAL	437	(185)	6	87	345	159	(299)	205
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(299)	205

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2015							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(182)	-	(56)	-	(238)	-	(105)	(343)
Downstream	1.373	-	(372)	(28)	973	(57)	29	945
Gas Natural Fenosa	-	-	-	227	227	-	-	227
Corporación y ajustes	(82)	456	(96)	-	278	-	(54)	224
TOTAL	1.109	456	(524)	199	1.240	(57)	(130)	1.053
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(130)	1.053

Millones de euros	ACUMULADO A JUNIO 2016							
	Resultado de las operaciones	Resultado financiero	Impuesto sobre beneficios	Resultado de participadas y minoritarios	Resultado neto ajustado	Efecto Patrimonial	Resultados específicos	Resultado Neto
Upstream	(79)	-	137	5	63	-	(210)	(147)
Downstream	1.229	-	(281)	(14)	934	2	108	1.044
Gas Natural Fenosa	-	-	-	195	195	-	-	195
Corporación y ajustes	(153)	(262)	140	-	(275)	-	(178)	(453)
TOTAL	997	(262)	(4)	186	917	2	(280)	639
Resultado de operaciones interrumpidas							-	-
TOTAL RESULTADO NETO							(280)	639

RESULTADO DE LAS OPERACIONES POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T15	1T16	2T16	2015	2016
UPSTREAM	(46)	(95)	16	(182)	(79)
Europa, África y Brasil	(14)	(21)	2	(14)	(19)
Latinoamérica y Caribe	118	40	129	205	169
Norteamérica	(9)	(103)	(65)	(30)	(168)
Asia y Rusia	51	5	33	55	38
Exploración y Otros	(192)	(16)	(83)	(398)	(99)
DOWNSTREAM	622	718	511	1.373	1.229
Europa	641	690	554	1.319	1.244
Resto del Mundo	(19)	28	(43)	54	(15)
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(54)	(63)	(90)	(82)	(153)
TOTAL	522	560	437	1.109	997

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T15	1T16	2T16	2015	2016
UPSTREAM	(48)	17	46	(238)	63
Europa, África y Brasil	14	24	34	(55)	58
Latinoamérica y Caribe	60	65	107	87	172
Norteamérica	(6)	(68)	(46)	(19)	(114)
Asia y Rusia	25	6	13	29	19
Exploración y Otros	(141)	(10)	(62)	(280)	(72)
DOWNSTREAM	439	556	378	973	934
Europa	461	528	412	951	940
Resto del Mundo	(22)	28	(34)	22	(6)
GAS NATURAL FENOSA	105	99	96	227	195
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(184)	(100)	(175)	278	(275)
TOTAL	312	572	345	1.240	917

EBITDA POR SEGMENTO Y ÁREA GEOGRÁFICA
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T15	1T16	2T16	2015	2016
UPSTREAM	622	404	529	903	933
Europa, África y Brasil	107	65	94	166	159
Latinoamérica y Caribe	274	172	252	448	424
Norteamérica	190	77	125	288	202
Asia y Rusia	121	106	121	134	227
Exploración y Otros	(70)	(16)	(63)	(133)	(79)
DOWNSTREAM ⁽¹⁾	931	671	914	1.655	1.585
Europa	914	640	909	1.567	1.549
Resto del Mundo	17	31	5	88	36
CORPORACIÓN Y AJUSTES	(132)	(48)	(53)	(175)	(101)
TOTAL	1.421	1.027	1.390	2.383	2.417
(1) EBITDA CCS M€					
DOWNSTREAM	807	886	691	1.743	1.577
TOTAL	1.297	1.242	1.167	2.471	2.409

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

Millones de euros	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T15	1T16	2T16	2015	2016
UPSTREAM	8.896	638	643	9.649	1.281
Europa, África y Brasil	117	113	182	193	295
Latinoamérica y Caribe	267	189	215	550	404
Norteamérica	149	169	25	253	194
Asia y Rusia	33	22	85	36	107
Exploración y Otros (*)	8.330	145	136	8.617	281
DOWNSTREAM	149	86	(344)	283	(258)
Europa	94	52	(189)	205	(137)
Resto del Mundo	55	34	(155)	78	(121)
CORPORACIÓN Y AJUSTES	24	(15)	30	69	15
TOTAL	9.069	709	329	10.001	1.038

(*) Incluye el coste de adquisición de Talisman por importe de 8.005 M€ en el 2T 2015.

CAPITAL EMPLEADO POR SEGMENTO DE NEGOCIO
[Cifras no auditadas]

Millones de euros	ACUMULADO	
	4T15	2T16
Upstream	23.280	23.804
Downstream	9.758	9.380
Gas Natural Fenosa	4.769	4.849
Corporación y ajustes	2.895	2.498
TOTAL CAPITAL EMPLEADO	40.702	40.531
		2016
ROACE (%)		5,3
ROACE CCS (%)		5,3

MAGNITUDES OPERATIVAS

2º TRIMESTRE 2016

MAGNITUDES OPERATIVAS DE UPSTREAM

	Unidades	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	Acum. 2016	% Variación 1T16/1T15
Producción de hidrocarburos	K Bep/d	355	525	653	697	559	714	697	705	60,2
Producción de Líquidos	K Bep/d	132	203	244	246	207	255	246	251	49,4
Europa, África y Brasil	K Bep/d	33	61	81	80	64	94	89	91	94,0
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	61	66	67	71	66	69	69	69	8,0
Norteamérica	K Bep/d	27	49	62	62	50	58	57	57	50,1
Asia y Rusia	K Bep/d	11	27	34	34	26	35	32	33	75,9
Producción de Gas Natural	K Bep/d	222	322	409	451	352	459	451	455	66,8
Europa, África y Brasil	K Bep/d	10	12	15	13	12	22	19	20	85,8
Latinoamérica y Caribe	K Bep/d	196	186	198	231	203	233	238	236	23,2
Norteamérica	K Bep/d	9	80	130	136	89	130	129	130	192,0
Asia y Rusia	K Bep/d	7	44	66	71	47	74	64	69	165,7
Producción de Gas Natural	(Millón scf/d)	1.249	1.811	2.298	2.533	1.977	2.579	2.530	2.554	66,8

MAGNITUDES OPERATIVAS DE DOWNSTREAM

	Unidad	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Acum. 2015	1T 2016	2T 2016	Acum. 2016	% Variación 2016/2015
CRUDO PROCESADO	M tep	9,9	10,9	11,5	10,9	43,3	10,4	9,4	19,8	(5,0)
Europa	M tep	9,1	9,9	10,7	10,1	39,8	9,6	8,6	18,1	(4,7)
Resto del Mundo	M tep	0,8	1,0	0,9	0,9	3,5	0,8	0,8	1,6	(7,6)
VENTAS DE PROD.PETROLÍFEROS	Kt	10.731	11.990	12.571	12.313	47.605	11.125	10.926	22.051	(2,9)
Ventas Europa	Kt	9.667	10.821	11.354	11.177	43.019	9.927	9.810	19.737	(3,7)
Marketing Propio	Kt	5.079	5.235	5.529	5.281	21.124	4.854	5.109	9.963	(3,4)
Productos claros	Kt	4.176	4.280	4.480	4.390	17.326	4.021	4.260	8.281	(2,1)
Otros productos	Kt	903	955	1.049	891	3.798	833	849	1.682	(9,5)
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	1.924	1.874	2.014	1.959	7.771	1.920	1.965	3.885	2,3
Productos claros	Kt	1.852	1.814	1.946	1.896	7.508	1.873	1.895	3.768	2,8
Otros productos	Kt	72	60	68	63	263	47	70	117	(11,4)
Exportaciones	Kt	2.664	3.712	3.811	3.937	14.124	3.153	2.736	5.889	(7,6)
Productos claros	Kt	1.219	1.512	1.721	1.843	6.295	1.370	940	2.310	(15,4)
Otros productos	Kt	1.445	2.200	2.090	2.094	7.829	1.783	1.796	3.579	(1,8)
Ventas Resto del Mundo	Kt	1.064	1.169	1.217	1.136	4.586	1.198	1.116	2.314	3,6
Marketing Propio	Kt	469	535	520	549	2.073	570	508	1.078	7,4
Productos claros	Kt	446	477	482	512	1.917	518	470	988	7,0
Otros productos	Kt	23	58	38	37	156	52	38	90	11,1
Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	276	305	312	328	1.221	312	328	640	10,2
Productos claros	Kt	241	265	269	274	1.049	252	271	523	3,4
Otros productos	Kt	35	40	43	54	172	60	57	117	56,0
Exportaciones	Kt	319	329	385	259	1.292	316	280	596	(8,0)
Productos claros	Kt	165	108	132	63	468	128	130	258	(5,5)
Otros productos	Kt	154	221	253	196	824	188	150	338	(9,9)
QUÍMICA										
VENTAS PROD. PETROQUÍMICOS	Kt	741	683	701	697	2.822	764	713	1.477	3,7
Europa	Kt	615	599	600	582	2.396	641	615	1.255	3,4
Básica	Kt	196	219	225	198	838	238	224	462	11,4
Derivada	Kt	419	381	375	384	1.559	402	391	793	(0,8)
Resto del Mundo	Kt	125	84	102	114	426	124	98	222	5,8
Básica	Kt	34	23	21	32	110	35	21	56	(1,5)
Derivada	Kt	92	61	81	82	316	89	76	166	8,5
GLP										
GLP comercializado	Kt	704	526	459	571	2.260	631	422	1.052	(14,5)
Europa	Kt	453	273	217	342	1.285	427	256	682	(6,0)
Resto del Mundo	Kt	251	254	242	229	975	204	166	370	(26,7)

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

**ANEXO II – ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

2º TRIMESTRE 2016

BALANCE DE SITUACIÓN DE REPSOL
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DICIEMBRE	JUNIO
	2015 (*)	2016
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fondo de Comercio	3.099	3.036
Otro inmovilizado intangible	1.691	2.006
Inmovilizado material	28.202	27.259
Inversiones inmobiliarias	26	25
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	11.798	11.903
Activos financieros no corrientes:		
Instrumentos financieros no corrientes	633	707
Otros	82	82
Activos por impuestos diferidos	4.743	4.786
Otros activos no corrientes	179	278
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	262	226
Existencias	2.853	3.198
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.680	4.878
Otros activos corrientes	271	248
Otros activos financieros corrientes	1.237	1.261
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.448	2.225
TOTAL ACTIVO	63.204	62.118
PATRIMONIO NETO TOTAL		
Atribuido a la sociedad dominante y otros tenedores de instrumentos de patrimonio	28.540	28.598
Atribuido a los intereses minoritarios	228	224
PASIVO NO CORRIENTE		
Subvenciones	7	6
Provisiones no corrientes	5.827	6.150
Pasivos financieros no corrientes	10.581	10.634
Pasivos por impuesto diferido	1.602	1.524
Otros pasivos no corrientes:		
Deuda no corriente por arrendamiento financiero	1.540	1.495
Otros	402	424
PASIVO CORRIENTE		
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	9
Provisiones corrientes	1.377	1.243
Pasivos financieros corrientes	7.073	6.426
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
Deuda corriente por arrendamiento financiero	206	197
Otros acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.813	5.188
TOTAL PASIVO	63.204	62.118

(*) Incluye las modificaciones necesarias respecto de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 en relación a la capitalización de costes de geología y geofísica.

CUENTA DE RESULTADOS
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	DATOS TRIMESTRALES			ENERO - JUNIO	
	2T15	1T16	2T16	2015	2016
Resultado de explotación	388	342	336	683	678
Resultado financiero	(193)	(58)	(138)	441	(196)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	185	159	53	258	212
Resultado antes de impuestos	380	443	251	1.382	694
Impuesto sobre beneficios	(63)	(2)	(32)	(299)	(34)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	317	441	219	1.083	660
Resultado atribuido a intereses minoritarios por op. continuadas	(25)	(7)	(14)	(30)	(21)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	292	434	205	1.053	639
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	292	434	205	1.053	639
Resultado atribuido a la sociedad dominante por acción (*)					
Euros/acción(*)	0,20	0,31	0,14	0,73	0,44
USD/ADR	0,23	0,35	0,15	0,82	0,49
Nº medio acciones(**)	1.438.127.018	1.423.672.351	1.420.668.921	1.437.312.011	1.422.170.636
Tipos de cambio dólar/euro a la fecha de cierre de cada trimestre:	1,12	1,14	1,11	1,12	1,11

(*) En el cálculo del beneficio por acción se ha ajustado el gasto por intereses correspondiente a las obligaciones perpetuas subordinadas (7 M€ ddi a 1T2016 y 2T2016).

(**) En enero de 2015 y enero 2016 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 1.441.783.307 acciones. El número medio ponderado de acciones en circulación para los periodos presentados ha sido recalculado con respecto al publicado en periodos anteriores para incluir el efecto de dichas ampliaciones de capital, de acuerdo a lo establecido en la NIC 33 "Beneficio por acción". Asimismo, se ha tenido en cuenta el número medio de acciones en propiedad de la compañía durante cada período.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
[Millones de euros]
Elaborado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea [NIIF-UE]

	ENERO - JUNIO	
	2015	2016
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (*)		
Resultado antes de impuestos	1.382	694
Ajustes al resultado:		
Amortización del inmovilizado	1.359	1.158
Otros ajustes del resultado (netos)	(752)	144
EBITDA	1.989	1.996
Cambios en el capital corriente	(450)	(520)
Cobros de dividendos	133	306
Cobros/(pagos) por impuesto de beneficios	(142)	136
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	(232)	(317)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(241)	125
	1.298	1.601
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (*)		
Pagos por inversiones		
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(8.407)	(472)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.331)	(1.001)
Otros activos financieros	(138)	(109)
Pagos por inversiones	(9.876)	(1.582)
Cobros por desinversiones	1.331	841
Otros flujos de efectivo	494	(1)
	(8.051)	(742)
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (*)		
Emisión de instrumentos de patrimonio propios	995	-
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	29	(49)
Cobros por emisión de pasivos financieros	6.621	7.120
Pagos por devolución y amortización de pasivos financieros	(4.045)	(7.394)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(245)	(271)
Pagos de intereses	(395)	(396)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	1.184	(86)
	4.144	(1.076)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio de operaciones continuadas	63	(6)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS	(2.546)	(223)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4.638	2.448
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.092	2.225

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

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

2º TRIMESTRE 2016

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO AJUSTADO CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

SEGUNDO TRIMESTRE 2015						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	522	(99)	(159)	124	(134)	388
Resultado financiero	(199)	7	(1)	-	6	(193)
Rdo de participadas	109	76	-	-	76	185
Resultado antes de impuestos	432	(16)	(160)	124	(52)	380
Impuesto sobre beneficios	(101)	16	57	(35)	38	(63)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	331	-	(103)	89	(14)	317
Rdo atribuido a minoritarios	(19)	-	-	(6)	(6)	(25)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	312	-	(103)	83	(20)	292
Resultado de operaciones interrumpidas						-
RESULTADO NETO	312	-	(103)	83	(20)	292

PRIMER TRIMESTRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	560	(25)	22	(215)	(218)	342
Resultado financiero	(77)	(3)	22	-	19	(58)
Rdo de participadas	111	48	-	-	48	159
Resultado antes de impuestos	594	20	44	(215)	(151)	443
Impuesto sobre beneficios	(10)	(20)	(25)	53	8	(2)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	584	-	19	(162)	(143)	441
Rdo atribuido a minoritarios	(12)	-	-	5	5	(7)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	572	-	19	(157)	(138)	434
Resultado de operaciones interrumpidas						0
RESULTADO NETO	572	-	19	(157)	(138)	434

SEGUNDO TRIMESTRE 2016						
Millones de euros	Resultado Ajustado	AJUSTES				Total Consolidado
		Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	
Resultado de explotación	437	(83)	(241)	223	(101)	336
Resultado financiero	(185)	87	(40)	-	47	(138)
Rdo de participadas	95	(42)	-	-	(42)	53
Resultado antes de impuestos	347	(38)	(281)	223	(96)	251
Impuesto sobre beneficios	6	38	(20)	(56)	(38)	(32)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	353	-	(301)	167	(134)	219
Rdo atribuido a minoritarios	(8)	-	2	(8)	(6)	(14)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	345	-	(299)	159	(140)	205
Resultado de operaciones interrumpidas						-
RESULTADO NETO	345	-	(299)	159	(140)	205

ACUMULADO A JUNIO 2015						
AJUSTES						
Millones de euros	Resultado Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	Total Consolidado
Resultado de explotación	1.109	(102)	(236)	(88)	(426)	683
Resultado financiero	456	(37)	22	-	(15)	441
Rdo de participadas	235	23	-	-	23	258
Resultado antes de impuestos	1.800	(116)	(214)	(88)	(418)	1.382
Impuesto sobre beneficios	(524)	116	84	25	225	(299)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	1.276	-	(130)	(63)	(193)	1.083
Rdo atribuido a minoritarios	(36)	-	-	6	6	(30)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.240	-	(130)	(57)	(187)	1.053
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	1.240	-	(130)	(57)	(187)	1.053

ACUMULADO A JUNIO 2016						
AJUSTES						
Millones de euros	Resultado Ajustado	Reclasificación de Negocios Conjuntos	Resultados específicos	Efecto Patrimonial	Total ajustes	Total Consolidado
Resultado de explotación	997	(108)	(219)	8	(319)	678
Resultado financiero	(262)	84	(18)	-	66	(196)
Rdo de participadas	206	6	-	-	6	212
Resultado antes de impuestos	941	(18)	(237)	8	(247)	694
Impuesto sobre beneficios	(4)	18	(45)	(3)	(30)	(34)
Rdo del ejercicio procedente de op. continuadas	937	-	(282)	5	(277)	660
Rdo atribuido a minoritarios	(20)	-	2	(3)	(1)	(21)
RESULTADO NETO DE OPERACIONES CONTINUADAS	917	-	(280)	2	(278)	639
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO	917	-	(280)	2	(278)	639

RECONCILIACIÓN OTRAS MAGNITUDES CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

[Cifras no auditadas]

	DICIEMBRE 2015			JUNIO 2016		
	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE	Deuda neta	Reclasificación de Negocios Conjuntos ⁽¹⁾	Deuda neta según balance NIIF-UE
ACTIVO NO CORRIENTE						
Instrumentos financieros no corrientes	121	512	633	98	609	707
ACTIVO CORRIENTE						
Otros activos financieros corrientes	118	1.119	1.237	30	1.231	1.261
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.771	(323)	2.448	2.447	(222)	2.225
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivos financieros no corrientes	(10.716)	135	(10.581)	(10.688)	54	(10.634)
PASIVO CORRIENTE						
Pasivos financieros corrientes	(4.320)	(2.753)	(7.073)	(3.719)	(2.707)	(6.426)
PARTIDAS NO INCLUIDAS EN BALANCE						
Valoración neta a mercado de derivados financieros ex-tipo de cambio ⁽²⁾	92	-	92	123	-	123
DEUDA NETA	(11.934)		(13.244)	(11.709)		(12.744)

(1) Incluye fundamentalmente la financiación neta del Grupo Repsol Sinopec Brasil desglosada en los siguientes epígrafes:

2015: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 11 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.819 millones de Euros, minorado en 300 millones de Euros por préstamos con terceros.

2016: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 16 millones de Euros y Pasivos financieros corrientes por préstamo intra-grupo de importe 2.780 millones de Euros, minorado en 366 millones de Euros por préstamos con terceros.

(2) En este epígrafe se elimina el valor neto a mercado por derivados financieros diferentes a derivados de tipo de cambio.

	ENERO-JUNIO					
	2015			2016		
	FLUJO DE CAJA AJUSTADO	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE	FLUJO DE CAJA AJUSTADO	Reclasificación de Negocios Conjuntos y Otros	EFE NIIF-UE
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.477	(179)	1.298	1.772	(171)	1.601
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.500)	1.449	(8.051)	(997)	255	(742)
FLUJO DE CAJA LIBRE (I. + II.)	(8.023)	1.270	(6.753)	775	84	859
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y OTROS⁽¹⁾	5.511	(1.304)	4.207	(1.099)	17	(1.082)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(2.512)	(34)	(2.546)	(324)	101	(223)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	5.027	(389)	4.638	2.769	(321)	2.448
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.515	(423)	2.092	2.445	(220)	2.225

(1) Incluye pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio, pagos de intereses, cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio, cobros/(pagos) por emisión/(devolución) de pasivos financieros, otros cobros/(pagos) de actividades de financiación y el efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

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

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

Este documento no ha sido auditado por los auditores externos de Repsol.

Contacto

Relación con Inversores

investorsrelations@repsol.com

Tlf: +34 917 53 55 48

Fax: 34 913 48 87 77

REPSOL S.A.

C/ Méndez Álvaro, 44

28045 Madrid (España)

www.repsol.com